

СКОРО

Новые размещения

Норильский никель (BBB-/BB+/BBB-) в апреле может выйти на рынок еврооблигаций с новым долларовым размещением. По словам собеседников агентства Интерфакс, объем размещения может составить от \$500 млн. Окончательное решение о сроках и условиях сделки будет приниматься исходя из рыночной конъюнктуры.

У Норникеля нет выпусков, которые погашаются в текущем году, а также по состоянию на конец 2016 г. у компании хороший запас ликвидности. При этом, компания не раскрывает свои среднесрочные планы по использованию различных источников финансирования. Чистый долг Норникеля за 2016 год увеличился на 8%, до \$4.55 млрд. Показатель чистый долг/ЕБИТДА на конец 2016 г. составил 1.2x. Можно предположить, что пока ставки на внешнем рынке остаются низкими, Норникель предложит инвесторам 7-летний выпуск евробондов.

Московский кредитный банк (BB-/B1/BB) с 22 марта проведет встречи с инвесторами в Азии, Европе и США, по итогам которых планирует разместить субординированные долларовые еврооблигации со сроком до погашения 10.5 лет с колл-опционом через 5.5 лет. Еврооблигации могут быть использованы для пополнения капитала второго уровня. Fitch присвоил евробондам МКБ ожидаемый рейтинг «BB-(exp)».

Кроме того, МКБ **выставил оферту** на выкуп всего выпуска субординированных евробондов с погашением в ноябре 2018 года. В настоящее время в обращении находятся долговые бумаги этого выпуска на сумму \$500 млн, доходность евробондов – 8.7%. Цена выкупа составит \$1 077.5 за одну ценную бумагу номиналом \$1 000. Предложение действует до 28 марта. Итоги оферты планируется объявить 29 марта, а расчеты пройдут до 3 апреля.

Внешэкономбанк (BB+/-/BBB-) 23 марта проведет сбор заявок на облигации серии ПБО-001P-06 объемом 15 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 9.45–9.55% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9.69–9.8% годовых. Дата погашения – 27 июля 2018 года.

Банк Открытие 22 марта проведет сбор заявок на 6-летние биржевые облигации серии БО-П03 объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 10.3–10.5% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 10.56–10.77% годовых. Техническое размещение запланировано на 24 марта.

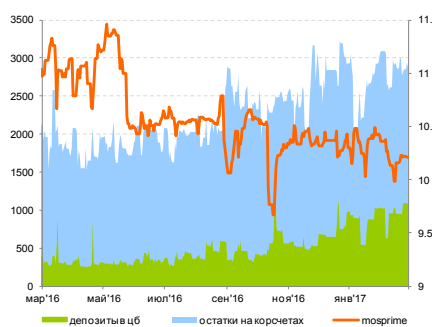
СЕГОДНЯ

Минфин сообщает ориентиры аукционов ОФЗ. С учетом благоприятной конъюнктуры, мы ожидаем, что объем предложения составит 40 млрд руб.

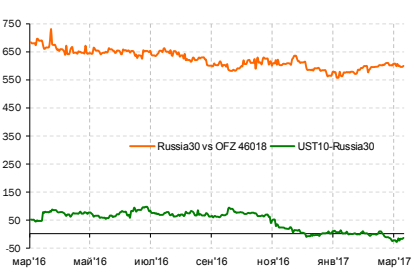
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.90	0.00	-0.3	-0.7
MOSPRIME 3M, %	10.38	-0.05	-0.1	-1.4
Курс рубль/доллар	57.08	-0.40	-0.6	-11.2
Курс рубль/евро	61.64	0.03	1.1	-14.6
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 787	-68.2	-227.5	46.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 095.9	11.5	59.4	701.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	147.8	3.3	43.6	-145.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	391.4	н.д.	-2.2	12.4
Инфляция YoY, %	4.60	н.д.	-0.4	-3.5

Динамика ликвидности



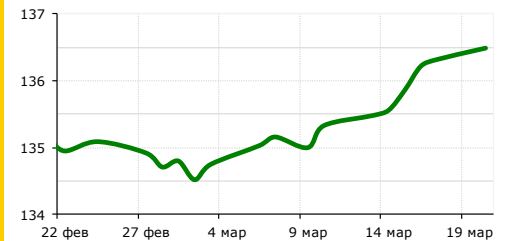
Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.29	-3	10	45
UST 10	2.46	-4	5	59
UST 30	3.08	-3	5	40
Russia 28	4.29	-1	-8	-119
Russia 30	2.32	0	-8	-6
Brazil 34	6.01	-6	-15	-118
India 36	7.57	0	9	-50
Mexico 34	4.93	1	-15	46



Ближайшие размещения

21.03.2017	Русфинанс Банк, 001P-02	40 млрд руб
21.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-22	50 млрд руб
22.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-23	50 млрд руб
23.03.2017	ОПИН, БО-1	5 млрд руб
24.03.2017	БанкФКОкрытие, БО-П03	10 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
29.03.2017	Транснефть, АК-001P-06	20 млрд руб
30.03.2017	ЧТПЗ, БО-001P-03	5 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.62	-6	13	0.21
ОФЗ 26204	8.92	-3	15	0.96
ОФЗ 26216	8.44	4	-6	1.99
ОФЗ 26205	8.06	0	-26	3.46
ОФЗ 26215	8.01	-4	-32	5.21
ОФЗ 26207	7.93	-3	-25	6.96

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	8.97	0.07
Роснефть, 5	9.34	0.57
РЖД, 17	8.91	0.79
Сбербанк, БО-18	9.34	1.95
РСХБ, БО-14	14.40	2.17
Москва-48	8.92	4.41
Тверская Обл. 08	9.82	0.73
Нижегород Обл. 09	9.65	2.16

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 043	0.3	-3.5	-7.2	7.8
PTC	1 121	0.9	-2.5	-0.7	28.2
Dow Jones	20 906	0.0	0.8	4.8	18.6
S&P 500	2 373	-0.2	0.3	4.8	15.7
NASDAQ	5 902	0.0	0.6	7.9	22.7

ВЧЕРА**Внутренний рынок**

Глава Минфина Антон Силуанов вчера заявил, что по его оценкам рубль «переукреплен от фундаментальных значений где-то на 10-12%», добавив, что Минфин уже купил \$500 млн для выполнения обязательств по внешним валютным обязательствам. Минфину предстоит погашение по еврооблигациям в апреле 2017 г. на сумму \$2 млрд.

По нашим оценкам, цена нефти в \$52 соответствует курсу 61.3 руб./долл. и, следовательно, рубль перекуплен на 6-7%. Вместе с тем, к концу года мы ожидаем постепенное восстановление цен на нефть до \$59, поэтому временные колебания цен на нефть необязательно приводят к ослаблению курса рубля.

Россельхозбанк установил финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-01Р объемом 10 млрд руб. в размере 9.5% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9.73% годовых. Таким образом, спред к ОФЗ составил 147 б.п. В ходе премаркетинга банк ориентировал инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 9.45-9.55% годовых, в ходе сбора заявок ориентир был сужен до 9.45-9.5% годовых. Техническое размещение облигаций запланировано на 31 марта.

Вкратце

- АКРА присвоило **Сбербанку** кредитный рейтинг «AAA(RU)» со «стабильным» прогнозом.
- **Газпромбанк** снизил объем планируемого вторичного размещения облигаций серии БО-21 до 2.5 млрд руб. с ранее запланированного объема до 5 млрд руб. Сбор заявок на облигации пройдет 21 марта с 11:00 до 15:00 мск. Ориентир цены размещения – не ниже 100% от номинала. Объем размещения будет равен объему предъявленных к выкупу облигаций по оферте.
- **Страховая компания ВСК** проведет 4 апреля сбор заявок на биржевые облигации серии ОО1Р-01 объемом 3-4 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 11.75-12.25% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1.5 года на уровне 12.1-12.63% годовых. Техническое размещение запланировано на 11 апреля.
- **Открытые инвестиции (ОПИИ)** 21 марта проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-01 объемом 5 млрд руб. Ставка 1-го купона будет установлена эмитентом заранее. Пятилетние облигации номиналом 1 тыс. рублей будут размещаться по открытой подписке.
- **Уралкалий** установил ставку 2-го купона облигаций серий ПБО-01-В и ПБО-02-В объемом \$400 млн каждая в размере 6.28156% годовых.
- **ВТБ Лизинг Финанс** установил ставку 10-11-го купонов биржевых облигаций серий БО-01, БО-03, БО-05-БО-07 в размере 10.2% годовых. 30 марта по облигациям предстоит оферта.
- **ВТБ** разместил 20 марта однодневные биржевые облигации серии КС-2-21 на 36.8 млрд руб. по номиналу, реализовав 73.6% объема выпуска. Размещение состоялось по цене 99.9726% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 10% годовых.
- **ТГК-2** предлагает план реструктуризации биржевых облигаций серии БО-02, согласно которому срок обращения облигаций предлагается продлить на 2.5 года - до 23 апреля 2021 года. Выплата оставшейся части номинала (500 руб.) будет производиться частями: 10% от номинала на 10-й рабочий день с даты регистрации изменений, и по 11.25% от номинала каждые полгода, начиная с октября 2017 г. Ставка купонов составит 12% годовых. Встречи с инвесторами по плану реструктуризации облигаций компания планирует провести в марте или первой декаде апреля 2017 г.
- Комитет финансов **Волгоградской области** объявил конкурс по выбору организаторов размещения облигаций в 2017 году объемом 10 млрд руб. Срок обращения бумаг – 7 лет, номинал облигаций – 1 тыс. руб.
- **Арчер Финанс** установил ставку 7-16-го купонов облигаций 1-й серии в размере 9.25% годовых. По бумагам 27 марта предстоит оферта.

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.