

**СКОРО**

**Новые размещения**

**Бинбанк** 12 апреля проведет сбор заявок инвесторов облигации на серии БО-ПО2 объемом 3 млрд рублей. Заявки на бонды банк будет принимать самостоятельно.

Микрофинансовая организация **Домашние деньги** с 13 апреля по 17 апреля проведет сбор заявок на облигации серии БО-001Р-01 объемом 3 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона составляет 18–18.5% годовых, что соответствует доходности к оферте через год на уровне 19.25–19.82% годовых. Срок обращения бумаг – 5 лет, по выпуску предполагается ежегодная оферта и выплата квартальных купонов. Техническое размещение бумаг запланировано на 25 апреля.

**СЕГОДНЯ**

**Параметры аукционов ОФЗ.** Мы полагаем, что Минфин предложит выпуски в основном в бумагах с переменным купоном и среднесрочных ОФЗ с прицелом на спрос со стороны российских банков, так как в последние дни спрос со стороны иностранных инвесторов несколько ослаб на фоне обострения ситуации в Сирии и бегства инвесторов от рисков. Кроме того, вчера глава британского МИДа Борис Джонсон заявил, что страны G7 изучают возможность введения новых санкций против России в связи с поддержкой Москвой президента Сирии Башара Асада.

Реакция на рынке ОФЗ на последние геополитические события была крайне умеренной. Доходность ОФЗ вчера по итогам дня подросла на 5–10 б.п. при относительно низких объемах торгов. Таким образом, за прошедшую неделю доходность по кривой ОФЗ поднялась незначительно, в пределах 4 б.п., поэтому можно ожидать сохранения объема предложения в диапазоне 40–45 млрд руб. в неделю. Напомним, что 19 апреля предстоит крупное погашение ОФЗ на 150 млрд руб., что высвободит лимиты для участия в аукционах госбумаг, а также окажет поддержку вторичному рынку.

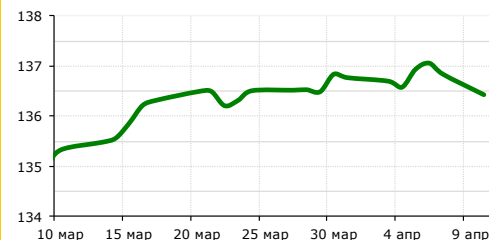
**Газпромбанк** 11 апреля проведет сбор заявок на биржевые облигации БО-16 объемом 10 млрд руб., техническое размещение пройдет 18 апреля. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9.5–9.7% годовых, что соответствует доходности к оферте через 3.5 года на уровне 9.73–9.93% годовых.

Ориентир предполагает спред к сопоставимым выпускам ГПБ в размере до 30 б.п. по верхней границе и спред к кривой ОФЗ в диапазоне 162–182 б.п., поэтому мы полагаем, что выпуск интересен даже по нижней границе ориентира доходности.

**Ближайшие размещения**

11.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-41	75 млрд руб
11.04.2017	ВСК САО-001Р-01	3 млрд руб
12.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-42	75 млрд руб
12.04.2017	Газпром Нефть, 001Р-01R	15 млрд руб
13.04.2017	Пионер ГК, БО-001Р-02	2 млрд руб
14.04.2017	РН Банк, 001Р-01	5 млрд руб
18.04.2017	Концессии водоснаб, 4	1.1 млрд руб
18.04.2017	ГПБ, БО-16	10 млрд руб
20.04.2017	ТМК, БО-6	5 млрд руб

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.41	8	-25	0.16
ОФЗ 26204	8.95	0	-9	0.91
ОФЗ 26216	8.50	6	-3	1.93
ОФЗ 26205	8.09	2	-26	3.40
ОФЗ 26215	8.07	9	-14	5.15
ОФЗ 26207	7.92	5	-18	6.90

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	8.87	0.02
Роснефть, 5	9.41	0.51
РЖД, 17	8.78	0.74
РСХБ, БО-14	9.56	2.22
Москва-48	8.64	4.36
Тверская Обл. 08	9.24	0.67
Нижегород Обл. 09	9.38	2.10

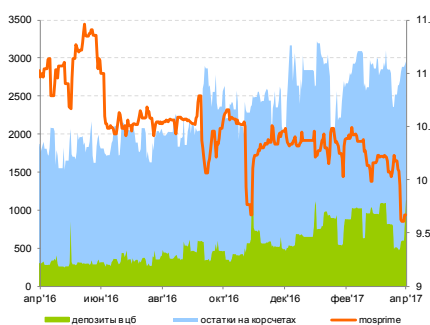
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 971	-2.4	0.4	-10.7	3.9
PTC	1 084	-2.6	3.8	-5.2	21.6
Dow Jones	20 658	0.0	-1.2	3.5	17.7
S&P 500	2 357	0.1	-0.7	3.6	15.4
NASDAQ	5 881	0.1	0.3	5.7	21.7

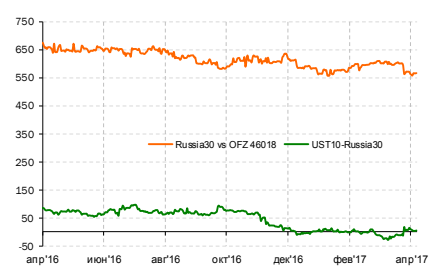
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.38	-0.13	-0.7	-1.4
MOSPRIME 3M, %	10.20	0.00	-0.2	-1.5
Курс рубль/доллар	56.97	-0.32	-2.2	-9.8
Курс рубль/евро	60.33	0.15	-2.3	-15.7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 824	-190.2	-86.8	357.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 129.0	228.7	178.9	836.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	603.5	229.3	483.1	449.4
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	1.27	-1	-8	58
UST 10	2.37	-2	-21	65
UST 30	2.99	-2	-17	44
Russia 28	4.19	4	-19	-98
Russia 30	2.42	0	7	-15
Brazil 34	5.92	4	-34	-136
India 36	7.51	0	-6	-54
Mexico 34	4.68	0	-30	16



**ВЧЕРА****Вкратце**

- НПФ до 14 июля должны будут забрать 333 млрд руб. пенсионных накоплений граждан с депозитов и расчётных счётов банков без рейтинга АКРА, если кредитные организации не успеют получить его до этого срока, сообщил директор департамента коллективных инвестиций ЦБ РФ Филипп Габуня. Речь идёт о 15 банках. В банках с рейтингами АКРА по состоянию на 31 марта текущего года находилось 164 млрд руб. Рейтинги АКРА в настоящее время имеют всего 8 кредитных организаций.
- Рейтинговое агентство Эксперт РА планирует изменить методологию присвоения рейтингов и рейтинговую шкалу, чтобы Банк России разрешил применять рейтинги агентства в регуляторных целях, сообщил президент агентства Дмитрий Гришанков. Пока регулятор признал лишь одну методологию агентства Эксперт РА соответствующей закону – методологию присвоения рейтингов кредитоспособности банков.
- Министерство экономики и финансов **Московской области** выбирает организаторов размещения облигаций области на 25 млрд руб. в 2017 г., следует из материалов на сайте госзакупок. Срок обращения бумаг – до 10 лет. В настоящее время в обращении находится 1 выпуск классических облигаций Московской области на 25 млрд руб.
- **Банк Зенит** в рамках оферты выкупил облигации серии БО-09 на 1.27 млрд руб. Ставка купона до оферты – 10.75% годовых. Поскольку банк в этот же период проводил вторичное размещение указанных облигаций в объеме, равном объему предъявленных к выкупу облигаций по прошедшей оферте, то объем вторичного размещения облигаций серии БО-09 был снижен до 1.25 млрд руб. с 5 млрд руб., запланированных к размещению.
- **Связь-банк** в 2016 г. сократил чистый убыток по МСФО в 1.7 раза, до 8.9 млрд руб. Сокращение убытка произошло за счет роста чистых процентных доходов до 8.1 млрд руб. с 3.9 млрд руб. в 2015 г., а также уменьшения отчислений на резервы – до 8.9 млрд руб. с 9.8 млрд руб. Вместе с тем чистые непроцентные доходы Связь-банка остались в минусе (-0.3 млрд руб. против 1.4 млрд руб. за 2015 г.), а операционные расходы даже увеличились до 7.98 млрд руб. с 7.6 млрд руб. Кредитный портфель Связь-банка за год сократился в 1.3 раза и составил 179.4 млрд руб., что стало следствием снижения корпоративного портфеля кредитов в 1.6 раза, до 115.7 млрд руб. Розничные ссуды при этом показали рост на 13%, до 83.6 млрд руб. Средства клиентов на счетах в банке сократились в 1.4 раза, до 181.2 млрд руб.
- **Новатэк** в I квартале текущего года снизил добычу газа на 8.8% г./г., до 15.7 млрд кубометров, при этом реализация газа увеличилась на 5.5% г./г. и составила 18.8 млрд кубометров. Добыча жидких углеводородов снизилась на 7.5 г./г., до 3 млн тонн. Снижение операционных показателей связано с ранним выводом новых месторождений на полку добычи в прошлом году и естественным снижением на старых активах, при этом объем продаж показал рост за счет закупок с целью удержания рыночной доли
- **Камаз** в марте нарастил производство на 24.1% год к году, до 3.1 тыс. машинокомплектов. В целом за I квартал 2017 года было произведено 7.3 тыс. машинокомплектов, что на 37.3% больше, чем за аналогичный период годом ранее. Выручка автопроизводителя за I квартал 2017 г. составила 28.7 млрд руб. (+47% год к году).
- **ВСМПО-Ависма** привлекла 5-летний кредит Nordea Bank на \$130 млн. Полученные средства будут направлены на оптимизацию графика погашения кредитного портфеля компании.
- Чистая прибыль **ГК ДелоПортс** по МСФО в 2016 году составила 4.1 млрд рублей, что на 23.8% больше, чем в 2015 г. Выручка незначительно увеличилась на 0.4%, до 7.7 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 17.8%, до 5,7 млрд руб. Чистый долг компании снизился на 7.1%, до 4.3 млрд руб., соотношение чистого долга и EBITDA группы в 2016 году уменьшилось с 1 до 0.8.

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	Спeterбург, 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-5	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.