

**СКОРО**

**Банк России проводит заседание по ставкам 24 марта.** По опросу Bloomberg, большинство аналитиков не ожидают изменения ставок на ближайшем заседании, но мы полагаем, что данные по инфляции и динамика курса рубля убедительно поддерживают постепенное снижение ставок. Отметим, что после январского заседания Банка России сошли на нет краткосрочные риски ослабления рубля и повышения инфляции в связи с началом покупок Минфином России иностранной валюты на валютном рынке. Кроме того, динамика инфляции оказалась лучше прогнозной траектории Банка России, о чем говорится в [комментариях](#) ЦБ РФ по динамике потребительских цен. В отличие от предыдущего, февральского, комментария Банка России о динамике инфляции, в марте замедление инфляции объясняется Банком России в основном дезинфляционным трендом, который только дополнялся временными факторами. В феврале ЦБ РФ объяснял замедление инфляции только временными факторами, в т.ч. хорошим урожаем и укреплением рубля.

Поэтому, потенциал снижения ключевой ставки сохраняется, и мы ожидаем ее снижения 24 марта на 0.5 п.п., до 9.5% годовых. Долговой рынок уже учитывает даже большее снижение, поэтому смягчение денежно-кредитной политики не приведет к росту доходности ОФЗ.

**Новые размещения**

**РСХБ** в понедельник, 20 марта, проведет сбор заявок на биржевые бонды БО-01Р объемом до 10 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9.45–9.55% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3.5 года на уровне 9.67–9.78% годовых. По нашим оценкам, ориентир предполагает премию по доходности к ОФЗ 26214 в размере 147–178 б.п.

Техническое размещение запланировано на 31 марта. Облигации размещаются в рамках программы биржевых облигаций серии 001Р на 500 млрд рублей.

Холдинговая компания **Альфа-банка**, AVN Financial Limited, 20–21 марта проведет серию встреч с инвесторами в Лондоне и континентальной Европе, по итогам которых может разместить евробонды в евро со сроком обращения от 3 до 5 лет.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

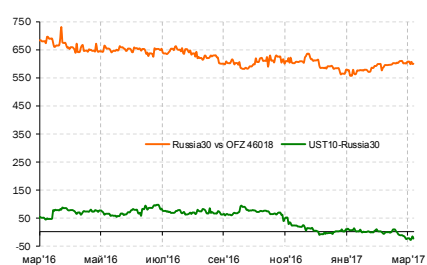
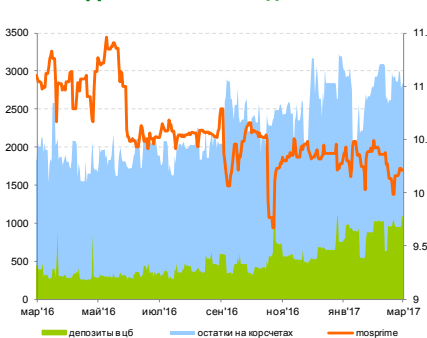
**Газпром** удачно разместил 10-летние евробонды на \$750 млн с доходностью 4.95%. Это первое размещение Газпрома в долларах после 3-летнего перерыва. При этом, ставка определена на том же уровне, как и при размещении другого выпуска евробондов, Gazprom-2028, которое прошло в начале февраля 2013 г.

Новые евробонды пользовались высоким спросом, который, по данным организаторов, превысил \$2.75 млрд. Напомним, что до конца месяца Газпром также планирует размещение евробондов в евро или фунтах стерлингов.

**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	58.00	-0.04	-0.2	-10.5
Курс рубль/евро	62.42	0.17	0.6	-14.7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 529	24.1	-144.3	103.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 094.0	13.2	70.9	664.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	158.9	12.2	61.8	-29.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	391.4	н.д.	-2.2	12.4
Инфляция YoY, %	4.60	н.д.	-0.4	-3.5

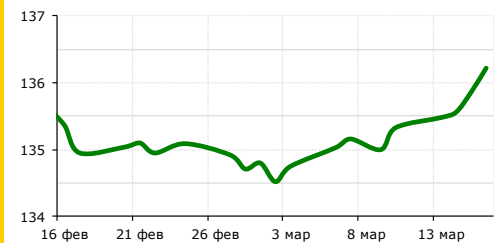
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

17.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-20	50 млрд руб
20.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-21	50 млрд руб
21.03.2017	Русфинанс Банк, 001Р-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
31.03.2017	РСХБ, БО-01Р	10 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	9.61	-8	23	0.22
ОФЗ 26204	8.98	-2	30	0.97
ОФЗ 26216	8.44	-1	10	1.99
ОФЗ 26205	8.11	-3	-4	3.46
ОФЗ 26215	8.04	-5	-1	5.22
ОФЗ 26207	7.99	-8	-1	6.96

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	8.98	0.08
Роснефть, 5	9.32	0.58
РЖД, 17	8.90	0.81
РСХБ, БО-14	13.59	2.18
Москва-48	8.99	4.42
Тверская Обл. 08	9.37	0.72
Нижегород Обл. 09	9.82	2.17

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 014	1.1	-5.2	-9.5	6.8
PTC	1 096	3.2	-4.9	-3.5	25.4
Dow Jones	20 935	-0.1	1.5	5.5	19.8
S&P 500	2 381	-0.2	1.3	5.5	16.7
NASDAQ	5 901	0.0	1.1	8.5	23.6

## Вкратце

- **Промсвязьбанк** установил ставку 3–8-го купонов биржевых облигаций серии БО-08 в размере 10.25% годовых. По выпуску предусмотрена оферта 30 марта.
- Fitch присвоило нотам участия в кредите (LPN) **RZD Capital Plc** (SPV-компанией РЖД) окончательный рейтинг «BBB-». Рейтинг затрагивает выпуск долларовых бумаг на \$500 млн с купоном 4.375% и рублевых на 15 млрд руб. с купоном 8.99%.
- **Кузбассэнерго-Финанс** (SPV-компания Кузбассэнерго) 20 апреля досрочно погасит облигации 2-й серии объемом 5 млрд руб. Досрочное погашение пройдет в дату окончания 12-го купона.
- **Русал** разместит первый транш panda bonds на 1 млрд юаней (около \$145 млн) со ставкой купона на уровне 5.5% годовых. Ожидается, что размещение на Шанхайской фондовой бирже будет завершено 21 марта 2017 г. Срок обращения бумаг – 2+1 года.
- **Русал** опубликовал результаты за IV квартал и весь 2016 год по МСФО, которые оказались несколько лучше ожиданий рынка. Показатель EBITDA Русала в IV кв. 2016 г. снизился на 2.1% по сравнению с предыдущим кварталом и составил \$412 млн. По итогам 2016 г. EBITDA упала на 26.1%, до \$1.5 млрд, а маржа по этому показателю – до 18.7% с 23.2% за 2015 г. Годовая выручка компании сократилась на 8%, до \$7.98 млрд. Чистый долг изменился незначительно (-0.6%) и по данным на конец прошлого года составил \$8.4 млрд.
- **Московский кредитный банк** в 2016 году увеличил чистую прибыль по МСФО в 7 раз – до 10.9 млрд руб., благодаря росту процентных и комиссионных доходов. Чистый процентный доход в 2016 году вырос на 37.6% и составил 40.3 млрд руб. Комиссионные доходы увеличились на 43.4%, до 13.4 млрд руб. Чистая процентная маржа снизилась до 3.3% с 3.9%. Операционные доходы (до вычета резервов) в 2016 году выросли на 49.7% и достигли 58.7 млрд руб. Операционные расходы увеличились на 35.3%, до 15.2 млрд руб. Активы на 31 декабря 2016 года достигли 1 568 млрд руб., увеличившись за год на 29.8%.
- **МСП банк** установил ставку 11–12-го купонов облигаций 1-й серии в размере 9.25% годовых.
- **ВТБ** разместил 16 марта однодневные биржевые облигации серии КС-2-19 на 34.5 млрд руб. по номиналу, что составило 69% объема выпуска. Размещение состоялось по цене 99.9728% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.93% годовых.
- **ГЛАК** определила ставку 3-го купона биржевых облигаций серии 001P-01 объемом 3 млрд руб. в размере 9.03% годовых.

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 ЕЭС, 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](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.