

**СЕГОДНЯ**

**Минфин проводит аукционы ОФЗ на 43 млрд рублей.** Ведомство предложит инвесторам ОФЗ 26220 с погашением в декабре 2022 г. на сумму 30 млрд рублей и ОФЗ 26218 с погашением в сентябре 2031 г. на сумму 12.9 млрд рублей.

Объем предложения соответствует средней величине во II квартале. Напомним, что Минфин намерен привлечь на внутреннем рынке в текущем квартале 500 млрд руб. Доходность ОФЗ вчера незначительно снизилась, при этом доходность ОФЗ 26220 выросла на 11 б.п., до 8% годовых, доходность ОФЗ 26218 вчера понизилась вместе с рынком на 3 б.п. Так как выпуск ОФЗ 26220 торгуется с премией свыше 10 б.п. к более длинным 6-летним ОФЗ, мы полагаем, что аукцион привлечет большое внимание инвесторов.

**Деловая активность в сфере услуг РФ в марте ускорила рост.** Индекс PMI сферы услуг России в марте 2017 г. увеличился до 56.6 пункта с 55.5 пункта в феврале, свидетельствует исследование IHS Markit. Таким образом, данные говорят об ускорении темпов роста в секторе. Участники исследования сообщили об усилении потребительского спроса и рыночной активности в марте. Новые заказы в производственном секторе также увеличились с небольшим ускорением темпов роста с февраля.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

**Норникель** провел очень удачное размещение евробондов. Норильский никель во вторник разместил выпуск 6-летних евробондов на \$1 млрд с доходностью 4.1% со спредом к свопам 201 б.п. Изначально компания ориентировала инвесторов на доходность около 4.5%, затем ориентир был снижен. Первоначальный ориентир предполагал премию 30 б.п. к евробондам НАМК.

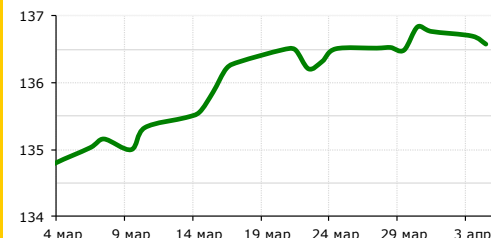
Высокое кредитное качество эмитента вместе с привлекательным ориентиром поддержали высокий спрос инвесторов. Объем заявок на покупку новых бондов превысил \$3.2 млрд. Мы полагаем, что выпуск справедливо оценен рынком, и дальнейшее снижение доходности новых евробондов ГМК не превысит 10 б.п.

Производитель оборудования для нефтедобычи **Borets** вчера также провел размещение евробондов. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял 6.75-7%. Средства от размещения компания планирует направить на финансирование выкупа евробондов с погашением в 2018 году. На текущий момент в обращении находятся евробонды на \$373 млн (ставка по выпуску 7.625%). Предложение на досрочный выкуп действовало до 31 марта. Компания сообщила, что к выкупу предъявлены бумаги на \$239.7 млн.

**Ближайшие размещения**

05.04.2017	Открытие Холдинг, БО-4	15 млрд руб
05.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-53	75 млрд руб
05.04.2017	ОФЗ, 26220-ПД	30 млрд руб
05.04.2017	ОФЗ, 26218-ПД	12.9 млрд руб
06.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-54	75 млрд руб
07.04.2017	Детский мир, БО-4	3 млрд руб
07.04.2017	СистемаАФК, БО-1Р-06	15 млрд руб
07.04.2017	РЖД, 001Р-01Р	15 млрд руб
07.04.2017	РСГ-Финанс, БО-7	3 млрд руб
10.04.2017	Концессии теплоснабж, 1	2 млрд руб

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.51	10	-15	0.18
ОФЗ 26204	8.87	-1	-9	0.92
ОФЗ 26216	8.44	5	-16	1.95
ОФЗ 26205	8.05	6	-25	3.42
ОФЗ 26215	8.03	-4	-26	5.17
ОФЗ 26207	7.88	2	-28	6.92

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	6.47	0.03
Роснефть, 5	9.39	0.53
РЖД, 17	8.84	0.75
Сбербанк, БО-18	9.17	1.91
РСХБ, БО-14	14.39	2.13
Москва-48	8.86	4.37
Тверская Обл. 08	9.43	0.69
Нижегород Обл. 09	8.97	2.12

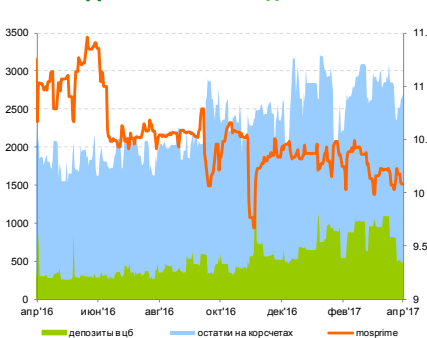
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 026	0.9	-0.8	-8.1	9.8
PTC	1 136	1.2	3.6	-2.7	35.6
Dow Jones	20 689	0.2	-1.5	4.0	17.5
S&P 500	2 360	0.1	-1.0	4.0	15.4
NASDAQ	5 899	0.1	0.5	7.5	21.8

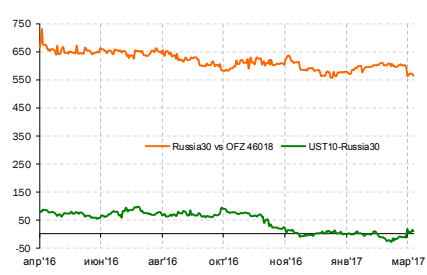
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.63	-0.13	-0.1	-0.9
MOSPRIME 3М, %	10.20	0.00	-0.2	-1.6
Курс рубль/доллар	55.95	-0.47	-2.1	-13.0
Курс рубль/евро	59.76	-0.11	-1.9	-18.8
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 211	37.9	553.3	678.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	490.8	17.8	-466.9	-26.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	54.5	-50.5	-57.9	-376.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	399.0	н.д.	6.0	12.1
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	1.25	3	-5	52
UST 10	2.36	4	-12	60
UST 30	3.00	5	-7	40
Russia 28	4.17	-1	-8	-109
Russia 30	2.46	-1	10	-7
Brazil 34	5.88	-2	-24	-118
India 36	7.51	0	-6	-54
Mexico 34	4.70	0	-19	20



## Вкратце

- Страховая компания **ВСК** установила финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии 001P-01 на 4 млрд руб. в размере 11.05% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1.5 года на уровне 11.36% годовых. Во время премаркетинга компания ориентировала инвесторов на ставку 1-го купона на уровне 11.75–12.25% годовых. Техническое размещение 5-летних бондов запланировано на 11 апреля.
- **Детский мир** установил ставку 1-го купона облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд руб. в размере 9.5% годовых. Ставка 2–6-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Во время премаркетинга инвесторов ориентировали на ставку 1-го купона на уровне 9.85–10.1% годовых. Техническое размещение 7-летнего выпуска запланировано на 7 апреля.
- Группа компаний **Пионер** планирует 11 апреля провести сбор заявок на 3-летние биржевые облигации серии 001P-02 объемом 2 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 13.5–13.75% годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте в размере 13.96–14.22% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 13 апреля.
- **ВТБ** разместил 4 апреля однодневные биржевые облигации серии КС-1-52 на 70.6 млрд руб. по номиналу, что составило 94.1% объема выпуска. Бумаги размещались по цене 99.9734% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.71% годовых.
- **Банк Зенит** установил ставку 3-го купона облигаций серии БО-08 в размере 9.75% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 18 апреля.
- **Кредит Европа банк** определил ставку 5–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-08 в размере 10% годовых.
- **АИЖК** приобрело по оферте 44.7% выпуска облигаций серии А25 по цене 100% от номинала, выплатив 2.7 млрд руб.
- **Банк Держава** 4 апреля в рамках оферты приобрел 4.2% выпуска облигаций серии БО-01 по цене 100% от номинала, выплатив 83.5 млн руб.
- **РусГидро** завершило рефинансирование кредитов дочерних обществ ПАО ЭС Востока. На эти цели было направлено 55 млрд руб., полученных от ВТБ, выкупившего акции компании. Объем внешнего долга дальневосточных компаний ПАО ЭС Востока снизился по итогам рефинансирования более чем на 60%.
- Fitch подтвердило рейтинг **ДелоПортс** на уровне «ВВ-» со «стабильным» прогнозом.
- Moody's понизило рейтинг **Силовых машин** до «В1» с «Ва2». Рейтинг помещен на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения.
- **Обувьрус** приняла решение уменьшить номинал биржевых облигаций серии БО-01 с 2 млн руб. до 1 тыс. руб. Также планируется увеличить объем выпуска облигаций с 750 штук до 1.5 млн штук. При этом размер выпуска в денежном эквиваленте останется на прежнем уровне – 1.5 млрд руб.

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
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
06.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта	19.05.2017	РЖД, БО-4	15	Оферта
06.04.2017	МегаФон-Финанс, 5	10	Оферта	22.05.2017	Прайм Финанс, БО-1	5	Оферта
07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта	23.05.2017	АИЖК, БО-2	5	Погашение
07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта	23.05.2017	СМП Банк, 1	3	Погашение
07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта	23.05.2017	Акрон, БО-2	5	Оферта
07.04.2017	КредитЕвропа, БО-8	3	Оферта	23.05.2017	Акрон, БО-3	5	Оферта
10.04.2017	РУСАЛ Братск, БО-8	15	Оферта	23.05.2017	РЖД, 30	15	Оферта
10.04.2017	ТрансФинанс, 1	3	Оферта	24.05.2017	Центр-инвест, БО-10	3	Оферта
10.04.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта	25.05.2017	Вертолеты России, БО-2	5	Оферта
11.04.2017	Полипласт, БО-1	1	Оферта	25.05.2017	ГСС, БО-5	3	Оферта
11.04.2017	Теле2-СанктПетербург, 7	6	Оферта	26.05.2017	Липецкая Обл, 34007	1	Погашение
12.04.2017	VCS Structured-2017-евро	1	Погашение	26.05.2017	Ростелеком, БО-1	5	Оферта
12.04.2017	Банк ВТБ-29-1-2017-евро	\$2	Погашение	26.05.2017	ФинСтандарт, 01	0.4 USD	Оферта
12.04.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта	28.05.2017	ВолгоградОбл, 35002	1	Погашение
12.04.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта	30.05.2017	МеждИнБанк, 3	4	Оферта
13.04.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта	30.05.2017	Образование АКИБ, 1	1	Оферта
13.04.2017	Открытие Холдинг, БО-4	45	Оферта	30.05.2017	Элемент Лизинг, БО-3	2	Оферта
13.04.2017	Связь-Банк, 5	5	Оферта	31.05.2017	Банк Зенит, 10	5	Оферта
13.04.2017	Союз АКБ, 6	2	Оферта	31.05.2017	Бинбанк, БО-14-1	5	Оферта
14.04.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта	01.06.2017	Спетербург, 25039	5.9	Погашение
14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта	01.06.2017	Синергия, БО-4	1	Оферта
14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта	01.06.2017	Трансбалтстрой, 1	2	Оферта
14.04.2017	КредитЕвропа, БО-9	3	Оферта	02.06.2017	РГС Недвижимость, 1	3	Погашение
15.04.2017	АИЖК, 28	4	Оферта	05.06.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-3	2	Погашение
15.04.2017	АИЖК, 29	5	Оферта	05.06.2017	РЖД, 16	15	Погашение
18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Погашение	06.06.2017	МИА, БО-3	4	Погашение
18.04.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта	06.06.2017	РСХБ, 7	5	Оферта
18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Оферта	06.06.2017	ТКБ, БО-2	2	Оферта
19.04.2017	ОФЗ-25080-ПД	150	Погашение	07.06.2017	Бинбанк, БО-10-1	3	Оферта
19.04.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Оферта	07.06.2017	Бинбанк, БО-11-1	3	Оферта
19.04.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта	07.06.2017	Бинбанк, БО-12-1	6	Оферта
19.04.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта	07.06.2017	Бинбанк, БО-13-1	3	Оферта
19.04.2017	ФСК ЕЭС, 21	10	Оферта	08.06.2017	Уралвагонзавод НПК, 1	3	Оферта
20.04.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 2	5	Оферта	09.06.2017	Обувьрус, БО-4	1	Оферта
20.04.2017	НДК, БО-1	2	Оферта	10.06.2017	Банк Интеза, БО-3	5	Оферта
20.04.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта	11.06.2017	Альфа-Банк, БО-10	5	Погашение
20.04.2017	РСХБ, 18	5	Оферта	11.06.2017	НационалСтандарт КБ, БО-1	2	Оферта
21.04.2017	Группа ЛСР, 4	3	Оферта	12.06.2017	ЛизинГарант, 1	1	Оферта
24.04.2017	МосковКредБанк, БО-6	5	Оферта	12.06.2017	РГС Недвижимость, БО-4	3	Оферта
24.04.2017	Промсвязьбанк-БО-ПО1	14	Оферта	13.06.2017	Башнефть, БО-7	5	Оферта
24.04.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта	14.06.2017	Москва, 32049	14	Погашение
24.04.2017	Регион Капитал, 1	2	Оферта	14.06.2017	ОФЗ-26206-ПД	150	Погашение
24.04.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта	14.06.2017	Регион Капитал, БО-1	2	Оферта
24.04.2017	Русфинанс Банк, БО-7	4	Оферта	15.06.2017	Связь-Банк, 3	5	Оферта
24.04.2017	ТрансФин-М, БО-43	1.6	Оферта	16.06.2017	Сбербанк, БСО-001	0.5	Погашение
25.04.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта	16.06.2017	Новикомбанк, БО-5	3	Оферта
25.04.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта	19.06.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 1	10	Оферта
26.04.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта	19.06.2017	Новикомбанк, БО-2	2	Оферта
26.04.2017	МеждИнБанк, 2	3	Оферта	21.06.2017	ИС-брокер, 01	0	Погашение
27.04.2017	Домашние деньги, 1	1	Погашение	21.06.2017	РСХБ, БО-7	10	Погашение
27.04.2017	БанкФКООткрытие-2, 9	5	Оферта	22.06.2017	Пересвет, 3	2	Погашение
27.04.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта	22.06.2017	Банк Зенит, БО-13	6	Оферта
28.04.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта	22.06.2017	Открытие Холдинг, 2	5	Оферта
29.04.2017	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта	22.06.2017	Союз ИФК, 2	10	Оферта
02.05.2017	Внешэкономбанк, БО-16в	\$0.5	Погашение	23.06.2017	РСХБ, БО-4	5	Погашение
02.05.2017	Спартак-Казань, БО-1	1.5	Погашение	23.06.2017	Балтийский лизинг, 1	1	Оферта
09.05.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта	23.06.2017	Балтийский лизинг, 2	1	Оферта
09.05.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта	23.06.2017	Банк Зенит, БО-14	2	Оферта
10.05.2017	Магнит-1Р, БО-01	10	Погашение	23.06.2017	Бизнес Консалтинг, 01	3	Оферта
11.05.2017	Металлэнерго-монтаж, 1	5	Оферта	23.06.2017	БКЗ финанс, 01	5	Оферта

**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; [mzeleneev@akbf.ru](mailto:mzeleneev@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.