

**СКОРО**

На следующей неделе, 9 марта, ЕЦБ проводит заседание по ставкам. Европейский центральный банк уже наметил план по уменьшению программы выпуска бумаг, но достижение инфляцией уровня в 2% г./г. по предварительным данным за февраль может потребовать дополнительного уменьшения программы банком.

Evraz готовит новые долларовые евробонды и проводит выкуп 3 выпусков бондов с погашением в 2018 и 2020 гг. Evraz Group (B+/B1/BB-) с 6 марта проведет серию встреч с инвесторами в Москве, Европе и США, по итогам которых может разместить выпуск долларовых евробондов.

Вместе с тем, Evraz [объявил](#) оферту на выкуп двух выпусков евробондов с погашением в 2018 г. и еврооблигаций с погашением в 2020 г. В частности, евробонды с погашением в 2018 г. компания готова выкупить полностью. Сейчас в обращении находятся бумаги этих выпусков на сумму \$125 млн и \$527 млн соответственно. На выкуп евробондов с погашением в апреле 2020 года компания готова потратить до \$300 млн, в обращении находятся бумаги на \$1 млрд.

Цены выкупа весьма привлекательные и превышают котировки по бумагам накануне оферты на 50–100 б.п. По выпуску с погашением 24 апреля 2018 г. со ставкой 9.5% цена выкупа составляет 108% (премия 45 б.п.). По выпуску с погашением 27 апреля 2018 г. со ставкой 6.75% цена выкупа составляет 105.375% от номинала (премия 115 б.п.). По выпуску с погашением в 2020 г. цена выкупа определена в размере 107.5% от номинала, что предполагает премию к рынку в размере 75 б.п.

Отметим, что на днях Evraz опубликовал отчетность по МСФО, из которой следовало, что долговая нагрузка компании понизилась, но остается существенной. При этом, Evraz в 2016 году увеличил EBITDA на 7.2% за год, до \$1.5 млрд. Рентабельность по EBITDA выросла с 6.4% до 20% благодаря проектам операционных улучшений и более благоприятной рыночной конъюнктуре. 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.

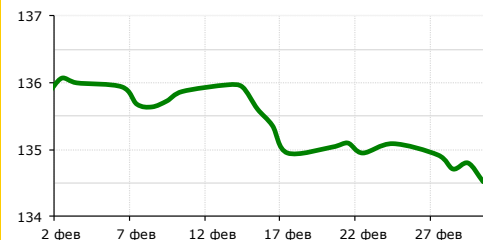
**СЕГОДНЯ**

На внешнем рынке сегодня ожидается очередная порция вербальных интервенций от ФРС перед «неделей тишины» до заседания ФРС 14–15 марта. Сегодня выступают на разных мероприятиях 7 представителей FOMC, но ключевое внимание направлено на выступления главы ФРС Джанет Йеллен и вице-президента ФРС Стэнли Фишер. Череда публичных выступлениях представителей ФРС на текущей неделе переубедили участников рынка о решении по ставкам, и теперь с вероятностью 88% ожидается повышение ставки ФРС 15 марта, тогда как неделю назад данный показатель не превышал 38%.

**Ближайшие размещения**

03.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-11	50 млрд руб
03.03.2017	ПИК ГК, БО-ПО1	13 млрд руб
06.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-12	50 млрд руб
06.03.2017	ТрансФин-М, БО-001P-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	-2	57	0.26
ОФЗ 26204	9.04	1	79	0.97
ОФЗ 26216	8.63	3	46	2.03
ОФЗ 26205	8.48	6	32	3.50
ОФЗ 26215	8.44	0	29	5.24
ОФЗ 26207	8.26	-1	3	6.97

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	10.07	0.12
Роснефть, 5	9.74	0.62
РЖД, 17	9.40	0.84
Сбербанк, БО-18	21.76	1.92
РСХБ, БО-14	14.33	2.22
Москва-48	8.92	4.46
Тверская Обл. 08	10.05	0.76
Нижегород Обл. 09	9.60	2.21

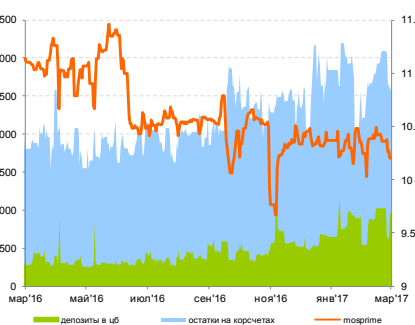
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 049	-0.5	-8.4	-4.2	9.7
PTC	1 100	-0.9	-8.5	3.7	36.4
Dow Jones	21 003	-0.5	4.6	9.6	24.0
S&P 500	2 382	-0.6	3.7	8.7	19.5
NASDAQ	5 861	-0.7	3.4	11.5	24.5

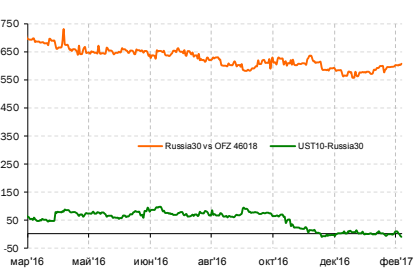
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.94	0.01	-0.1	-1.0
MOSPRIME 3M, %	10.45	-0.01	-0.1	-1.5
Курс рубль/доллар	58.96	0.42	-0.4	-14.6
Курс рубль/евро	62.09	0.30	-1.6	-17.9
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 658	54.5	-17.0	185.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	957.7	-9.0	415.8	661.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	112.4	4.6	-71.3	74.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.0	н.д.	7.1	13.6
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	1.31	2	10	47
UST 10	2.48	3	2	64
UST 30	3.07	1	1	39
Russia 28	4.27	-3	-34	-146
Russia 30	2.38	-1	-10	-8
Brazil 34	6.16	6	-15	-167
India 36	7.57	-1	44	-73
Mexico 34	4.95	7	-12	22



## Вкратце

- Резервный фонд в феврале сократился на 42.22 млрд руб., до 931.3 млрд руб. (\$16.1 млрд) по состоянию на 1 марта, следует из сообщения Минфина РФ. Фонда национального благосостояния уменьшился на 152.9 млрд руб., до 4.2 трлн руб. (\$72.6 млрд).
- **Сбербанк** по итогам 2016 года увеличил чистую прибыль по МСФО в 2.4 раза, до 541.9 млрд рублей. За год банк сократил кредитный портфель до вычета резервов на 6.3%, до 18.7 трлн рублей на фоне укрепления рубля. При этом, портфель ОФЗ на балансе Сбербанка вырос до 1.02 трлн руб. с 872 млрд руб. в конце 2015 г. Более подробно см. [обзор по акциям](#).
- **ВТБ** разместил 2 марта однодневные биржевые облигации серии КС-2-10 на 27.1 млрд руб. по номиналу, реализовав 54.2% объема выпуска. Размещение состоялось по цене 99.9735% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.68% годовых.
- Наблюдательный совет **банка ФК Открытие** принял решение о продлении на 3 года срока обращения биржевых облигаций серии БО-04, перенеся погашение выпуска с 25 января 2020 года на 4 мая 2023 года. Кроме того, планируется отменить возможность досрочного погашения бондов по усмотрению эмитента.
- **Тинькофф банк** утвердил программу и проспект биржевых облигаций серии 001P объемом до 100 млрд руб. или эквивалента этой суммы в иностранной валюте. Облигации могут размещаться на срок до 10 лет.
- Банк России отозвал лицензию у **Татфондбанка**, Интехбанка и Анкорбанка. В сообщении ЦБ РФ отмечается, что «ввиду низкого качества активов осуществление процедуры финансового оздоровления ПАО «Татфондбанк» с привлечением государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» и его кредиторов на разумных экономических условиях не представлялось возможным».
- **Банк Пересвет** установил ставку 4-го купона по биржевым облигациям серии БО-П01 в размере 9.47% годовых. Банк пояснил, что в соответствии с разъяснениями ЦБ РФ на период действия моратория с 8 марта по 23 апреля доход будет начисляться по ставке 2/3 ставки рефинансирования (6.67% годовых при ставке 10% в настоящее время), а с 24 апреля до окончания 4-го купона 6 сентября по ставке 9.47% годовых.
- **Вымпелком** установил ставку 11–16-го купонов облигаций 1–2-й и 4-й серий в размере 7% годовых.
- **Мечел** погасил по 4% от номинала выпусков облигаций 17-й и 18-й серий на общую сумму около 400 млн руб. (по 200 млн руб. на каждую серию).
- **ТрансФин-М** установил ставку 1-го купона облигаций серии 001P-02 объемом 5 млрд руб. в размере 12.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 13.16% годовых. В ходе премаркетинга компания ориентировала инвесторов на диапазон ставки 1-го купона 12.75–13.25% годовых, который затем был сужен и снижен до 12.5–12.75% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 6 марта.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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	Обувьюрус 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	Металлэнергомонтаж, 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](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО**

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:AKh@akbf.ru)

**Отдел брокерского обслуживания**

**Ирина Князева**  
Начальник отдела  
доб. 120; [iknyazeva@akbf.ru](mailto:iknyazeva@akbf.ru)

**Ирина Буравцева**  
Главный специалист отдела  
доб. 136; [iburavtseva@akbf.ru](mailto:iburavtseva@akbf.ru)

**Максим Зеленева**  
Ведущий специалист  
доб. 134; [mzeleneva@akbf.ru](mailto:mzeleneva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto: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.