

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.

В частности, инфляция замедлилась до 4.3% г./г. к 20 марта, что незначительно отличается от целевого показателя Банка России. Удерживая высокие реальные ставки, Банк России рискует «перегнуть палку».

Дезинфляционный тренд в краткосрочной перспективе сохранится из-за слабого потребительского спроса.

Поэтому мы полагаем, что потенциал снижения ключевой ставки сохраняется, и мы ожидаем ее снижения 24 марта на 0.5 п.п., до 9.5% годовых.

Минфин РФ может начать размещение ОФЗ для населения в середине апреля, более точная дата пока не определена, сообщил глава департамента госдолга и государственных финансовых активов ведомства Константин Вышковский. Минфин РФ планирует выпускать трехлетние ОФЗ для населения раз в полгода.

Предполагается, что ежегодный объем ОФЗ для населения составит 20–30 млрд рублей, а доходность будет превышать в среднем на 0.5 п.п. обращающиеся на рынке инструменты. Максимальный размер комиссии, которую нужно будет уплатить банку, по словам К.Вышковского, составит 1.5%.

СЕГОДНЯ

Бинбанк (В/-/-) проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-П01 объемом 3 млрд рублей. Дата погашения бумаг – 27 марта 2018 года.

ВЧЕРА

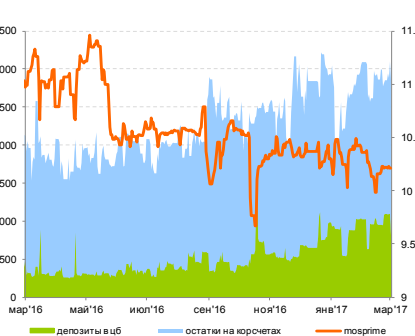
Внутренний рынок

Аукционы ОФЗ прошли несколько хуже, чем неделю назад, на фоне негативной динамики на валютном рынке и увеличения предложения корпоративных облигаций. Аукцион ОФЗ 26219 с погашением в сентябре 2026 г. прошел с небольшой премией ко вторичному рынку. Минфин разместил весь объем предложения на сумму 27 млрд руб. при спросе в 42.4 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 8.18% годовых против 8.17% на вторичных торгах на момент объявления и 8.11% годовых на аукционе накануне.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.88	-0.02	-0.3	-0.5
MOSPRIME 3М, %	10.36	-0.01	-0.1	-1.4
Курс рубль/доллар	57.57	-0.48	-0.5	-10.1
Курс рубль/евро	62.09	-0.24	1.0	-14.7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 048	42.9	-18.8	421.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	815.7	-276.8	-208.0	522.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	126.0	-318.0	-389.6	-206.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	391.4	н.д.	-2.2	12.4
Инфляция YoY, %	4.60	н.д.	-0.4	-3.5

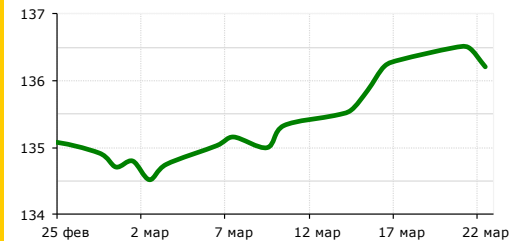
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

23.03.2017	ОПИН, БО-1	5 млрд руб
23.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-24	50 млрд руб
24.03.2017	Банк ФК Открытие, БО-ПОЗ	10 млрд руб
24.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-25	50 млрд руб
27.03.2017	ГПБ Аэрофинанс, 2	9.2 млрд руб
27.03.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-6	2 млрд руб
27.03.2017	БИНБАНК, БО-П01	3 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	12	23	0.21
ОФЗ 26204	8.85	0	10	0.96
ОФЗ 26216	8.42	4	-5	1.98
ОФЗ 26205	8.05	8	-24	3.45
ОФЗ 26215	8.08	5	-20	5.20
ОФЗ 26207	7.98	4	-19	6.95

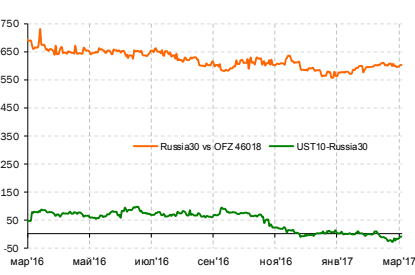
Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	8.59	0.07
Роснефть, 5	9.34	0.57
РЖД, 17	8.90	0.79
Сбербанк, БО-18	9.32	1.95
РСХБ, БО-14	9.85	2.21
Москва-48	8.87	4.41
Тверская Обл. 08	9.63	0.72
Нижегород Обл. 09	9.48	2.15

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 062	0.7	-2.0	-5.0	9.9
PTC	1 123	0.1	-1.4	1.1	30.6
Dow Jones	20 661	0.0	-0.7	3.6	18.0
S&P 500	2 348	0.2	-0.6	3.7	15.3
NASDAQ	5 822	0.5	-0.2	6.6	22.1

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.25	-1	6	36
UST 10	2.41	-1	-1	46
UST 30	3.02	-2	-1	30
Russia 28	4.26	1	-11	-124
Russia 30	2.31	-1	-9	-7
Brazil 34	6.04	5	-12	-102
India 36	7.57	0	9	-43
Mexico 34	4.89	-2	-19	42



На втором аукционе объем спроса ОФЗ 26216 с погашением в мае 2019 г. составил 15.9 млрд руб., что незначительно превысило предложение (13 млрд руб.). При этом, Минфин разместил всего 31.5% выпуска на 4.1 млрд руб. с доходностью 8.46% годовых против 8.43% годовых на аукционе накануне.

Итоги аукционов в корпоративном сегменте долгового рынка сложились более удачно. МТС установила ставку 1-го купона биржевых облигаций серии 001P-02 объемом 10 млрд руб. в размере 8.85% годовых. Данный ориентир соответствует доходности к погашению через 4 года на уровне 9.05% годовых. Таким образом, размещение прошло существенно лучше ориентиров. Во время премаркетинга эмитент ориентировал инвесторов на ставку 1-го купона на уровне 9–9.2% годовых (доходность 9.2–9.41% годовых).

Банк Открытие установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-ПО3 объемом 10 млрд руб. в размере 10.1% годовых. Данный ориентир соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 10.35% годовых. В ходе премаркетинга банк ориентировал инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 10.3–10.5% годовых.

Вкратце

- Госдума РФ на заседании в среду приняла в третьем чтении закон об освобождении граждан от уплаты НДФЛ с купонного дохода по корпоративным облигациям, выпущенным в 2017–2020 годах. Согласно закону, НДФЛ не будет взиматься с купонного дохода по российским рублевым корпоративным облигациям, эмитированным в период с 1 января 2017 г. по 31 декабря 2020 г., если купон не превышает ключевой ставки ЦБ РФ плюс 5 процентных пунктов.
- **Мегафон Финанс** 6 апреля досрочно погасит облигации 5-й серии объемом 10 млрд руб. Досрочное погашение пройдет в дату окончания 9-го купона.
- **ВТБ** полностью разместил 23 марта однодневные биржевые облигации серии КС-2-23 объемом 50 млрд руб. по номиналу. Размещение состоялось по цене 99.9727% от номинала, что соответствует доходности к погашению в 9.97% годовых.
- S&P подтвердило рейтинг **Юникредит банка** на уровне «ВВ+», прогноз – «стабильный».
- **Банк Санкт-Петербург** в 2016 году увеличил чистую прибыль по МСФО на 18.2%, до 4.3 млрд руб. Чистый процентный доход вырос на 26.7% и составил 22.1 млрд руб. Чистая процентная маржа увеличилась до 4.1% с 3.5% в 2015 г. Чистый комиссионный доход вырос на 16.3%, до 4.7 млрд руб. Активы банка за 2016 г. выросли на 3.2% и на 31 декабря 2016 г. составили 580.3 млрд руб. Корпоративный кредитный портфель сократился на 7.1%, до 294.2 млрд руб., розничный вырос на 11.7% и составил 54.4 млрд руб.
- **ЧТПЗ** установил финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций серии БО-001P-03 на 5 млрд руб. в размере 9.7% годовых. Во время премаркетинга эмитент ориентировал на ставку 1-го купона на уровне 9.7–9.9% годовых, который затем был снижен и сужен до 9.65–9.7% годовых. Техническое размещение 7-летних бумаг запланировано на 30 марта.
- **Детский мир** в первой декаде апреля проведет сбор заявок на 7-летние облигации серии БО-04 объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона будет определен позднее. По бондам предусмотрена 3-летняя оферта.
- **Самаратранснефть-терминал** (входит в ГК «Петронефть») 24 марта проведет сбор заявок инвесторов на облигации 2-й серии объемом 3 млрд руб. Техническое размещение 5-летних бондов назначено на 30 марта.
- S&P изменило прогноз рейтинга **Федеральной пассажирской компании** на «позитивный» со «стабильного». Рейтинг подтвержден на уровне «ВВ+».
- Fitch подтвердило рейтинги **Энел Россия** на уровне «ВВ+» со «стабильным» прогнозом.

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-ПО3	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; mzeleneva@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.