

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Размер интервенций Минфина на валютном рынке уменьшится. Минфин РФ планирует направить на покупку иностранной валюты на внутреннем рынке с 7 марта по 6 апреля 70.5 млрд рублей дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета. Ежедневный объем покупки валюты в этот период планируется в эквиваленте 3.2 млрд рублей, по информации Минфина РФ. Следовательно, ежедневный объем интервенций уменьшится практически в 2 раза, так как объем ежедневных операций Минфина с 7 февраля до 6 марта планировался на сумму, эквивалентную 6.3 млрд рублей.

Потенциал для снижения ставок сохраняется. Предварительная оценка недельных данных февраля показывает, что инфляция замедляется несколько быстрее прогноза, говорится в [обзоре](#) Банка России. В этих условиях сохраняется потенциал для снижения ключевой ставки в первом полугодии, хотя он по-прежнему ограничен наличием инфляционных рисков, [отмечает](#) Банк России.

Мы ожидаем снижения ключевой ставки Банка России на 50 б.п., до 9.5% годовых, на предстоящем заседании на фоне существенного замедления инфляции и укрепления курса рубля. При этом, беспокойства по поводу операций Минфина по покупке иностранной валюты на валютном рынке сошли на нет.

По опросам Bloomberg, большинство аналитиков не ожидает изменения ставок Банка России на заседании 24 марта.

Внешний рынок

Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в феврале 2017 года поднялся до 57.6 пункта с 56.5 пункта месяцем ранее, свидетельствуют данные Института управления поставками. В результате оказалось, что февральское значение показателя было максимальным с октября 2015 года.

Одновременно с индикатором производственной активности, увеличившимся в феврале до максимума с августа 2014 года, высокие значения активности указывают на устойчивый спрос, который будет поддерживать экономический рост в США.

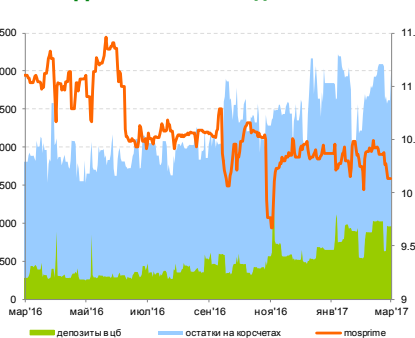
Хорошие экономические показатели за февраль и выступления представителей ФРС поддерживают ожидания о повышении ставки ФРС на заседании FOMC 14–15 марта.

В пятницу ожидалось выступление главы ФРС после череды выступлений представителей ФРС, которые усилили ожидания подъема процентных ставок уже на мартовском заседании. «На нашей встрече позднее в этом месяце FOMC будет оценивать, продолжает ли ситуация с занятостью и инфляцией развиваться в соответствии с нашими ожиданиями, и в этом случае дальнейшая корректировка ставки по федеральным фондам, вероятно, будет необходима», – заявила Джанет Йеллен.

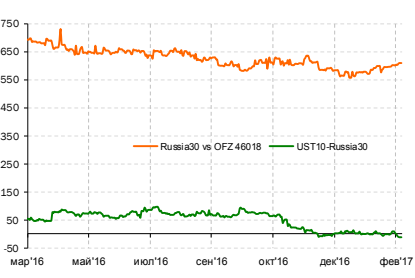
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.95	0.01	0.0	-0.6
MOSPRIME 3М, %	10.44	-0.01	-0.1	-1.5
Курс рубль/доллар	58.39	-0.25	-0.5	-13.5
Курс рубль/евро	61.90	0.04	-1.5	-16.8
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 016	358.7	125.1	490.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	957.8	0.1	421.7	676.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	135.2	22.8	-40.2	104.3
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	0	9	46
UST 10	2.48	0	1	64
UST 30	3.07	0	0	41
Russia 28	4.26	-1	-36	-144
Russia 30	2.36	-1	-11	-7
Brazil 34	6.12	-4	-20	-144
India 36	7.57	0	41	-73
Mexico 34	4.89	-6	-18	25



Ближайшие размещения

06.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-12	50 млрд руб
06.03.2017	ТрансФин-М, БО-001Р-02	5 млрд руб.
07.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-13	50 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	9.70	-2	49	0.25
ОФЗ 26204	9.00	-1	53	0.97
ОФЗ 26216	8.60	0	48	2.03
ОФЗ 26205	8.37	-12	27	3.50
ОФЗ 26215	8.31	-13	25	5.24
ОФЗ 26207	8.22	-3	17	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	2 057	0.4	-6.7	-4.2	9.8
PTC	1 108	0.8	-5.7	4.9	35.9
Dow Jones	21 006	0.0	4.8	9.1	23.5
S&P 500	2 383	0.1	4.0	7.7	19.2
NASDAQ	5 871	0.2	3.7	10.1	24.5

По итогам недели, оценка вероятности мартовского повышения ставок ФРС увеличилась с 38% до 96%. Декабрьские прогнозы руководителей ФРС предусматривали три подъема ставок по 25 базисных пунктов в 2017 году. Новая версия прогнозов будет обнародована одновременно с итогами мартовского заседания ФРС.

Вкратце

- Правительство России выстраивает новую макроэкономическую политику, которая снизит зависимость рентабельности компаний от внешних изменений, заявил глава Минэкономразвития РФ Максим Орешкин.
- Ситуация в банковском секторе Республики Татарстан контролируемая, заявил первый зампред ЦБ РФ Дмитрий Тулин. По его словам, информационные атаки на банки республики, «явились, скорее всего, следствием проявления недобросовестной конкуренции».
- По оценке ЦБ, «дыра» в капитале **Татфондбанка** оценивается в 97 млрд руб. По словам зампреда ЦБ Ольги Поляковой, проблемы Татфондбанка связаны с кэптивной бизнес-моделью банка, ориентированной на кредитование конечных собственников. Она заявила, что порядка 65% кредитного портфеля банка составляли кредиты, связанные с бизнесом собственника, при этом основная часть заемщиков находятся в состоянии банкротства (цитата по Интерфаксу).
- **РЖД** разместили 15-летние биржевые облигации серии БО-11 на 15 млрд руб. из заявленного объема в 25 млрд руб. Ставка 1-го купона бондов установлена на уровне 8.65% годовых. Ставки 2-20-го купонов приравниваются к ставке 1-го купона. По бумагам предусмотрены 4-летняя и 10-летняя оферты.
- **ВТБ** разместил 3 марта однодневные биржевые облигации серии КС-2-11 на 19.6 млрд руб. по номиналу, что составило 39.2% объема выпуска. Размещение состоялось по цене 99.9211% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.61% годовых.
- **ОТП банк** в 2016 году получил 4.9 млрд руб. чистой прибыли по МСФО против 3.3 млрд руб. чистого убытка в 2015 году, свидетельствуют данные презентации материнской структуры банка – венгерской OTP Group. Российский ОТП банк объясняет рост доходов в 2016 году сокращением объема резервов и снижением стоимости фондирования.
- Fitch изменило прогноз рейтинга **Нижегородской области** (BB) на «стабильный» с «негативного».
- **ОВК Финанс** (входит в группу «Объединенная вагонная компания») определил ставку 6-го купона биржевых облигаций серии БО-01 в размере 14.5% годовых.
- Совет директоров **Локо-банка** принял решение о продлении на 5 лет срока обращения биржевых облигаций серий БО-05 и БО-06. Погашение серии БО-05 планируется перенести с 17 июля 2018 г. на 11 июля 2023 г., серии БО-06 – с 2 апреля 2020 г. на 27 марта 2025 г.

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	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	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.