

СКОРО

Внешний рынок

ФРС начнет сокращать объем активов на балансе в середине 2018 г., постепенно отказываясь от реинвестирования поступлений от облигаций, которое полностью прекратит в середине 2019 года, прогнозируют аналитики Федерального резервного банка Нью-Йорка. По их оценкам, ФРС добьется сокращения баланса до нормального уровня к концу 2021 года.

Внутренний рынок

ГПБ 11 апреля проведет сбор заявок на биржевые облигации БО-16 объемом 10 млрд руб., техническое размещение пройдет 18 апреля. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9.5–9.7% годовых, что соответствует доходности к оферте через 3.5 года на уровне 9.73–9.93% годовых.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок

На внешнем рынке сегодня наблюдается бегство инвесторов от рисков вследствие авиаударов США по военной базе в Сирии. США подвергли Сирию обстрелу крылатыми ракетами в четверг в ответ на химическую атаку в Идлибе, ответственность за которую США приписывают сирийским властям. Нефть Brent сегодня подорожала на 1.6%, до \$55.8 за брл, доходность 10-летних казначейских облигаций США сегодня утром понизилась на 1 б.п. и составляет 2.33%.

Сегодня будет опубликована статистика по рынку труда в США за март. Ожидается, что безработица осталась на уровне 4.7% – у минимальной отметки за последних 11 лет, а число рабочих мест увеличилось на 180 тыс. в марте, по прогнозам в Bloomberg.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Глава Минэкономразвития Максим Орешкин вчера представил новый макропрогноз до 2020 года, подготовленный ведомством. Новый базовый прогноз на 2017 год рассчитан при цене на нефть \$45.6 за баррель, что по оценкам Минэкономразвития соответствует курсу 68 руб./доллар на конец года.

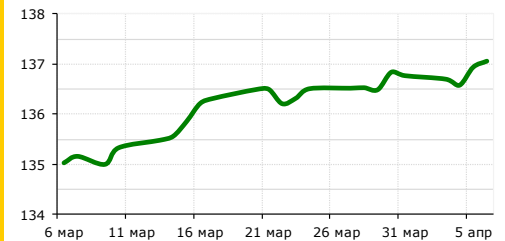
В дальнейшем, согласно новому прогнозу, рубль продолжит плавное ослабление: курс доллара на конец 2018, 2019 и 2020 в базовом варианте макропрогноза Минэкономразвития составляет соответственно – 70.8 руб., 71.6 руб. и 73.8 руб. за доллар.

Как полагает Максим Орешкин, курс рубля сейчас значительно отклонился от своего «модельного уровня» в сторону переукрепления, в ближайшее время должен снизиться и на конец года составить 68 рублей за доллар.

Ближайшие размещения

07.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-55	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-01R	15 млрд руб
07.04.2017	РСГ-Финанс, БО-7	3 млрд руб
10.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-102	75 млрд руб
10.04.2017	Концессии теплоснабж, 1	2 млрд руб
11.04.2017	ВСК САО-001Р-01	3 млрд руб
12.04.2017	Газпром Нефть, 001Р-01R	15 млрд руб
13.04.2017	Пионер ГК, БО-001Р-02	2 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.50	0	-7	0.17
ОФЗ 26204	8.93	0	-8	0.91
ОФЗ 26216	8.45	3	-16	1.94
ОФЗ 26205	8.14	-5	-42	3.40
ОФЗ 26215	8.07	0	-32	5.15
ОФЗ 26207	7.91	-3	-33	6.91

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	6.09	0.03
Роснефть, 5	9.40	0.52
РЖД, 17	8.82	0.75
РСХБ, БО-14	14.40	2.12
Москва-48	8.75	4.37
Тверская Обл. 08	9.25	0.68
Нижегород Обл. 09	9.40	2.11

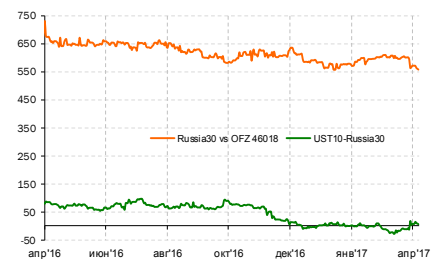
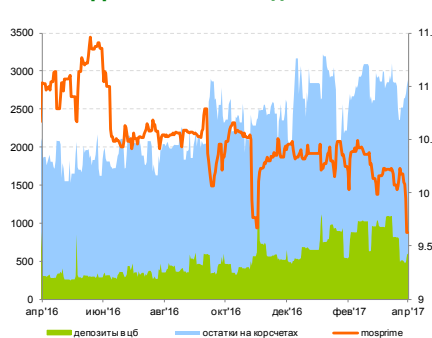
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 055	-0.1	0.5	-8.1	9.5
PTC	1 149	-0.3	2.6	-4.0	31.1
Dow Jones	20 663	0.1	-1.3	3.5	17.8
S&P 500	2 357	0.2	-0.5	3.5	15.5
NASDAQ	5 879	0.2	0.8	6.5	21.3

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.30	0.00	0.0	-1.4
MOSPRIME 3M, %	10.20	0.00	-0.2	-1.5
Курс рубль/доллар	56.92	0.53	-1.1	-11.0
Курс рубль/евро	60.56	0.54	-0.9	-17.1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 284	54.0	402.2	762.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	599.5	14.0	-434.2	286.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	85.4	-45.9	-122.5	-10.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	397.9	н.д.	4.9	14.4
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	-0.3	-3.0

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.24	0	-9	51
UST 10	2.34	1	-18	59
UST 30	2.99	0	-13	40
Russia 28	4.13	-4	-12	-111
Russia 30	2.40	-2	4	-15
Brazil 34	5.82	-5	-31	-142
India 36	7.51	0	-6	-54
Mexico 34	4.69	-1	-22	21

Наш прогноз существенно отличается от прогноза МЭР, так как мы ожидаем некоторого повышения цен на нефть к концу года – до \$59 за баррель Brent, что по нашей модели соответствует курсу 58 руб./долл. Таким образом, по нашим оценкам переукрепленность курса рубля не столь существенная, как по оценкам МЭР.

Вместе с тем, Минэкономразвития ожидает, что дефицит федерального бюджета в 2017 году может составить 1.89 трлн рублей или 2% ВВП в этом году, а при сохранении цен на нефть на текущем уровне, который выше, чем в базовом сценарии, мы можем увидеть отметку дефицита бюджета ближе к 1.5% ВВП или даже ниже, сообщил М. Орешкин.

Вкратце

- Чистая прибыль **Россетей** по МСФО в 2016 году по сравнению с 2015 годом выросла на 20.5%, до 98.3 млрд руб., показатель EBITDA вырос на 6.5%, до 265.2 млрд руб. Выручка увеличилась на 18%, составив 904 млрд руб. Компания снизила соотношение чистого долга к EBITDA с 2 до 1.8 по итогам 2016 г.
- **Газпромбанк** после размещения облигаций серии БО-16 на 10 млрд руб. вновь может выйти на российский рынок с новым выпуском бондов только во II полугодии 2017 г.
- **Альфа-банк** досрочно вернул средства ОФЗ на сумму почти 63 млрд руб., поскольку банк со значительным запасом выполняет все нормативы ЦБ по достаточности собственного капитала. ОФЗ были получены в рамках программы по докапитализации кредитных организаций РФ.
- **РН банк** (принадлежит Renault-Nissan) установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-001P-01 объемом 5 млрд руб. в размере 9.45% годовых. Ставка 2–6-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Оферта не предусмотрена. Во время премаркетинга ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 9.5–9.7% годовых. Техническое размещение 3-летнего выпуска запланировано на 14 апреля.
- **Бинбанк** утвердил параметры выпуска биржевых облигаций серии БО-П02 объемом 3 млрд руб. Номинальная стоимость облигаций – 1 тыс. руб., срок погашения – 14 апреля 2018 г. Облигации должны быть размещены до 12 мая 2017 г.
- **Связь-банк** установил ставку 11-го купона облигаций 4-й серии в размере 10.3% годовых. По бондам 21 апреля предстоит оферта.
- **Регион-инвест** установил ставку 3-го купона биржевых облигаций серий БО-03 – БО-05 в размере 12% годовых.
- **ВТБ** разместил 6 апреля однодневные биржевые облигации серии КС-1-54 на 23.1 млрд руб. по номиналу, что составило 30.8% объема выпуска. Бумаги размещались по цене 99.9751% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.09% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Основные параметры базового варианта макропрогноза Минэкономразвития

	2016	2017	2018	2019	2020
Темп роста ВВП, %	-0,2	2	1,5	1,5	1,5
Цены на нефть Urals, долл. / барр.	41.9	45.6	40.8	41.6	42.4
Курс доллара на конец года, руб. за долл. США	62.5	68	70.8	71.6	73.8
Курс доллара среднегодовой, руб. за долл. США	66.9	64.4	69.8	71.2	72.7

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

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.