

**СКОРО**

**ФРС проводит заседание по ставкам 14–15 марта.** Выходящие макроэкономические показатели по США, вместе с вербальными интервенциями представителей ФРС, подогрели ожидания роста ставки в США на ближайшем заседании. В последнее время ряд представителей руководства ФРС заявили, что не исключают повышения процентных ставок ФРС на мартовском заседании. В результате оценка трейдерами вероятности повышения ставки ФРС достигла 100%, хотя 2 неделями ранее составляла всего 38%.

**СЕГОДНЯ**

**Сегодня истекает срок предложения на выкуп еврообондов Evraz Group.** Неделю назад компания объявила оферту на выкуп двух выпусков еврообондов с погашением в 2018 и одного – с погашением в 2020 году. Результаты выкупа будут объявлены 13 марта.

**Данные по рынку труда в США, скорее всего, подтвердят ожидания по росту ставок.** Сегодня выходит статистика по новым рабочим местам в США. Ожидается, что число рабочих мест в феврале в США увеличилось на 200 тыс. в пересчете на годовые темпы (опрос Bloomberg) после роста на 227 тыс. в январе. В результате безработица может замедлиться до 4.7% с 4.8% в январе.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

Данные по инфляции поддерживают ожидания о снижении ключевой ставки ЦБ РФ. Инфляция в РФ с 28 февраля по 6 марта 2017 года составила 0%, сообщил вчера Росстат. Инфляция относительно 6 марта 2016 г. снизилась к 6 марта до 4.5% с 4.6% в конце февраля и 5.4% в декабре. Замедление инфляции происходит на фоне необычной стабильности цен на плодоовощную продукцию. Росстат сообщил, что цены на плодоовощную продукцию за прошедшую неделю в среднем не изменились, при этом на лук и картофель они выросли на 1.8% и 1.4% соответственно. В то же время помидоры и огурцы стали дешевле на 2.4% и 0.3% соответственно.

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. Следующее заседание Банка России по ставкам пройдет 24 марта.

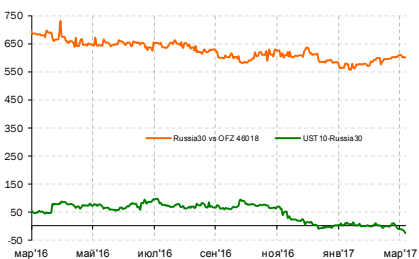
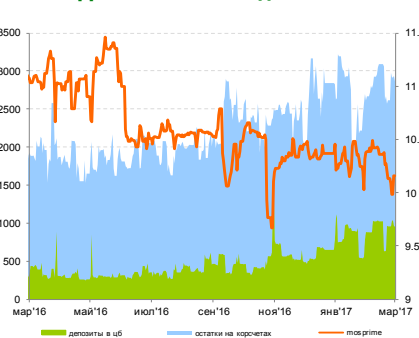
**Внешний рынок**

ЕЦБ сохранил ставки и параметры программы выкупа бумаг, что совпало с ожиданиями рынка. В текущем месяце объем выкупа активов составит 80 млрд евро, а с апреля сократится до 60 млрд евро в месяц. При этом, как и ранее, «совет управляющих ЕЦБ по-прежнему ожидает, что ключевые ставки останутся на текущих или более низких уровнях в течение продолжительного периода времени, намного дольше, чем будет действовать программа выкупа активов», отмечается в сообщении ЕЦБ.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.86	0.01	-0.3	-0.8
MOSPRIME 3M, %	10.44	0.00	0.0	-1.5
Курс рубль/доллар	59.24	-0.10	0.5	-11.3
Курс рубль/евро	62.75	0.07	0.4	-16.9
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 911	-59.7	124.6	324.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	950.6	-14.1	69.8	610.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	120.4	46.5	-7.4	-7.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.4	н.д.	-0.7	13.6
Инфляция YoY, %	4.60	н.д.	-0.4	-3.5

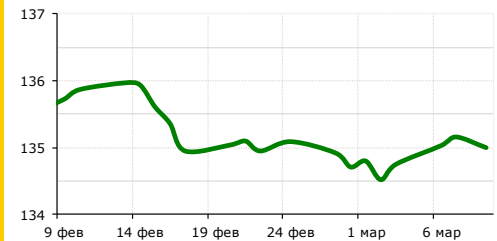
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

10.03.2017	Банк СКИБ, С01	1 млрд руб.
10.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-15	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	9.78	2	48	0.24
ОФЗ 26204	9.13	11	59	0.95
ОФЗ 26216	8.55	1	36	2.01
ОФЗ 26205	8.32	0	28	3.48
ОФЗ 26215	8.26	-3	19	5.23
ОФЗ 26207	8.17	1	8	6.95

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.01	0.10
Роснефть, 5	9.30	0.60
РЖД, 17	8.89	0.83
РСХБ, БО-14	14.11	2.20
Москва-48	8.94	4.44
Тверская Обл. 08	9.72	0.74
Нижегород Обл. 09	9.61	2.19

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 974	-2.5	-8.4	-10.3	5.1
PTC	1 047	-4.6	-9.5	-5.1	26.2
Dow Jones	20 858	-0.3	2.9	5.6	22.7
S&P 500	2 365	-0.1	2.1	4.7	18.9
NASDAQ	5 839	0.1	1.8	7.2	25.2

Глава ЕЦБ Марио Драги отметил, что ускорение инфляции в еврозоне связано, главным образом, с повышением цен на энергоносители и необработанные продукты питания. При этом он подчеркнул, что ЕЦБ не видит убедительных сигналов повышательного тренда для базовой инфляции.

Вместе с тем, ЕЦБ повысил прогнозы инфляции и роста ВВП еврозоны на 2017–2018 гг. Теперь прогноз роста ВВП еврозоны на 2017 год повышен до 1.8% с ожидавшихся ранее 1.7%, сообщил глава ЕЦБ Марио Драги. Прогноз инфляции в 2017 г. повышен до 1.7% с 1.3%, на 2018 год – до 1.6% с 1.5%.

#### Вкратце

- **Россельхозбанк** установил ставку 20-го купона облигаций 4-й серии в размере 9.55% годовых. Ставка текущего купона – 12.35% годовых. По облигациям 31 марта предусмотрена оферта.
- **ВТБ** разместил 9 марта однодневные биржевые облигации серии КС-2-14 на 29.7 млрд руб. по номиналу, что составило 59.3% объема выпуска. Размещение состоялось по цене 99.9733% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.75% годовых.
- **Группа Альфа-банка** в 2016 году увеличила чистую прибыль по МСФО на 9.8%, до \$527 млн. Чистый процентный доход до резервов вырос на 3.6% и составил \$1.3 млрд, чистый комиссионный доход – на 8.4%, до \$634 млн. Чистая процентная маржа составила 4.5% против 4% за 2015 г. Стоимость риска снизилась до 1.3% с 3.12% за счет улучшения качества кредитного портфеля. Активы группы в 2016 г. увеличились на 21.5% (без учета валютной переоценки – на 11.9%) и на 31 декабря 2016 года достигли \$38.3 млрд. Кредитный портфель до вычета резервов вырос на 10.4%, до \$23.9 млрд, доля резервов в кредитном портфеле составила 4.8% против 6.5% годом ранее. Доля просроченных кредитов (NPL) сократилась до 4.2% с 6.9%.
- **Алроса** в феврале реализовала алмазы и бриллианты на \$402 млн. Прирост за месяц составил 7%.
- Продажи **АвтоВАЗа** в России в феврале выросли на 5% по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года, до 20 тыс. автомобилей Lada, говорится в сообщении Ассоциации европейского бизнеса. В январе-феврале 2017 г. было продано 36.3 тыс. автомобилей Lada, что выше показателя за тот же период прошлого года также на 5%.
- Fitch подтвердило рейтинги **Nord Gold** на уровне «BB-», прогноз изменен на «позитивный».

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-ПО3	2	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Погашение
03.03.2017	Авангард АКБ, БО-001P-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-1P, 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.