

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Аукционы ОФЗ на прошедшей неделе прошли по разному сценарию. На первом аукционе по размещению ОФЗ 26218 с погашением в сентябре 2031 г. спрос был высоким, что позволило Минфину разместить весь объем предложения без предоставления премии. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26218 на аукционе составила 8.42% годовых против 8.41% годовых на аукционе накануне. Объем заявок на покупку составил 30.9 млрд руб. при объеме предложения 10 млрд руб.

Спрос на ОФЗ 26220 с погашением в декабре 2022 г. был существенно меньше, и Минфин не смог разместить весь объем предложенных бумаг на сумму 20 млрд руб. Всего было продано бумаг на сумму 13.7 млрд руб. (68.6% предложения) при спросе в 23.4 млрд руб. При этом, доходность по средневзвешенной цене составила 8.47% годовых (по цене отсечения – 8.49% годовых) против 8.37% годовых на аукционе накануне.

Относительно слабый итог аукциона можно объяснить налоговым периодом, а также участвовавшими высказываниями представителей правительства о возможных интервенциях на валютном рынке.

Внешний рынок

РЖД провели удачное размещение 7-летних евробондов. РЖД в среду разместили 7-летние евробонды на \$500 млн под 4.375%. Спред к Russia-23 составил 81 б.п. Первоначальный ориентир доходности выпуска РЖД составлял около 4.625%. По информации организаторов, спрос на долговые бумаги компании превысил \$1.75 млрд.

После сделки в долларах РЖД также может разместить евробонды в рублях.

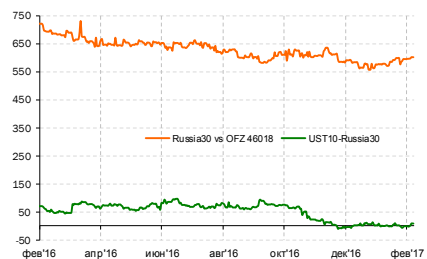
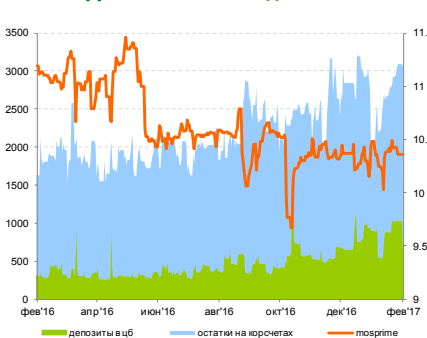
Вкратце

- Инфляция в РФ с 14 по 20 февраля 2017 составила 0.1%, сообщил Росстат. Относительно февраля 2016 г. инфляция замедлилась до 4.6%.
- Нерезиденты в декабре 2016 г. увеличили инвестиции в ОФЗ на 109 млрд рублей, или на 7.7%, до рекордных 1.5 трлн руб. по номинальной стоимости облигаций, следует из данных на сайте ЦБ РФ. Доля нерезидентов на рынке ОФЗ достигла 26.9% по состоянию на 1 января 2017 г.
- Оборот розничной торговли в России в январе 2017 года сократился на 2.3% по сравнению с показателем за январь прошлого года, до 2 205 млрд руб. Для сравнения, спад в декабре составил 5.9% г./г., следовательно спад замедлился.
- Чистый долг **Роснефти** на конец 2016 г. составил 1.89 трлн руб., что на 11.6% выше показателя начала года. Общий долг на конец года составил 3.6 трлн руб., увеличившись с начала года на 8% и на 22.5% по сравнению с III кварталом 2016 г.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	10.22	-0.01	0.0	-0.2
MOSPRIME 3M, %	10.50	0.00	0.0	-1.5
Курс рубль/доллар	57.85	-0.05	-2.1	-18.2
Курс рубль/евро	61.21	-0.60	-2.8	-20.2
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 426	359.9	1263.3	1111.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	634.0	-389.7	-262.2	320.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	134.0	-381.6	66.3	58.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.5	н.д.	8.1	11.1
Инфляция YoY, %	5.00	н.д.	-0.4	-4.8

Динамика ликвидности

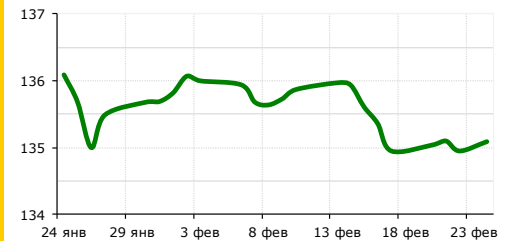


Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.22	1	7	48
UST 10	2.41	-2	2	69
UST 30	3.03	-1	5	45
Russia 28	4.34	-1	-25	-147
Russia 30	2.40	0	-8	-5
Brazil 34	6.09	-5	-14	-197
India 36	7.58	10	45	-75
Mexico 34	5.00	-4	-19	14

Ближайшие размещения

27.02.2017	СМП Банк, 3	3 млрд руб.
27.02.2017	МОЭСК, БО-9	10 млрд руб.
27.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-7	50 млрд руб.
28.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-8	50 млрд руб.
06.03.2017	ТрансФин-М, БО-001P-02	5 млрд руб.
13.03.2017	СМП Банк, 3	3 млрд руб.

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.56	14	13	0.27
ОФЗ 26204	8.84	-1	65	0.99
ОФЗ 26216	8.45	6	16	2.05
ОФЗ 26205	8.35	-2	2	3.51
ОФЗ 26215	8.36	1	-2	5.26
ОФЗ 26207	8.21	2	-9	6.98

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.82	0.13
Роснефть, 5	9.72	0.63
РЖД, 17	9.43	0.86
Сбербанк, БО-18	21.34	1.93
РСХБ, БО-14	14.29	2.23
Москва-48	8.90	4.47
Тверская Обл. 08	9.85	0.77
Нижегород Обл. 09	9.43	2.22

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 106	-1.0	-7.8	-0.5	15.0
PTC	1 146	-1.3	-4.9	11.7	50.2
Dow Jones	20 776	0.2	3.6	8.7	25.1
S&P 500	2 363	-0.1	3.2	7.0	21.5
NASDAQ	5 861	-0.1	3.3	8.3	27.3

- Консолидированная выручка **Vimpelcom Ltd.** по итогам IV квартала 2016 года выросла на 2.5% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее, до \$2.4 млрд, показатель EBITDA компании за этот период снизился на 3.4% – до \$783 млн, рентабельность по EBITDA составила 38.6% против 39.1% в IV кв. 2015 г.
- **МОЭСК** установила ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-09 объемом 10 млрд руб. в размере 9.15% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9.36% годовых. В ходе премаркетинга компания ориентировала инвесторов на диапазон ставки в 9.2–9.4%, который затем был снижен и сужен до 9.1–9.15% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 27 февраля.
- **ФСК ЕЭС** определила ставку 16-го купона облигаций 23-й и 28-й серий в размере 6% годовых.
- Совет директоров **МРСК Волги** утвердил программу биржевых облигаций серии 001Р объемом до 25 млрд руб. В рамках программы облигации могут размещаться на срок до 30 лет.
- **ВТБ** разместил 22 февраля однодневные биржевые облигации серии КС-2-6 на 37.5 млрд руб. по номиналу, что составило 75.04% объема выпуска. Размещение состоялось по цене 99.8635% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.98% годовых.
- **Банк Зенит** 28 февраля проведет сбор заявок в рамках вторичного предложения облигаций 8-й серии объемом до 1.9 млрд рублей в случае предъявления облигаций к оферте. Ориентир цены размещения – не менее 100% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 11.03% годовых. Ставка купона до погашения составляет 10.75% годовых. Погашение облигаций состоится 23 августа 2017 г.
- **СМП банк** перенес на 13 марта с 27 февраля техразмещение субординированных облигаций 3-й серии объемом 3 млрд руб. Ставка 1-го купона данных субордов установлена на уровне 12.25% годовых.
- Fitch присвоило бондам **Гидромашсервиса** серии БО-01 на сумму 3 млрд руб. окончательный рейтинг «В+».
- Moody's повысило рейтинги **Тинькофф банка** с «В2» до «В1», изменив прогноз с «позитивного» на «стабильный».
- Moody's улучшило прогноз по рейтингу **ФосАгро** «Ва1» до «стабильного» с «негативного».
- S&P подтвердило рейтинг **Республики Саха** (Якутии) на уровне «ВВ» со «стабильным» прогнозом.
- **Вторресурсы** 21 февраля приобрели по оферте облигации БО-01 на 2.6 млн руб. по цене 100% от номинала. Ранее, 7 февраля компания допустила технический дефолт, не исполнив оферту на выкуп бондов данной серии.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
09.02.2017	РСХБ, 3	10	Погашение	06.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта
09.02.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта	06.04.2017	МегаФон-Финанс, 5	10	Оферта
10.02.2017	Башнефть, 4	10	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта
10.02.2017	Бинбанк, БО-4	24	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта
10.02.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	6.5	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта
10.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта	07.04.2017	КредитЕвропа, БО-8	3	Оферта
13.02.2017	Прайм Финанс, БО-2	5	Оферта	10.04.2017	РУСАЛ Братск, БО-8	15	Оферта
14.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта	10.04.2017	ТрансФинанс, 1	3	Оферта
14.02.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта	10.04.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта
14.02.2017	Татфондбанк, БО-17	2	Оферта	11.04.2017	Полипласт, БО-1	1	Оферта
15.02.2017	АИЖК, 9	1	Погашение	11.04.2017	Теле2-СанктПетербург, 7	6	Оферта
16.02.2017	Газпром капитал, 5	10	Погашение	12.04.2017	VCS Structured-2017-евро	1	Погашение
17.02.2017	Балтийский лизинг, БО-1	3	Оферта	12.04.2017	Банк ВТБ-29-1-2017-евро	\$2	Погашение
17.02.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта	12.04.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта
21.02.2017	ТрансФин-М, БО-22	1	Погашение	12.04.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта
21.02.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта	13.04.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта
22.02.2017	Банк Зенит, 8	5	Оферта	13.04.2017	Открытие Холдинг, БО-4	45	Оферта
23.02.2017	Внешэкономбанк, БО-5	5	Оферта	13.04.2017	Связь-Банк, 5	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 3	5	Оферта	13.04.2017	Союз АКБ, 6	2	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 4	5	Оферта	14.04.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 5	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта
26.02.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта
26.02.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта	14.04.2017	КредитЕвропа, БО-9	3	Оферта
28.02.2017	БанкФКОткрытие, БО-4	10	Погашение	15.04.2017	АИЖК, 28	4	Оферта
02.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	10	Оферта	15.04.2017	АИЖК, 29	5	Оферта
02.03.2017	РГС Недвижимость, БО-ПОЗ	2	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Погашение
03.03.2017	Авангард АКБ, БО-001Р-01	0.6	Оферта	18.04.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта
10.03.2017	Группа ЛСР, 3	3	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Оферта
10.03.2017	Обувьрус МФО, БО-4	1	Оферта	19.04.2017	ОФЗ-25080-ПД	150	Погашение
13.03.2017	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	19.04.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 1	10	Оферта	19.04.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 4	15	Оферта	19.04.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта
17.03.2017	МИА, БО-2	2	Оферта	19.04.2017	ФСК ЭЭС, 21	10	Оферта
18.03.2017	ГПБ, БО-21	5	Оферта	20.04.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 2	5	Оферта
20.03.2017	ВымпелКом, 2	10	Оферта	20.04.2017	НДК, БО-1	2	Оферта
21.03.2017	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	20.04.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
21.03.2017	РСГ-Финанс, БО-2	3	Оферта	20.04.2017	РСХБ, 18	5	Оферта
22.03.2017	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	21.04.2017	Группа ЛСР, 4	3	Оферта
23.03.2017	КредитЕвропа, БО-7	3	Оферта	24.04.2017	МосковКредБанк, БО-6	5	Оферта
23.03.2017	МСП Банк, 1	5	Оферта	24.04.2017	Промсвязьбанк-БО-ПО1	14	Оферта
24.03.2017	Связь-Банк, БО-4	5	Оферта	24.04.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта
25.03.2017	МосковКредБанк, БО-9	3	Оферта	24.04.2017	Регион Капитал, 1	2	Оферта
26.03.2017	ГСС, 1	5	Погашение	24.04.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта
27.03.2017	ВЭБ-лизинг, БО-8	1	Погашение	24.04.2017	Русфинанс Банк, БО-7	4	Оферта
27.03.2017	Арчер Финанс, 1	6	Оферта	24.04.2017	ТрансФин-М, БО-43	1.6	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-1	5.9	Оферта	25.04.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	25.04.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-5	9	Оферта	26.04.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	9	Оферта	26.04.2017	МеждИнБанк, 2	3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-7	9.2	Оферта	27.04.2017	Домашние деньги, 1	1	Погашение
28.03.2017	Промсвязьбанк, БО-8	5	Оферта	27.04.2017	БанкФКОткрытие-2, 9	5	Оферта
29.03.2017	КИТ Финанс Капитал, 4	1	Погашение	27.04.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта
29.03.2017	РСХБ, 4	10	Оферта	28.04.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта
29.03.2017	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта	29.04.2017	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта
30.03.2017	Бизнес Консалтинг, БО-1	2	Оферта	02.05.2017	Внешэкономбанк, БО-16в	\$0.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-8	3	Оферта	02.05.2017	Спартак-Казань, БО-1	1.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-9	3	Оферта	09.05.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта
31.03.2017	Татфондбанк, БО-13	4	Оферта	09.05.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
01.04.2017	АИЖК, 25	6	Оферта	10.05.2017	Магнит-1Р, БО-01	10	Погашение
02.04.2017	Росбанк, А7	10	Оферта	11.05.2017	Металлэнергоремонт, 1	5	Оферта
03.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-7	3	Оферта	11.05.2017	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта
04.04.2017	Арчер Финанс, 1	6	Погашение	11.05.2017	ТТБ ИнвестПродакшн, 1	5	Оферта
04.04.2017	Россия-2017	\$2	Погашение	15.05.2017	Транснефть АК, 1	35	Оферта
04.04.2017	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта	17.05.2017	Саха Респ, 35004	0.8	Погашение
06.04.2017	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта	18.05.2017	Тульская Обл, 34003	2	Погашение

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneva@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.