

СЕГОДНЯ

ФРС проводит заседание по ставкам. Сильные данные по рынку труда США и вербальные интервенции представителей ФРС подготовили рынок к росту ставки ФРС на ближайшем заседании. Вместе с тем, внимание участников рынка будет направлено на возможные изменения в сообщении ФРС касательно планов на будущее. В декабре руководство ФРС прогнозировало три повышения ставок по 0.25 п.п. в 2017 г.

Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ 26220 и 26221 на 45 млрд рублей. В том числе инвесторам будет предложено ОФЗ серии 26220 с погашением в декабре 2022 г. на сумму 25 млрд рублей, а также серии 26221 с погашением в марте 2033 г. на сумму 20 млрд рублей.

Доходность 5-летних ОФЗ 26220 вчера несколько подросла (на 3 б.п., до 8.23% годовых) в результате объявления большого предложения. Выпуск торгуется с премией к 5-10-летним ОФЗ, поэтому участие в аукционе выглядит привлекательно, и мы не ожидаем предложения премий. Дебютное размещение 17-летних ОФЗ 26221 наоборот, скорее всего, пройдет с премией к ОФЗ 26218, и мы ожидаем доходность в размере до 8.4% годовых.

Отметим, что Минфин увеличил предложение госбумаг до максимального объема предложения за неделю в 45 млрд руб. против 30-40 млрд руб. на аукционах с начала года, наверстывая отставание от предварительного графика за квартал. В целом, в I квартале по плану Минфин может привлечь 400 млрд руб. на внутреннем долговом рынке, но в феврале конъюнктура на долговом рынке несколько ухудшилась, и к 1 марта было привлечено 278 млрд руб. Таким образом, Минфин решил воспользоваться снижением доходности с начала месяца (на 16 б.п. по 10-летним ОФЗ).

ВЧЕРА

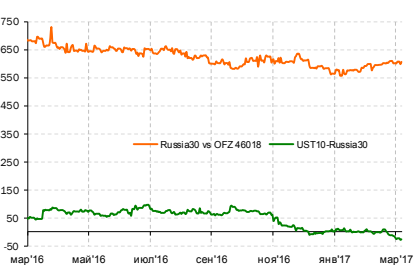
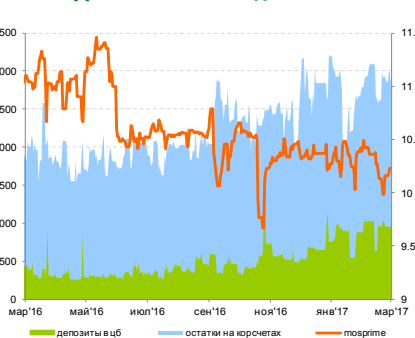
Вкратце

- **Федеральный бюджет РФ** в январе-феврале 2017 года исполнен с дефицитом 147.8 млрд рублей (1.2% ВВП), по предварительной оценке Минфина. Доходы бюджета составили в январе-феврале 2 291 млрд рублей, или 17% к объему доходов, утвержденному законом о бюджете на год. Нефтегазовые доходы составили 1015 млрд рублей, или 20.1% от прогноза на год, нефтяные - 1276 млрд рублей, или 15.1% годового прогноза. Расходы были исполнены в сумме 2 439 млрд рублей, или 15% к общему объему расходов за год.
- **Русфинанс банк** установил финальный ориентир ставки 1-го купона 3-летних биржевых облигаций серии БО-001Р-02 объемом 4 млрд руб. в размере 9.55% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9.78% годовых. Ставки 2-6-го купонов приравниваются к ставке 1-го купона. В ходе премаркетинга банк ориентировал инвесторов на диапазон ставки 1-го купона в размере 9.6-9.8% годовых, который затем был снижен до 9.5-9.6% годовых.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.93	0.00	-0.2	-0.8
MOSPRIME 3M, %	10.43	0.00	-0.1	-1.4
Курс рубль/доллар	59.08	0.09	1.8	-11.8
Курс рубль/евро	62.84	0.04	2.2	-15.8
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 825	-208.0	-68.3	416.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	945.8	-4.0	64.4	506.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	123.1	-4.0	10.9	-118.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.4	н.д.	-0.7	13.6
Инфляция YoY, %	4.60	н.д.	-0.4	-3.5

Динамика ликвидности

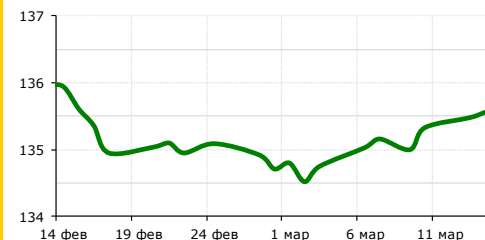


Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.38	0	19	42
UST 10	2.60	-3	19	64
UST 30	3.17	-4	17	44
Russia 28	4.40	3	-2	-123
Russia 30	2.34	0	-9	-11
Brazil 34	6.43	7	35	-101
India 36	7.57	0	0	-70
Mexico 34	5.08	7	5	49

Ближайшие размещения

15.03.2017	ОФЗ-26220-ПА	25 млрд руб
15.03.2017	ОФЗ-26221-ПА	20 млрд руб
16.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-19	50 млрд руб
21.03.2017	Русфинанс Банк, 001Р-02	40 млрд руб
27.03.2017	ГПБ Аэрофинанс, 2	9.2 млрд руб
07.04.2017	РСГ-Финанс, БО-7	3 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.49	-5	19	0.23
ОФЗ 26204	9.03	0	28	0.98
ОФЗ 26216	8.52	4	20	2.00
ОФЗ 26205	8.22	5	10	3.47
ОФЗ 26215	8.13	-3	13	5.22
ОФЗ 26207	8.09	1	7	6.95

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.06	0.09
Роснефть, 5	9.32	0.59
РЖД, 17	8.89	0.81
РСХБ, БО-14	9.42	2.23
Москва-48	8.94	4.43
Тверская Обл. 08	9.38	0.73
Нижегород Обл. 09	9.63	2.17

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 001	0.1	-5.8	-10.0	8.5
PTC	1 064	-0.5	-8.5	-5.7	30.6
Dow Jones	20 837	-0.2	1.1	5.0	20.8
S&P 500	2 365	-0.3	0.7	4.6	17.3
NASDAQ	5 857	-0.3	0.6	7.3	23.9

- **Юникредит банк** в 2016 г. сократил чистую прибыль по МСФО на 9.6%, до 14 млрд руб. Чистый процентный доход вырос на 11.7%, до 45.1 млрд руб. Расходы на резервы увеличились на 17.8%, до 17.2 млрд руб. Основной вклад в финансовый результат за 2016 год принес корпоративно-инвестиционный сегмент, заработавший доналоговую прибыль в размере 14.4 млрд руб. Кредитный портфель банка сократился на 22%, до 677 млрд руб. Средства клиентов снизились на 16.4%, до 779 млрд руб.
- **Тинькофф банк** пока не планирует масштабных заимствований на рынке долгового капитала, однако не исключает точечного выпуска рублевых облигаций, сообщил вице-президент банка Сергей Пирогов. Более подробно о результатах банка за 2016 г. см. [обзор по акциям](#).
- **Кредит Европа банк** определил ставку 7-го купона 3-летних биржевых облигаций серии БО-15 в размере 9.47% годовых. Также банк установил ставку 5–6-го купонов биржевых облигаций БО-07 в размере 10% годовых. По выпускам предстоят оферты: для БО-15 – 19 сентября 2017 г., для БО-07 – 27 марта 2017 г.
- **ВТБ** разместил 14 марта однодневные биржевые облигации серии КС-2-17 на 28.5 млрд руб. по номиналу, что составило 57% объема выпуска. Размещение состоялось по цене 99.9729% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.89% годовых.
- **Лукойл** опубликовал результаты по МСФО за 2016 г., согласно которым выручка компании сократилась на 9.1% за год, до 5 227 млрд руб., EBITDA – на 10.5%, до 730 млрд руб., чистая прибыль – на 29%, до 207 млрд руб., в результате снижения операционных показателей и цен на нефть (-16%) и нефтепродукты. Долговая нагрузка Лукойла продолжила снижаться, и по итогам года общий долг составил 698.6 млрд руб., долг/EBITDA – 0.96.
- **ЧТПЗ** рассматривает возможность размещения 7-летних облигаций объемом 5 млрд руб. в ближайшее время, сообщил Интерфаксу со ссылкой на два источника.
- **Национальный капитал** установил ставку 4-го купона биржевых облигаций серии БО-08 в размере 10.5% годовых. По бондам 28 марта предусмотрена оферта.
- **ДВМП** досрочно погасило биржевые облигации серии БО-02 на 188 тыс. руб. Облигации погашены по соглашению с владельцем бумаг.

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	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

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.