

СКОРО

ФосАгро (-/Ba1/BB+) планирует разместить новый выпуск евробондов в долларах и проведет встречи с инвесторами на следующей неделе. Road show выпуска пройдет в США и Европе. Объем размещения может составить порядка \$500 млн, средства планируется привлечь для рефинансирования банковского долга.

СЕГОДНЯ

Сегодня выходной день на большинстве бирж Европы и США (Страстная пятница).

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Банк России по-прежнему будет стараться принимать решения по ключевой ставке на опорных заседаниях совета директоров, но также не исключает изменений ставки и на промежуточных, не являющихся опорными, заседаниях, сообщила первый зампред Банка России Ксения Юдаева. «Стандартный шаг – 0.25 б.п., но мы оставляем за собой возможность и большего и меньшего шага. Мы перешли к основному шагу в 25 базисных пунктов, но в принципе мы не исключаем, что на каких-то заседаниях шаг может быть больше или меньше», – указала К. Юдаева.

Таким образом, позиция ЦБ РФ по темпам снижения осталась неизменной с момента заседания совета директоров 24 марта. Следующее заседание совета директоров ЦБ РФ по ставкам пройдет 28 апреля 2017 года, но оно не будет опорным. За ним пройдет опорное заседание 16 июня.

Мы полагаем, что по итогам текущего квартала Банк России понизит ключевую ставку на 0.5 п.п., до 9.25% годовых. До конца года ставка будет понижаться постепенно до 8–8.5%, при этом сохранение цен на нефть на текущем уровне и выше даст возможность для более существенного снижения ставок.

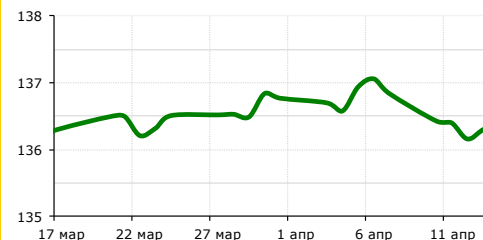
Вкратце

- Федеральный бюджет РФ в I квартале 2017 г., по предварительной оценке Минфина, исполнен с дефицитом 274.2 млрд рублей, или 1.4% ВВП. Объем ВВП РФ за I квартал составил 20019.5 млрд руб. Доходы бюджета в январе–марте сложились на уровне 3632.6 млрд рублей, или 26.9% к объему доходов, утвержденному законом о бюджете на год. Расходы составили 3906.7 млрд рублей, или 24.1% к общему объему расходов, утвержденному законом о бюджете, и 23.7% к уточненной росписи.

Ближайшие размещения

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-П02	3 млрд руб
17.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-45	75 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	9.21	-8	-34	0.15
ОФЗ 26204	8.88	-13	-21	0.89
ОФЗ 26216	8.50	-7	5	1.92
ОФЗ 26205	8.11	-3	-8	3.39
ОФЗ 26215	8.06	-4	-8	5.14
ОФЗ 26207	7.92	-9	-17	6.89

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	10.48	0.01
Роснефть, 5	9.42	0.51
РЖД, 17	8.74	0.73
Сбербанк, БО-18	9.16	1.89
РСХБ, БО-14	14.43	2.17
Москва-48	8.74	4.35
Тверская Обл. 08	10.02	0.66
Нижегород Обл. 09	9.42	2.09

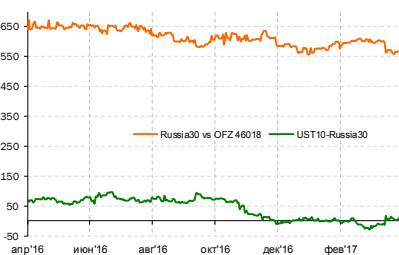
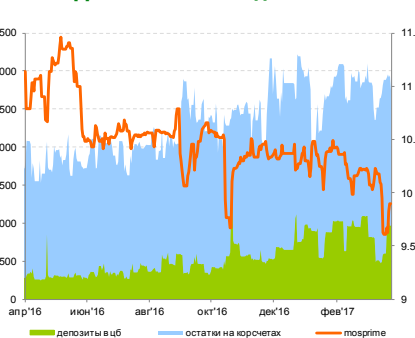
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 945	-0.2	-3.4	-11.9	0.9
PTC	1 089	1.0	1.6	-6.7	18.2
Dow Jones	20 453	-0.7	-1.8	2.9	14.1
S&P 500	2 329	-0.7	-1.5	2.4	11.8
NASDAQ	5 805	-0.5	-0.9	4.1	17.4

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.63	0.13	-0.3	-1.0
MOSPRIME 3M, %	10.14	0.00	-0.3	-1.6
Курс рубль/доллар	56.36	-0.22	-2.6	-9.8
Курс рубль/евро	59.86	0.12	-2.9	-14.6
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 781	-198.7	-252.0	208.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	969.2	7.0	19.4	644.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	61.4	12.3	-61.7	-192.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	395.7	н.д.	2.3	8.7
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	1.21	0	-17	46
UST 10	2.24	0	-36	47
UST 30	2.89	1	-28	31
Russia 28	4.17	-1	-23	-77
Russia 30	2.40	-1	6	-14
Brazil 34	5.80	-2	-63	-87
India 36	7.51	0	-6	-34
Mexico 34	4.68	4	-40	31

- При снижении цен на нефть до \$40 за баррель к концу 2017 года, что заложено в базовом прогнозе Минэкономразвития, рубль ослабнет примерно до 68 рублей за доллар, а сохранение текущих цен на нефть приведет к ослаблению рубля к концу 2017 года примерно до 62 рублей за доллар, заявил глава Минэкономразвития Максим Орешкин.
- Рост ВВП РФ в 2017 году прогнозируется на уровне 2%, но укрепившийся рубль несет риски для восстановления экономики и может привести к замедлению экономического роста уже в середине года, заявил глава Минэкономразвития Максим Орешкин.
- Внешний долг РФ в I квартале 2017 года увеличился на \$16.2 млрд, или на 3.1%, до \$529.7 млрд, по данным ЦБ РФ.
- **ФСК ЭЭС** установила ставку 10–23-го купонов облигаций 21-й серии в размере 7.4% годовых.
- **ВТБ** разместил 13 апреля однодневные биржевые облигации серии КС-2-43 на 35.4 млрд руб. по номиналу, что составило 47.2% объема выпуска. Бумаги размещались по цене 99.9737% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.6% годовых.
- **АИЖК** определило ставку 16-го купона облигаций серии А13 в размере 12.25% годовых. Срок погашения облигаций – 15 апреля 2018 года.
- **ТрансФин-М** установил ставку 3–4-го купонов биржевых облигаций серии БО-43 в размере 12% годовых. По бондам 3 мая предстоит оферта.
- **Геотек сейсмораствор** установила ставку 9-го купона облигаций 1-й серии объемом 3 млрд руб. в размере 12.75% годовых.
- **Концерн Калашников** изучает возможность выпуска дебютных российских облигаций, сообщил Интерфакс со ссылкой на источники. Источники указали на то, что выпуск вряд ли превысит 3-5 млрд руб., а также напомнили, что компания входит в санкционные списки США и Евросоюза.
- **Группа ЛСР** установила ставку 10-го купона облигаций 4-й серии в размере 0.1% годовых.
- Fitch присвоило выпуску облигаций страховой компании **ВСК** на 4 млрд руб. рейтинг «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
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	Спептербург, 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; mzeleneev@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.