

СЕГОДНЯ

Минфин проведет аукционы ОФЗ общим объемом 35 млрд руб. Сегодня ведомство предложит ОФЗ 26216 с погашением в мае 2019 г. на сумму 15 млрд руб. и ОФЗ 26219 с погашением в 2026 г. на 20 млрд руб.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера резко возросла вероятность повышения ставки ФРС в результате заявления представителя центробанка. В частности, глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли заявил, что доводы в пользу дальнейшего подъема ставки стали «гораздо более убедительными». У. Дадли является голосующим членом FOMC, при этом считается «голубем» среди руководителей Федрезерва, поэтому изменение акцента в его мнении имеет большое значение.

Кроме того, глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс сообщил, что возможность увеличения базовой ставки будет «серьезно обсуждаться» на мартовском заседании ФРС. Он выразил уверенность в том, что американская экономика продолжит расти сильными темпами даже в случае подъема ставки Федрезервом.

На фоне продолжающихся «ястребиных» выступлений представителей ФРС, с начала недели резко выросли ожидания повышения ставки ФРС, и по итогам февраля вероятность повышения ставки на заседании ФРС 15 марта достигла 80%, по данным Bloomberg, против 36% в конце прошлой недели.

Вместе с тем, вчера не оправдались ожидания относительно раскрытия параметров налоговой реформы нового президента США. Выступление Дональда Трампа в Конгрессе пролило мало света на его экономические планы. Президент США упомянул о намерении понизить налог на прибыль компаний за счет увеличения налогов на импортные товары и освободить от налогов экспорт товаров. Кроме того, ожидания услышать детали по изменению подоходного налога также не оправдались, и выступление содержало только общее описание плана Д. Трампа для индивидуальных налогов. «Мы обеспечим массивный налоговый льготы для среднего класса», – заявил Д. Трамп (цитата по Bloomberg).

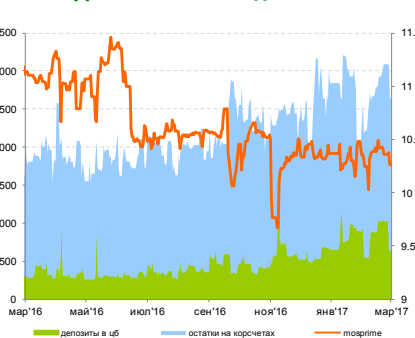
Вкратце

- Ведомства вместе с ВЭБом должны подготовить предложения по механизму хеджирования валютных рисков компаний-экспортеров к 15 марта. Премьер-министр Дмитрий Медведев подписал соответствующее поручение в конце прошлой недели. Создание механизма хеджирования валютных рисков Д. Медведев назвал первым среди готовящихся шагов по поддержке экспортеров. «Бесспорно, здесь все риски будут оставаться на банковской системе, это упрощение работы с этим каналом, обучение работы экспортеров, чтобы они понимали, как управлять валютными рисками», – пояснил инициативу глава Минэкономразвития Максим Орешкин.

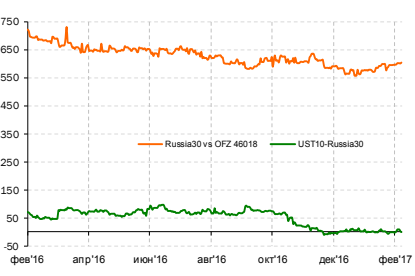
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.91	0.01	-0.1	-0.9
MOSPRIME 3M, %	10.47	-0.02	-0.1	-1.5
Курс рубль/доллар	58.36	0.35	-1.9	-15.5
Курс рубль/евро	61.53	-0.17	-3.2	-18.1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 030	40.7	402.3	256.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	636.9	7.1	-298.5	298.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-621.0	-708.7	-477.9	-345.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.5	н.д.	8.1	11.1
Инфляция YoY, %	5.00	н.д.	-0.4	-4.8

Динамика ликвидности



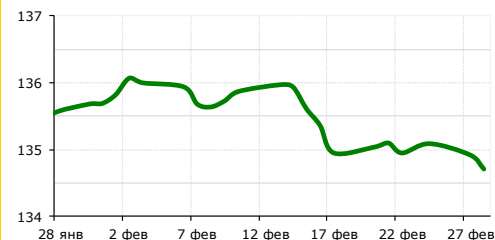
Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.26	7	4	49
UST 10	2.39	2	-9	66
UST 30	3.00	1	-6	38
Russia 28	4.29	0	-34	-143
Russia 30	2.39	0	-10	-4
Brazil 34	6.09	1	-20	-180
India 36	7.58	0	45	-87
Mexico 34	4.88	-3	-30	8



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
01.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-9	50 млрд руб
01.03.2017	ОФЗ-26219-ПД	20 млрд руб
01.03.2017	ОФЗ-26216-ПД	15 млрд руб
02.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-10	50 млрд руб
03.03.2017	ПИК ГК, БО-ПО1	13 млрд руб
06.03.2017	ТрансФин-М, БО-001Р-02	5 млрд руб.
13.03.2017	СМП Банк, 3	3 млрд руб.
14.03.2017	СМП Банк, 2	2 млрд руб.

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.64	15	61	0.27
ОФЗ 26204	9.06	8	81	0.98
ОФЗ 26216	8.57	14	50	2.04
ОФЗ 26205	8.42	7	36	3.51
ОФЗ 26215	8.39	3	27	5.25
ОФЗ 26207	8.27	7	11	6.97

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.98	0.12
Роснефть, 5	9.82	0.63
РЖД, 17	9.43	0.85
Сбербанк, БО-18	10.13	2.00
РСХБ, БО-14	14.27	2.23
Москва-48	8.90	4.47
Тверская Обл. 08	16.75	0.76
Нижегород Обл. 09	9.49	2.21

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 036	-1.0	-8.5	-3.8	10.7
PTC	1 099	-1.6	-5.6	5.2	40.1
Dow Jones	20 812	-0.1	4.6	8.4	23.4
S&P 500	2 364	-0.3	3.7	7.9	19.5
NASDAQ	5 825	-0.6	3.2	10.9	24.2

- **Газпромбанк** установил ставку 3–6-го купонов облигаций серии БО-21 в размере 9.5% годовых. По бондам 21 марта предстоит оферта.
- **ВЭБ** в рамках оферты выкупил 79.5% выпуска облигаций серии БО-05 по цене 100% от номинала на 3.97 млрд руб. Оферта исполнена в срок.
- **ВТБ** разместил 28 февраля 84.6% объема выпуска однодневных биржевых облигаций серии КС-2-8 на 42.3 млрд руб. по номиналу. Размещение состоялось по цене 99.9727% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.97% годовых.
- **Банк Зенит** в рамках оферты выкупил облигации 8-й серии на 1.8 млрд руб. Бумаги выкупались по цене, равной номиналу. Также банк 28 февраля провел book building вторичного размещения бумаг 8-й серии объемом 2.5 млрд руб. Изначально размещение планировалось объемом до 1.9 млрд руб. Цена размещения составила 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** еще раз перенес техразмещение субординированных облигаций 2-й серии объемом 2 млрд руб. – на 14 марта со 2 марта. Изначально банк планировал завершить размещение бумаг 22 февраля, но затем перенес на 2 марта
- **Газпром** привлекает у Credit Agricole срочный кредит на 700 млн евро сроком на 5 лет.
- **Evraz** в 2016 году увеличил EBITDA на 7.2% за год, до \$1.5 млрд. Рентабельность по EBITDA выросла с 16.4% до 20% благодаря проектам операционных улучшений и более благоприятной рыночной конъюнктуры. Общий долг группы за год снизился на 11.3%, до \$5.96 млрд, чистый долг – на 10.2%, до \$4.8 млрд. Соотношение чистого долга к EBITDA достигло 3.1x против 3.7x на конец 2015 г.
- **ММК** в 2016 г увеличил экспорт металлопродукции в физическом выражении на 12.1% по сравнению с показателем 2015 года, до 4.1 млн тонн. Выручка от поставок за рубеж составила 91.4 млрд руб., что на 12.4% больше по сравнению с уровнем 2015 г.
- **Группа компаний ПИК** установила ориентир ставки 1-го купона облигаций серии БО-П01 объемом 13 млрд руб. на уровне 12.75–13.25% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне примерно 13.2–13.7% годовых. Сбор заявок завершится сегодня, 1 марта, в 17:00 мск. Техразмещение облигаций запланировано на 3 марта.
- **Западный скоростной диаметр** в рамках оферты приобрел облигации 3-й серии на 1.16 млрд руб., 4-й серии – на 1.1 млрд руб., 5-й серии – на 1.15 млрд руб. Облигации приобретались по цене 100% от номинала. Одновременно проводился сбор заявок на вторичное размещение бондов 3–5-й серий на сумму до 4.5 млрд руб. Ориентир цены размещения составлял около 100% от номинала.
- **Мечел** погасил по 10% облигаций 13-й и 14-й серий на 434 млн руб. и 400.8 млн руб., соответственно.

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; mzeleneev@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.