

ВЧЕРА

Внешний рынок

ФРС повысила ставку и сохранила умеренный прогноз повышений. Решение ФРС о повышении диапазона процентной ставки по федеральным кредитным средствам на 0.25 процентного пункта, до 0.75–1% совпало с прогнозами рынка. Решение о подъеме ставки было принято единогласно всеми членами FOMC, кроме председателя ФРБ Миннеаполиса Нила Кашкари, который проголосовал за сохранение ставки.

В заявлении FOMC отмечается, что инфляция в США приближается к целевому показателю в 2%, а краткосрочные риски для экономики США являются сбалансированными.

График [прогнозов](#) ставок (dot plot) показывает, что медианная оценка руководителями ФРС уровня ставки на конец 2017 года составляет 1.4%, на конец 2018 года – 2.1%, на конец 2019 года – 3% против 2.9%, ожидавшихся в декабре прошлого года. Таким образом, прогноз практически не изменился, и по-прежнему ожидаются еще два повышения ставок ФРС до конца года. Таким образом опасения об «ужесточении» сообщения ФРС не реализовались.

Тон сообщения ФРС вкупе с отсутствием существенных изменений макроэкономических прогнозов, оказался менее «ястребиным», чем опасались участники рынка, и на этом фоне вчера доходность UST10 понизилась на 11 б.п., до 2.49%, а доллар ослаб к основным валютам.

Внутренний рынок

ОФЗ разлетаются как горячие пирожки. Аукционы ОФЗ вчера прошли очень удачно для Минфина, который смог разместить весь предложенный объем госбумаг на 45 млрд руб. В частности, размещение 5-летних ОФЗ 26220 в объеме 25 млрд руб. прошло без премии к вторичному рынку при высоком спросе. Доходность по средневзвешенной цене составила 8.21% годовых, что совпало с котировками на вторичных торгах. Спрос превысил предложение в 3 раза и достиг 76 млрд руб.

На втором аукционе Минфин также разместил весь объем ОФЗ 26221 с погашением в 2033 г. на сумму 20 млрд руб., при этом спрос составил 80.2 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 8.3% годовых, что предполагает премию за дебютное размещение данной серии всего 4 б.п. к 15-летним ОФЗ. В целом, аукцион прошел лучше наших прогнозов.

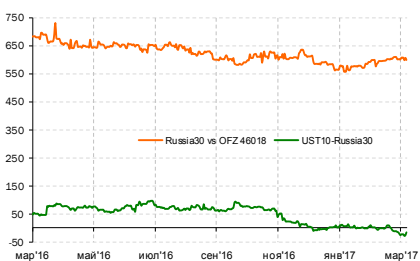
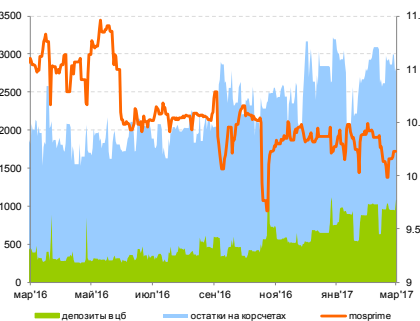
Хорошие итоги аукционов и продолжение замедления годовой инфляции поддержали рынок ОФЗ, и по итогам дня доходность 10-летних ОФЗ понизилась на 7 б.п., до 8.01% годовых.

Инфляция за неделю с 7 по 13 марта 2017 года составила 0.1%, сообщил Росстат. Рост цен за год замедлился до 4.4% против 4.5% г./г. в конце предыдущей недели и 5.4% в декабре.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.95	0.00	-0.2	-0.8
MOSPRIME 3M, %	10.43	0.00	-0.1	-1.4
Курс рубль/доллар	58.14	-0.92	0.9	-12.6
Курс рубль/евро	62.38	-0.32	1.4	-15.4
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 500	-91.8	-51.1	367.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 081.0	134.8	49.0	629.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	146.7	122.0	42.5	-359.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.4	н.д.	-0.7	13.6
Инфляция YoY, %	4.60	н.д.	-0.4	-3.5

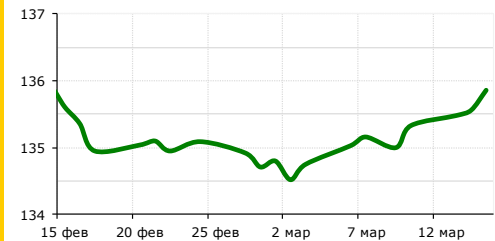
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
16.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-19	50 млрд руб
17.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-20	50 млрд руб
21.03.2017	Русфинанс Банк, 001P-02	40 млрд руб
27.03.2017	ГПБ Аэрофинанс, 2	9.2 млрд руб
27.03.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-6	2 млрд руб
28.03.2017	Концессии теплоснабж, 1	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	9.54	14	33	0.23
ОФЗ 26204	8.98	-1	27	0.98
ОФЗ 26216	8.50	-4	16	2.00
ОФЗ 26205	8.10	-12	-2	3.47
ОФЗ 26215	8.02	-5	8	5.22
ОФЗ 26207	7.99	-2	5	6.96

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	8.97	0.08
Роснефть, 5	9.32	0.58
РЖД, 17	8.91	0.81
РСХБ, БО-14	9.40	2.23
Москва-48	8.98	4.42
Тверская Обл. 08	9.38	0.72
Нижегород Обл. 09	9.64	2.17

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 993	-0.4	-6.1	-9.6	7.8
PTC	1 063	-0.1	-7.1	-3.8	30.7
Dow Jones	20 950	0.5	1.6	5.6	20.9
S&P 500	2 385	0.8	1.6	5.6	17.7
NASDAQ	5 900	0.7	1.5	8.5	23.8

Динамика инфляции вместе с благоприятной ситуацией на валютном рынке поддерживают ожидания о снижении ставок Банка России. Следующее заседание совета директоров ЦБ РФ по денежно-кредитной политике состоится 24 марта.

Вкратце

- Страны ОПЕК в январе–феврале выполнили соглашение по сокращению добычи нефти на 98%, страны не-ОПЕК – на 37%, сообщает Международное энергетическое агентство. Отмечается, что на высокую степень исполнимости ОПЕК повлияла Саудовская Аравия, которая исполняет соглашение на 135%. Россия, по данным МЭА, на настоящее время выполнила обязательства на 40%, сократив добычу на 119 тыс. б/с из 300 тыс. б/с.
- **Норильский никель** представил отчетность по МСФО за 2016 г., которая оказалась несколько лучше ожиданий рынка. По итогам года Норникель заработал \$2.5 млрд чистой прибыли, что на 47% больше, чем в 2015 году. Показатель EBITDA сократился на 9%, до \$3.9 млрд., рентабельность по EBITDA снизилась до 47% с 50%. Консолидированная выручка сократилась на 3%, составив \$8.3 млрд, вследствие отрицательной динамики цены корзины металлов (падение на 13%).
- **Polymetal** по итогам 2016 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 79%, до \$395 млрд, что в том числе стало следствием укрепления рубля. Прирост скорректированной чистой прибыли составил 31%, до \$382 млрд. Скорректированная EBITDA Polymetal в 2016 году выросла на 15% и составила \$759 млн. Выручка увеличилась на 10%, до \$1.6 млрд. Чистый долг Polymetal в 2016 г. практически не изменился и составил на конец периода \$1.3 млрд, при этом соотношение чистого долга к EBITDA снизилось до 1.8x с 2x.
- Ритейлер **Дикси** в 2016 г. снизил EBITDA до 9.6 млрд руб. с 13.5 млрд руб. в 2015 г. Рентабельность по EBITDA уменьшилась до 3.1% с 4.9% в 2015 г., при этом в IV квартале показатель составил 2.8% против 5.5% в IV квартале 2015 г. Выручка компании по итогам 2016 г. увеличилась на 14.3%, до 311.2 млрд руб., чистый убыток составил 2.8 млрд руб. Общий долг снизился на 5.5%, до 32.9 млрд руб., показатель долг/EBITDA подрос до 3.4x, но размер денежных средств на балансе (4.1 млрд руб.) превышает величину краткосрочного долга (3 млрд руб.).
- **Московский кредитный банк** установил ставку 5–10-го купонов биржевых облигаций серии БО-09 объемом 3 млрд руб. в размере 10.25% годовых. По облигациям предусмотрена оферта с исполнением 29 марта.
- **Кредит Европа банк** скорректировал ставку 7-го купона биржевых облигаций серии БО-15 до 9.63% годовых с ранее озвученных 9.47% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 19 сентября 2017 г.
- Moody's в среду изменило прогноз рейтинга банка **Восточный экспресс** на «стабильный» с «негативного». Рейтинг подтвержден на уровне «Саа1».
- **КИТ Финанс Капитал** 27 марта разместит 5-летние биржевые облигации серии БО-06 объемом 2 млрд руб. По усмотрению эмитента возможно досрочное погашение бумаг в даты 2–9-го купонов.
- **ЧТПЗ** рассматривает возможность размещения облигаций объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона облигаций ЧТПЗ серии БО-001Р-03 установлен на уровне 9.7–9.9% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 10.06–10.27% годовых. Даты book building пока не определены.
- **Концессии теплоснабжения** (Волгоград) 28 марта разместит по открытой подписке 15-летние облигации 1-й серии объемом 2 млрд руб. Кроме того, компания готовит облигации 4-й серии объемом 1.1 млрд руб.

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	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

AK BARS 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
AK BARS 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; mzeleneva@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «AK BARS 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 «AK BARS 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.