

СЕГОДНЯ

Заседание Банка России по ставкам. Мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п., до 9% годовых, на заседании сегодня, так как инфляция близка к таргету. Вместе с тем отметим, что в последнее время увеличился риск роста инфляции на фоне вероятного снижения курса рубля. Текущий курс рубля в 57.5 руб./долл. соответствует ожиданиям повышения цен на нефть до \$60 за баррель, тогда как в последнее время конъюнктура на рынке нефти ухудшилась, что может привести к ослаблению курса рубля до 62–64.8 руб./долл., согласно нашей модели.

Соответственно, мы ожидаем небольшое снижение ставки на сегодняшнем заседании, а потом скорее всего Банк России возьмёт паузу.

Заседание совета директоров Банка России будет опорным: по его итогам состоится пресс-конференция председателя ЦБ Эльвиры Набиуллиной и будет опубликован доклад о денежно-кредитной политике. Поэтому внимание будет направлено на комментарий Э. Набиуллиной касательно траектории дальнейшего снижения ключевой ставки.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

На рынке ОФЗ вчера наблюдался умеренный рост доходности на фоне дешевающей нефти. Доходность 10-летних ОФЗ 26207 поднялась на 4 б.п., до 7.65% годовых.

Вместе с тем, данные по исполнению федерального бюджета демонстрируют увеличение дефицита в весенние месяцы. Федеральный бюджет РФ в январе–мае 2017 года, по предварительной оценке Минфина, исполнен с дефицитом 563.7 млрд рублей, или 1.7% ВВП. Дефицит в январе–апреле составил 432.8 млрд руб., по данным Казначейства, тем самым в мае дефицит составил 130.9 млрд руб.

Доходы бюджета в январе–мае сложились на уровне 5 829.7 млрд рублей, или 43.2% к объему доходов, утвержденному законом о бюджете на год. В том числе нефтегазовые доходы составили 2 440 млрд рублей, или 48.3% от прогноза на год, ненефтегазовые – 3 389.7 млрд рублей, или 40.2% годового прогноза. Расходы составили 6 393 млрд рублей, или 39.4% к общему объему расходов, утвержденному законом о бюджете, и 38.7% к уточненной росписи.

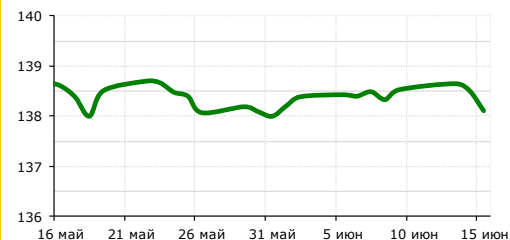
Инфляция несколько подросла. Недельный рост цен в России с 6 по 13 июня составил 0.1%, сообщил Росстат. С начала месяца инфляция к 13 июня составила 0.2%, с начала года – 1.9%.

Из данных Росстата следует, что на 13 июня инфляция составила 4.2% г./г. против 4.1% г./г. в конце мая. Вновь опережающими темпами увеличились цены на плодоовощную продук-

Ближайшие размещения

16.06.2017	РусГидро, БО-ПО5	10 млрд руб
16.06.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-85	75 млрд руб
19.06.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-86	75 млрд руб
20.06.2017	БелгородскаяОбл, 35011	4 млрд руб
20.06.2017	ЧТПЗ, БО-001Р-04	10 млрд руб
20.06.2017	Центр-Инвест, БО-001Р-01	0.3 млрд руб
20.06.2017	ЛокосервисФинансСФО, 1	9 млрд руб
20.06.2017	ЧТПЗ, БО-001Р-04	10 млрд руб
20.06.2017	БелгородскаяОбл, 35011	4 млрд руб
22.06.2017	Внешэкономбанк, 001Р-08	500 тыс USD

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.86	6	-31	0.72
ОФЗ 26216	7.95	9	-24	1.81
ОФЗ 26205	7.90	8	17	3.35
ОФЗ 26215	7.86	13	20	4.97
ОФЗ 26207	7.68	4	14	6.74

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.51	5.42
Роснефть, 5	8.28	0.33
РЖД, 17	7.81	0.56
Сбербанк, БО-18	13.56	1.79
РСХБ, БО-14	9.47	2.03
Москва-48	8.38	4.34
Тверская Обл. 08	9.07	0.49
Нижегород Обл. 09	9.02	1.92

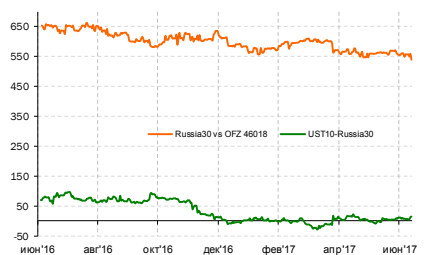
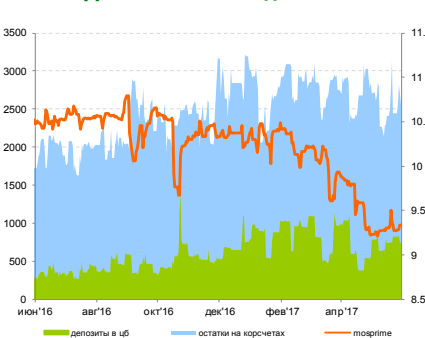
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 818	-1.1	-8.4	-9.3	-2.3
PTC	992	-2.2	-10.5	-9.2	11.3
Dow Jones	21 360	-0.1	1.8	2.0	20.5
S&P 500	2 432	-0.2	1.3	2.1	17.1
NASDAQ	6 166	-0.5	-0.1	4.5	27.3

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.00	-0.13	0.3	-1.1
MOSPRIME 3М, %	9.24	-0.04	-0.3	-1.9
Курс рубль/доллар	57.76	0.26	1.4	-8.1
Курс рубль/евро	64.44	-0.03	1.7	-9.3
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 806	-150.0	-426.1	390.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	742.5	-1.6	207.2	445.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	120.2	-84.8	2.2	19.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	408.3	н.д.	9.5	19.4
Инфляция YoY, %	4.10	н.д.	0.0	-3.2

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.35	2	5	68
UST 10	2.16	4	-16	59
UST 30	2.79	2	-20	38
Russia 28	4.11	9	4	-69
Russia 30	2.32	6	1	-8
Brazil 34	5.76	4	12	-97
India 36	7.13	0	-43	-77
Mexico 34	4.38	3	-16	5

цию – прирост цен в среднем составил 2.2% за неделю, в том числе на капусту белокачанную – 13.4%, картофель, морковь и яблоки – 4.2–5.4%. В то же время огурцы и помидоры подешевели на 8.3% и 6.6% соответственно. Кроме того, цены на бензин автомобильный выросли на 0.3%, дизельное топливо – на 0.2%.

Вкратце

- Совет ЕС по иностранным делам, который соберется в Люксембурге 19 июня, продлит на год, то есть до 23 июня 2018 года, ограничительные меры, принятые в ответ на «незаконную аннексию» Крыма и Севастополя Россией.
- S&P подтвердило рейтинг **АИЖК** на уровне «BB+» с «позитивным» прогнозом.
- Группа **Татнефть** довела долю в **Банке Зенит** в ходе допэмиссии акций до 71.899%. Изменение долей произошло 15 июня.
- **Газпром** обсуждает поставки газа в Индию, в том числе с использованием разменных операций с участием Китая, Ирана, заявил зампред правления Газпрома Александр Медведев. Индия, согласно справочнику ВР, в 2016 году потребила 50.1 млрд куб. м природного газа, обеспечив себя собственной добычей лишь на 27.6 млрд куб. м – оставшиеся 22.5 млрд куб. м были импортированы в сжиженном виде
- **СФО Локосервис финанс** 19 июня с 10:00 до 18:00 мск проведет сбор заявок инвесторов на облигации с залоговым обеспечением объемом 9 млрд руб. Техническое размещение 10-летних бондов запланировано на 20 июня.
- **ВТБ** разместил 15 июня однодневные биржевые облигации серии КС-2-84 на 47.7 млрд руб. по номиналу, реализовав 63.7% объема выпуска. Бумаги размещались по цене 99.9753% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.02% годовых.
- **ТГК-1** определила ставку 12-го купона облигаций 3-й серии в размере 6.9% годовых. Ставка 2-го и последующих купонов зависит от индекса потребительских цен.
- **ГЛАК** определила ставку 4-го купона биржевых облигаций серии 001P-01 в размере 8.63% годовых.

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
17.05.2017	Саха Респ, 35004	0.8	Погашение	23.06.2017	Банк Зенит, БО-14	1.8	Оферта
18.05.2017	Тулльская Обл, 34003	2	Погашение	23.06.2017	Бизнес Консалтинг, 01	3	Оферта
19.05.2017	РЖД, БО-4	15	Оферта	23.06.2017	БКЗ финанс, 01	5	Оферта
22.05.2017	Прайм Финанс, БО-1	5	Оферта	23.06.2017	РСХБ, БО-15	5	Оферта
23.05.2017	АИЖК, БО-2	5	Погашение	26.06.2017	КредитЕвропа, БО-18	5	Погашение
23.05.2017	СМП Банк, 1	3	Погашение	27.06.2017	ГСС, БО-4	1	Оферта
23.05.2017	Акрон, БО-2	5	Оферта	30.06.2017	Альфа-Банк, БО-11	5	Погашение
23.05.2017	Акрон, БО-3	5	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 1USD	\$0.1	Погашение
23.05.2017	РЖД, 30	15	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 2USD	\$0.1	Погашение
24.05.2017	Центр-инвест, БО-10	3	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 3USD	\$0.1	Погашение
25.05.2017	Вертолеты России, БО-2	5	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 4USD	\$0.1	Погашение
25.05.2017	ГСС, БО-5	3	Оферта	30.06.2017	Русфинанс Банк, БО-9	4	Оферта
26.05.2017	Липецкая Обл, 34007	1	Погашение	05.07.2017	Атомэнергопром, БО-6	5	Оферта
26.05.2017	Ростелеком, БО-1	5	Оферта	07.07.2017	Банк ВТБ, БО-43	20	Оферта
26.05.2017	ФинСтандарт, 01	0.4 USD	Оферта	10.07.2017	МосковКредБанк, БО-11	15	Оферта
28.05.2017	ВолгоградОбл, 35002	1	Погашение	11.07.2017	Регион Капитал, БО-4	2	Оферта
30.05.2017	МеждИнБанк, 3	4	Оферта	11.07.2017	Регион Капитал, БО-5	2	Оферта
30.05.2017	Образование АКИБ, 1	1	Оферта	11.07.2017	ТрансФин-М, БО-38	1.4	Оферта
30.05.2017	Элемент Лизинг, БО-3	2	Оферта	12.07.2017	СЖИ, 1	3	Оферта
31.05.2017	Банк Зенит, 10	5	Оферта	13.07.2017	Уралвагонзавод НПК, БО-1	6	Оферта
31.05.2017	Бинбанк, БО-14-1	5	Оферта	13.07.2017	Уралвагонзавод НПК, БО-2	5	Оферта
01.06.2017	Санкт-Петербург, 25039	5.9	Погашение	14.07.2017	ТрансФин-М, БО-30	2	Оферта
01.06.2017	Синергия, БО-4	1	Оферта	16.07.2017	Бинбанк, БО-3-1	18	Оферта
01.06.2017	Трансбалтстрой, 1	2	Оферта	18.07.2017	ВостЭкспресс, БО-7	5	Оферта
02.06.2017	РГС Недвижимость, 1	3	Погашение	18.07.2017	ЛОКО-Банк, БО-5	4	Оферта
05.06.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-3	2	Погашение	18.07.2017	НационалСтандарт КБ, БО-2	3	Оферта
05.06.2017	РЖД, 16	15	Погашение	18.07.2017	Регион-Инвест, БО-2	10	Оферта
06.06.2017	МИА, БО-3	4	Погашение	20.07.2017	Регион Капитал, БО-2	2	Оферта
06.06.2017	РСХБ, 7	5	Оферта	20.07.2017	Регион Капитал, БО-3	2	Оферта
06.06.2017	ТКБ, БО-2	2	Оферта	20.07.2017	РТК, 2	20	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-10-1	3	Оферта	24.07.2017	МАЛАХИТ, БО-1	0.5	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-11-1	3	Оферта	25.07.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО2	3	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-12-1	6	Оферта	25.07.2017	Регион-Инвест, БО-1	5	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-13-1	3	Оферта	26.07.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта
08.06.2017	Уралвагонзавод НПК, 1	3	Оферта	26.07.2017	Открытие Холдинг, БО-3	42	Оферта
09.06.2017	Обувьрус, БО-4	1	Оферта	28.07.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта
10.06.2017	Банк Интеза, БО-3	5	Оферта	29.07.2017	АгроКомплекс, 1	0.3	Оферта
11.06.2017	Альфа-Банк, БО-10	5	Погашение	30.07.2017	Ренессанс Кредит КБ, БО-5	3	Оферта
11.06.2017	НационалСтандарт КБ, БО-1	2	Оферта	01.08.2017	ВТБ Лизинг Финанс, 8	0.4	Погашение
12.06.2017	ЛизинГарант, 1	1	Оферта	01.08.2017	Союз ИФК, 3	20	Оферта
12.06.2017	РГС Недвижимость, БО-4	3	Оферта	02.08.2017	ВТБ Лизинг Финанс, 9	1.9	Погашение
13.06.2017	Башнефть, БО-7	5	Оферта	02.08.2017	РСХБ, 10	5	Оферта
14.06.2017	Москва, 32049	14	Погашение	03.08.2017	Открытие Холдинг, БО-5	3	Оферта
14.06.2017	ОФЗ-26206-ПД	150	Погашение	03.08.2017	РСХБ, 11	5	Оферта
14.06.2017	Регион Капитал, БО-1	2	Оферта	05.08.2017	РИТ, 1	1.5	Оферта
15.06.2017	Связь-Банк, 3	5	Оферта	07.08.2017	Т Плюс, 9-1	7	Погашение
16.06.2017	Сбербанк, БСО-001	0.5	Погашение	08.08.2017	БелгородскаяОбл, 34006	0.5	Погашение
16.06.2017	Новикомбанк, БО-5	3	Оферта	10.08.2017	Совкомбанк ИКБ, БО-1	2	Оферта
19.06.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 1	10	Оферта	15.08.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта
19.06.2017	Новикомбанк, БО-2	2	Оферта	18.08.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта
21.06.2017	ИС-брокер, 01	0	Погашение	21.08.2017	ТрансФин-М, БО-40	0.5	Оферта
21.06.2017	РСХБ, БО-7	10	Погашение	22.08.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта
22.06.2017	Пересвет, 3	2	Погашение	23.08.2017	Банк Зенит, 8	5	Погашение
22.06.2017	Банк Зенит, БО-13	6	Оферта	23.08.2017	Волгоград, 34006	0.2	Погашение
22.06.2017	Открытие Холдинг, 2	5	Оферта	24.08.2017	Т Плюс, 6-1	5	Погашение
22.06.2017	Союз ИФК, 2	10	Оферта	24.08.2017	ЕвразБанкРазвит, 2	5	Оферта
23.06.2017	РСХБ, БО-4	5	Погашение	24.08.2017	РСХБ, БО-17	5	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, 1	1	Оферта	26.08.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, 2	1	Оферта	26.08.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта
23.06.2017	Банк Зенит, БО-14	2	Оферта	28.08.2017	БанкФКООткрытие, 12	5	Погашение
23.06.2017	Бизнес Консалтинг, 01	3	Оферта	28.08.2017	Европлан, БО-2	5	Оферта
23.06.2017	БКЗ финанс, 01	5	Оферта	29.08.2017	НижегородОбл, 34008	3.2	Погашение
23.06.2017	РСХБ, БО-4	5	Погашение	29.08.2017	ВЭБ-лизинг, БО-6	5	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, БО-1	0.7	Оферта	30.08.2017	РТК, 4	10	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, БО-2	0.7	Оферта	31.08.2017	Банк Зенит, БО-11	8	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.