

СЕГОДНЯ

Сегодня завершился переходный период в реформе рейтинговой отрасли РФ: рейтинги по национальной шкале теперь присваивают только два аккредитованных Банком России агентства: АКРА и Эксперт РА. Закон о деятельности рейтинговых агентств (222-ФЗ), принятый в июле 2015 года, устанавливал переходный период, в течение которого участники рейтинговой индустрии должны были аккредитоваться в Банке России.

Неделю назад Банк России опубликовал требования по рейтингам для включения в Ломбардный список, а также изменил подход к формированию списка. С соответствии с требованиями, начиная с сегодняшнего дня при включении в Ломбардный список облигаций субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, а также облигаций кредитных организаций будет требоваться наличие у выпусков (эмитентов) указанных ценных бумаг кредитного рейтинга на уровне не ниже «ruBBB», присвоенного кредитным рейтинговым агентством Эксперт РА, или «BBB(RU)», присвоенного кредитным рейтинговым агентством АКРА.

В отношении ценных бумаг, ранее включенных в Ломбардный список, но не имеющих соответствующих рейтингов, дисконты будут постепенно увеличиваться до полного исключения выпусков из ломбардного списка с 1 января 2018 года.

Вместе с тем, измененный подход ЦБ РФ к формированию Ломбардного списка гласит, что с 1 октября 2017 года приостанавливается включение в Ломбардный список новых выпусков облигаций кредитных организаций, Внешэкономбанка, страховых организаций и облигаций международных финансовых организаций.

С учетом относительно низкой активности корпоративных заемщиков на внутреннем долговом рынке, можно предположить, что Ломбардный список будет в основном пополняться новыми выпусками ОФЗ.

ВЧЕРА

Внешний рынок

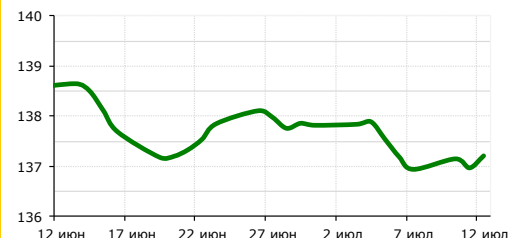
МЭА улучшило оценку повышения мирового спроса на нефть в текущем году и сообщило о сокращении запасов топлива в развитых странах, что несколько приободрило рынок нефти. Цена на нефть Brent вернулась выше отметки в \$48.4%.

На фоне продолжающегося восстановления аппетита к риску, доходность российских евробондов продолжила умеренное снижение как в суверенном, так и в корпоративном секторе.

Ближайшие размещения

14.07.2017	МРСК Юга, БО-2	6 млрд руб
14.07.2017	Центр-Инвест, БО-001P-02	0.5 млрд руб
14.07.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-105	75 млрд руб
17.07.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-106	75 млрд руб
19.07.2017	Обувьрус, БО-1	1.5 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	8.01	-1	4	0.64
ОФЗ 26216	8.09	5	18	1.73
ОФЗ 26205	8.08	-2	19	3.27
ОФЗ 26215	7.96	-5	16	4.89
ОФЗ 26207	7.79	-4	22	6.65

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.50	5.34
Роснефть, 5	8.41	0.26
РЖД, 17	7.35	0.48
Москва-48	8.28	4.27
Тверская Обл. 08	8.64	0.42
Нижегород Обл. 09	8.86	1.84

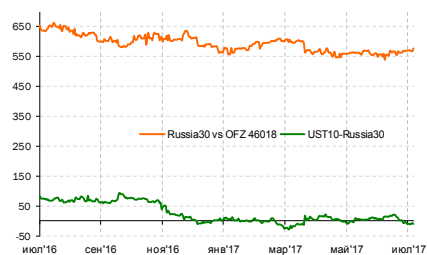
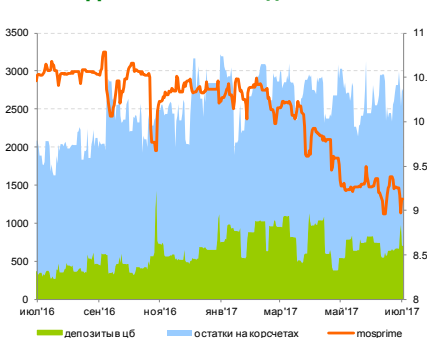
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 960	0.3	6.6	2.3	0.9
PTC	1 030	0.4	1.8	-3.8	6.1
Dow Jones	21 553	0.1	0.8	5.4	16.5
S&P 500	2 448	0.2	0.4	5.1	13.1
NASDAQ	6 274	0.2	1.3	8.1	24.6

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.83	0.00	-0.4	-1.5
MOSPRIME 3M, %	9.22	0.00	-0.1	-1.7
Курс рубль/доллар	59.82	-0.08	2.8	-3.4
Курс рубль/евро	68.27	0.16	3.8	-1.7
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	2 034	-33.8	48.2	350.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	702.1	2.0	-125.2	376.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-58.8	-33.0	-263.8	-131.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	410.9	н.д.	4.0	17.2
Инфляция YoY, %	4.40	н.д.	0.3	-3.1

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.36	2	0	70
UST 10	2.34	3	13	87
UST 30	2.92	3	5	75
Russia 28	4.17	0	14	-12
Russia 30	2.25	-1	-2	-6
Brazil 34	5.82	0	2	-3
India 36	7.21	0	3	-44
Mexico 34	4.55	3	15	73

На первичном рынке **Газпром** (BB+/Ba1/BBB-) разместил евробонды на 500 млн швейцарских франков по нижней границе ориентира. Эмитент разместил 5-летние евробонды на 500 млн швейцарских франков с купоном 2.25%. Ориентир по купону составлял 2.25–2.5%.

Спрос на долговые бумаги компании превысил предложение более чем в 1.5 раза, сообщили организаторы выпуска. В книге заявок доминировали инвесторы из Швейцарии.

Альфа-банк (BB/Ba2/BB+) размещает 4-летние еврооблигации на 10 млрд рублей под 8.9% годовых. При открытии книги заявок кредитная организация ориентировала инвесторов на доходность выпуска в диапазоне 8.75–9%. Банк уже предлагал рынку рублевые еврооблигации в феврале. Тогда кредитная организация разместила 5-летние долговые бумаги на 10 млрд рублей под 9.25%.

Внутренний рынок

Совет директоров Банка России на заседании 28 июля не будет рассматривать возможность повышения ключевой ставки, несмотря на рост инфляции в июне, следует из слов председателя Банка России Эльвира Набиуллина, которая отвечала на вопрос, как июньский всплеск инфляции повлияет на то, какие варианты изменения ставки будет рассматривать совет директоров на ближайшем заседании. При этом Э.Набиуллина отметила, что ЦБ не планирует давать рынку перед заседанием каких-либо ориентиров о направлении изменения ставки.

На текущий момент, по нашим оценкам, в котировках долгосрочных ОФЗ уже заложено снижение ставки Банка России на 1.5 п.п. в среднесрочном плане. Мы полагаем, что половина данного снижения будет реализована уже до конца текущего года.

Вкратце

- Президент США Дональд Трамп опроверг сообщения СМИ о том, что он собирается отменить введенные против России санкции, сообщил американский телеканал CNBC.
- Международные резервы России на 7 июля составили \$410.9 млрд, сообщил Банк России. За неделю они уменьшились на \$1.3 млрд.
- Fitch повысило рейтинги **ММК** до инвестиционного уровня «BBB-» с «BB+». Прогноз рейтинга был изменен с «позитивного» на «стабильный».
- АКРА присвоило **Газпром нефти** кредитный рейтинг «AAA», прогноз «стабильный».
- **Уралкалий** заключил контракт на поставку хлористого калия в Китай с августа по декабрь 2017 года. Цена поставляемых в Китай калийных удобрений соответствует текущему рыночному уровню цен, указано в сообщении. По информации Интерфакса со ссылкой на источник на калийном рынке, цена составила \$230/т, что предполагает рост на 5% к уровню прошлого года.
- **ТМК** во II квартале 2017 г. отгрузила 957 тыс. тонн продукции, увеличив этот показатель на 12.6% относительно уровня I квартала. По итогам I полугодия ТМК увеличила поставки потребителям на 4.1% год к году, до 1.8 млн тонн стальных труб.
- Moody's подтвердило рейтинг **Волгограда** на уровне «B2», прогноз – «стабильный».
- S&P изменило прогноз рейтингов банка **Ренессанс кредит** с «негативного» на «стабильный». Сами рейтинги в национальной и иностранной валютах подтверждены на уровне «B-».
- **Мечел** установил ставку 33-го купона облигаций 4-й серии в размере 11.75% годовых.
- **Московский кредитный банк** в рамках oferty выкупил 38% выпуска облигаций серии БО-11 на сумму 5.7 млрд руб. Ставка текущего купона – 9.15% годовых.
- **Еврофинансы-недвижимость** установили ставку 8-го купона биржевых облигаций серии БО-01 в размере 11% годовых. По бондам 8 августа предстоит offerта.

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
05.07.2017	Атомэнергопром, БО-6	5	Оферта	28.09.2017	РЕСО-Лизинг, БО-1	2.5	Оферта
07.07.2017	Банк ВТБ, БО-43	20	Оферта	02.10.2017	Промсвязьбанк, БО-6	5	Оферта
10.07.2017	МосковКредБанк, БО-11	15	Оферта	03.10.2017	Русфинанс Банк, 15	5	Оферта
11.07.2017	Регион Капитал, БО-4	2	Оферта	03.10.2017	Транснефть АК, 2	35	Оферта
11.07.2017	Регион Капитал, БО-5	2	Оферта	06.10.2017	Т Плюс, 5-1	5	Погашение
11.07.2017	ТрансФин-М, БО-38	1.4	Оферта	07.10.2017	Пересвет, БО-1	3	Погашение
12.07.2017	СЖИ, 1	3	Оферта	09.10.2017	НЛМК, БО-13	5	Оферта
13.07.2017	Уралвагонзавод НПК, БО-1	6	Оферта	09.10.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта
13.07.2017	Уралвагонзавод НПК, БО-2	5	Оферта	10.10.2017	Авангард-Агро, 1	3	Погашение
14.07.2017	ТрансФин-М, БО-30	2	Оферта	11.10.2017	ТрансФин-М, БО-25	0.4	Погашение
16.07.2017	Бинбанк, БО-3-1	18	Оферта	12.10.2017	ГПБ, 10	10	Погашение
18.07.2017	ВостЭкспресс, БО-7	5	Оферта	12.10.2017	Открытие Холдинг, БО-4	60	Оферта
18.07.2017	ЛОКО-Банк, БО-5	4	Оферта	13.10.2017	РЕСО-Лизинг, БО-3	3	Оферта
18.07.2017	НационалСтандарт КБ, БО-2	3	Оферта	13.10.2017	УБРИР, БО-5	3	Оферта
18.07.2017	Регион-Инвест, БО-2	10	Оферта	17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 5USD	0.1 USD	Погашение
20.07.2017	Регион Капитал, БО-2	2	Оферта	17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 6USD	0.1 USD	Погашение
20.07.2017	Регион Капитал, БО-3	2	Оферта	18.10.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Погашение
20.07.2017	РТК, 2	20	Оферта	18.10.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта
24.07.2017	МАЛАХИТ, БО-1	0.5	Оферта	18.10.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта
25.07.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО2	3	Оферта	19.10.2017	КрасноярскийКрай, 34006	3.3	Погашение
25.07.2017	Регион-Инвест, БО-1	5	Оферта	19.10.2017	РГС Недвижимость, БО-3	3	Погашение
26.07.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта	19.10.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
26.07.2017	Открытие Холдинг, БО-3	42	Оферта	20.10.2017	Группа ЛСР, 4	2.8	Погашение
28.07.2017	Еврофин-Недвижим., БО-1	2	Оферта	20.10.2017	ФСК ЭЭС, 11	10	Оферта
29.07.2017	АгроКомплекс, 1	0.3	Оферта	20.10.2017	ФСК ЭЭС, 9	5	Оферта
30.07.2017	Ренессанс Кредит КБ, БО-5	3	Оферта	22.10.2017	Карелия Респ, 34015	0.2	Погашение
01.08.2017	ВТБ Лизинг Финанс, 8	0.4	Погашение	23.10.2017	Регион Капитал, 1	2	Погашение
01.08.2017	Союз ИФК, 3	20	Оферта	23.10.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта
02.08.2017	ВТБ Лизинг Финанс, 9	1.9	Погашение	23.10.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта
02.08.2017	РСХБ, 10	5	Оферта	23.10.2017	Роснефть, 4	10	Оферта
03.08.2017	Открытие Холдинг, БО-5	3	Оферта	23.10.2017	Роснефть, 5	10	Оферта
03.08.2017	РСХБ, 11	5	Оферта	24.10.2017	БашкортостанРесп, 34010	0.8	Погашение
05.08.2017	РИТ, 1	1.5	Оферта	24.10.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта
07.08.2017	Т Плюс, 9-1	7	Погашение	24.10.2017	РусГидро, 9	10	Оферта
08.08.2017	БелгородскаяОбл, 34006	0.5	Погашение	26.10.2017	НЛМК, БО-8	5	Оферта
10.08.2017	Совкомбанк ИКБ, БО-1	2	Оферта	27.10.2017	РСХБ, БО-9	10	Оферта
15.08.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта	29.10.2017	Райффайзенбанк, БО-1	10	Оферта
18.08.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта	31.10.2017	Европлан ЛК, 3	3.5	Погашение
21.08.2017	ТрансФин-М, БО-40	0.5	Оферта	31.10.2017	РСХБ, 15	10	Оферта
22.08.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта	02.11.2017	Росгосстрах, 2	5	Погашение
23.08.2017	Банк Зенит, 8	5	Погашение	02.11.2017	Ростелеком, 17	5	Погашение
23.08.2017	Волгоград, 34006	0.2	Погашение	07.11.2017	МТС, 7	10	Погашение
24.08.2017	Т Плюс, 6-1	5	Погашение	07.11.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
24.08.2017	ЕвразБанкРазвит, 2	5	Оферта	09.11.2017	КраснодарКрай, 34004	1.2	Погашение
24.08.2017	РСХБ, БО-17	5	Оферта	09.11.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта
26.08.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта	09.11.2017	РЕСО-Лизинг, БО-4	3	Оферта
26.08.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта	10.11.2017	ФинИнвест, 1	0.5	Оферта
28.08.2017	БанкФКОткрытие, 12	5	Погашение	14.11.2017	Центр-инвест, БО-7	3.3	Оферта
28.08.2017	Европлан, БО-2	5	Оферта	17.11.2017	РЖ, БОД-3	15	Оферта
29.08.2017	НижегородОбл, 34008	3.2	Погашение	21.11.2017	РЖД, 30	15	Оферта
29.08.2017	ВЭБ-лизинг, БО-6	5	Оферта	21.11.2017	Росэксимбанк, 1	5	Оферта
30.08.2017	РТК, 4	10	Оферта	22.11.2017	ВЭБ, 2-2017-евр	0.6 USD	Погашение
31.08.2017	Банк Зенит, БО-11	8	Оферта	23.11.2017	Внешэкономбанк, БО-2	9	Погашение
04.09.2017	Запсибкомбанк, БО-4	2	Погашение	24.11.2017	Российский Капитал, БО-2	10	Оферта
06.09.2017	Новосибирск, 34005	0.2	Погашение	24.11.2017	Россиум, БО-1	20	Оферта
06.09.2017	ТрансФин, БО-М-31	0.6	Оферта	24.11.2017	Союз АКБ, БО-1	2	Оферта
08.09.2017	Группа ЛСР, 3	3	Погашение	24.11.2017	Союз АКБ, БО-6	1	Оферта
13.09.2017	ТрансФин-М, БО-41	2.2	Оферта	26.11.2017	ИFC, 3	3	Погашение
19.09.2017	РЕСО-Гарантия, 2	5	Оферта	28.11.2017	ДВМП, БО-2	1.2	Погашение
20.09.2017	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	28.11.2017	РСХБ, 5	10	Оферта
22.09.2017	Райффайзенбанк, БО-4	10	Погашение	30.11.2017	Трансбалтстрой, 1	1.5	Оферта
24.09.2017	Связь-Банк, БО-4	5	Оферта	03.12.2017	Омск, 34001	0.4	Погашение
25.09.2017	Альфа-Банк, 18-2017-евро	1 USD	Погашение	04.12.2017	СвердловскОбл, 34002	0.3	Погашение
25.09.2017	Россиум, 1	10	Оферта	05.12.2017	Вологодская Обл, 34003	0.5	Погашение
27.09.2017	РСХБ, 4	10	Погашение	05.12.2017	ДельтаКредит, 9	5	Погашение

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.