

СКОРО

Металлоинвест готовит долларовые евробонды... Компания начнет road show 14 апреля перед размещением нового выпуска 7-летних долларовых евробондов. Прайсинг новых долговых бумаг может состояться 24 апреля.

Чистый долг Металлоинвеста по итогам 2016 года составил \$3.16 млрд. Соотношение чистого долга к EBITDA на конец прошлого года составило 2.5x. С учетом долговых метрик компании и досрочного выкупа евробондов (см. ниже), мы полагаем, что новый выпуск интересен с доходностью 5.1– 5.3%.

... и проводит досрочный выкуп выпуска с погашением в 2020 г. Сегодня Металлоинвест выставил [оферту](#) на выкуп долговых бумаг выпуска со ставкой 5.625% с погашением в 2020 г. Компания готова выкупить весь объем выпуска на сумму \$1 млрд по цене \$1065 за \$1000 номинал. Заявки от инвесторов принимаются до 24 апреля. Результаты тендера будут объявлены 24 апреля, а расчеты планируются до 2 мая.

СЕГОДНЯ

Баланс рисков дает возможность постепенного снижения ключевой ставки ЦБ РФ, но денежно-кредитная политика должна быть умеренно жесткой, заявила первый зампред Банка России Ксения Юдаева сегодня на Форуме финансовой стабильности.

Вместе с тем, ЦБ РФ не планирует снижать цель по инфляции после достижения уровня в 4%, дополнил заместитель директора департамента денежно-кредитной политики Банка России Александр Полонский. Представители ЦБ РФ пояснил, что 4%-ный уровень соответствует уровню развития и особенностям российской экономики.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

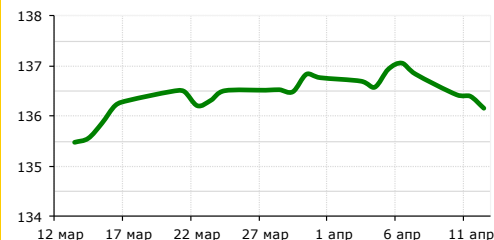
Аукционы ОФЗ прошли без ажиотажного спроса. Вчера Минфин разместил весь объем предложенных 5-летних ОФЗ 26220 с незначительной по размеру премией. Всего было продано бумаг на 20 млрд руб. при спросе на сумму 28.9 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 8.06% годовых против 8.02% годовых на аукционе накануне.

Спрос на втором аукционе, на котором Минфин предложил ОФЗ 29012 на 20 млрд руб., оказался более скромным и составил 19.6 млрд руб. Минфин разместил бумаги на общую сумму 12.2 млрд рублей, при этом цена отсечения была установлена на уровне 102.75% от номинала против 102.94% на аукционе накануне.

Ближайшие размещения

13.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-43	75 млрд руб
13.04.2017	Пионер ГК, БО-001P-02	2 млрд руб
14.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-44	75 млрд руб
14.04.2017	РН Банк, 001P-01	5 млрд руб
14.04.2017	БИНБАНК, БО-ПО2	3 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
20.04.2017	Самаратранснефть-тер, 3	2 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.25	-9	-37	0.16
ОФЗ 26204	8.92	0	-13	0.90
ОФЗ 26216	8.55	1	0	1.93
ОФЗ 26205	8.11	5	-17	3.40
ОФЗ 26215	8.08	-3	-14	5.15
ОФЗ 26207	7.95	2	-12	6.89

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.55	0.01
Роснефть, 5	9.42	0.51
РЖД, 17	8.76	0.73
РСХБ, БО-14	14.39	2.17
Москва-48	8.74	4.35
Тверская Обл. 08	9.70	0.66
Нижегород Обл. 09	9.30	2.09

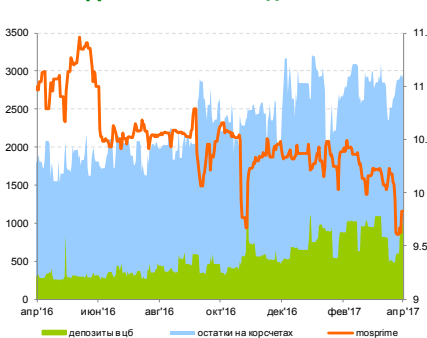
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 948	-1.5	-3.0	-11.6	0.4
PTC	1 079	-1.1	1.0	-6.7	17.1
Dow Jones	20 592	-0.3	-1.4	3.6	15.0
S&P 500	2 345	-0.4	-1.2	3.1	12.6
NASDAQ	5 836	-0.5	-0.7	4.7	18.0

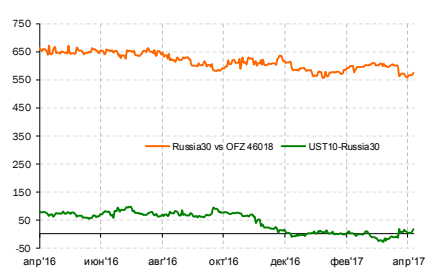
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.63	0.18	-0.4	-1.0
MOSPRIME 3M, %	10.14	-0.02	-0.3	-1.6
Курс рубль/доллар	56.58	-0.36	-2.5	-8.8
Курс рубль/евро	60.26	-0.39	-2.4	-14.5
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 980	88.2	-69.3	440.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	962.1	-64.2	9.9	647.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	49.1	46.9	-78.0	-185.9
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	1.20	-3	-17	46
UST 10	2.24	-6	-39	46
UST 30	2.89	-4	-33	29
Russia 28	4.18	0	-19	-84
Russia 30	2.41	0	7	-16
Brazil 34	5.82	-4	-55	-98
India 36	7.51	0	-6	-34
Mexico 34	4.64	-4	-37	23



Вкратце

- Инфляция в России с 4 по 10 апреля составила 0.1%, сообщил Росстат. Относительно 10 апреля прошлого года инфляция осталась на уровне в 4.3%, как и на конец марта.
- Импорт товаров в РФ из стран дальнего зарубежья, по предварительным данным таможенной статистики, в январе–марте 2017 года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 23.2%, до \$39.9 млрд. В марте импорт из дальнего зарубежья составил \$15.7 млрд (+18.3% г./г.).
- Россия вышла на сокращение добычи нефти выше 200 тыс. б/с в рамках соглашения с ОПЕК, заявил министр энергетики России Александр Новак, добавив, что к концу апреля сокращение составит 300 тыс. б/с, которые будут поддерживаться в течение мая–июня. А. Новак также сообщил, что переговоры о присоединении новых стран не-ОПЕК к сделке по сокращению добычи пока не ведутся.
- ОПЕК улучшила прогноз спроса на нефть в 2017 г. на 10 тыс. б/с, до 96.32 млн б/с. Согласно прогнозу картеля, рост спроса будет генерироваться главным образом странами Азии, в частности, Индией, также рост продемонстрируют Китай и американские страны, входящие в ОЭСР. Страны Азиатско-Тихоокеанского региона из числа ОЭСР – единственный регион, который, как предполагается, продемонстрирует снижение спроса в 2017 г.
- **Северсталь** в I квартале 2017 г. снизила производство стали на 2% кв./кв., до 2.86 млн тонн, что было обусловлено запланированными ремонтными работами конвертеров на Череповецком меткомбинате. Консолидированные продажи стальной продукции снизились на 9% к предыдущему кварталу и составили 2.53 млн т.
- **Альфа-банк** планирует в 2017 году нарастить на 10–15% как розничный, так и корпоративный портфель, сообщил главный управляющий директор банка Алексей Марей. В 2016 году кредитный портфель Альфа-банка по МСФО до вычета резервов вырос на 10.4%, до \$23.9 млрд, после вычета резервов – на 12.5%, до \$22.8 млрд.
- **Транснефть** в 2017 году может разместить облигации на 60 млрд руб., сообщил первый вице-президент компании Максим Гришанин. Средства будут направлены частично на досрочное погашение и частично на рефинансирование. Вместе с тем, по его словам, в текущем году компания планирует погасить 117 млрд рублей долга.
- **ВТБ** разместил 12 апреля однодневные биржевые облигации серии КС-2-42 на 22.3 млрд руб. по номиналу, что составило 29.7% объема выпуска. Бумаги размещались по цене 99.9739% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.53% годовых.
- **Московский кредитный банк** определил ставку 8–10-го купонов биржевых облигаций серии БО-06 в размере 10.15% годовых. По бондам предусмотрена оферта с исполнением 24 апреля.
- **Промсвязьбанк** установил ставку 3–10-го купонов облигаций серии БО-П01 в размере 10.15% годовых. По бондам 27 апреля предстоит оферта.
- Владельцы облигаций 9-й серии **банка ФК Открытие** одобрили внесение изменений в решение о выпуске, продлив на 5 лет обращение облигаций. Погашение выпуска перенесено с 28 октября 2018 года на 11 ноября 2023 года. Кроме того, отменена возможность досрочного погашения бондов по усмотрению эмитента.
- **Бинбанк** установил ставку 1-го купона облигаций серии БО-П02 объемом 3 млрд руб. на уровне 12.15% годовых. Ставки 2–12 купонов приравниваются к ставке 1-го купона. В ходе премаркетинга банк ориентировал инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 12–12.25% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 14 апреля.
- S&P поместило рейтинг **ФосАгро** «BBB-» в список на пересмотр с «негативным» прогнозом.
- Fitch подтвердило рейтинг **Металлоинвеста** «BB», прогноз – «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинги **РН банка** «BB+» с «позитивным» прогнозом.
- Moody's повысило рейтинг уральского **Меткомбанка** до «B2» с «B3», прогноз – «стабильный».
- **Самаратранснефть-терминал** (входит в ГК «Петронефть») 17 апреля с 10:00 до 16:00 мск проведет сбор заявок на 5-летние облигации 3-й серии на 2 млрд руб. Техническое размещение бумаг запланировано на 20 апреля.

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
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

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.