

СКОРО

Сбербанк (-/Ba1/BBB-) на следующей неделе 6 октября намерен провести сбор заявок на покупку биржевые облигаций серии 001P-03R объемом 20 млрд рублей. Банк установил ориентиры ставки 1-го купона на уровне 8–8.15 % годовых. Данный ориентир соответствует доходности к погашению через 3 года и 2 месяца на уровне 8.16–8.32% годовых. Ориентир предполагает спред к ОФЗ в размере 51–67 б.п.

РН банк (S&P: BB+) 5 октября проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии БО-001P-02 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8.45–8.6% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8.63–8.78% годовых.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Размещение Мегафона прошло существенно лучше, чем можно было ожидать. В ходе сбора заявок инвесторов на облигации серии БО-001P-03 объемом 15 млрд рублей эмитент установил финальный ориентир ставки 1-го купона в размере 7.85% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению через 5 лет на уровне 8% годовых. Изначально ориентир ставки купона составлял 7.85–8% годовых. В ходе сбора заявок ориентир сначала был сужен до 7.85–7.95% годовых, а потом до 7.85–7.9% годовых.

Вместе с тем, компания сообщила, что 20 октября, в дату окончания 4-го купона, досрочно погасит облигации серии БО-05 объемом 15 млрд рублей.

Размещение бондов Новосибирской области прошло удачно для эмитента. Ставка купона облигаций Новосибирской области (Fitch: BBB-) серии 34018 объемом 5 млрд руб. установлена в размере 7.85% годовых. Ставке соответствует доходность к погашению через 5 лет на уровне 8.08% годовых. В ходе премаркетинга эмитент ориентировал инвесторов на ставку купона в размере 8–8.3% годовых.

С учетом внесенных в июле изменений, доходы бюджета Новосибирской области на 2017 год утверждены в размере 123 млрд рублей, расходы – 124.3 млрд рублей, дефицит – 1.3 млрд рублей. На 1 сентября 2017 года внутренний госдолг Новосибирской области составлял 41.3 млрд рублей, в том числе 27.6 млрд рублей – бюджетные кредиты, 13.8 млрд рублей – облигационные займы.

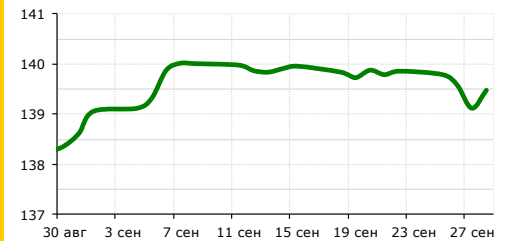
Внешний рынок

На внешнем рынке доходность UST вчера перестала расти на фоне разнонаправленной макроэкономической статистики. С одной стороны, оценка роста ВВП США во втором квартале была улучшена до 3.1% в пересчете на годовые темпы с 3%, по предварительной оценке. С другой стороны, данные по заявкам на пособия по безработице показали увеличение на

Ближайшие размещения

29.09.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-160	75 млрд руб
02.10.2017	Альфа-Банк, БО-21	5 млрд руб
02.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-161	75 млрд руб
03.10.2017	Группа ЛСР, БО-001P-03	5 млрд руб
04.10.2017	Вис девелопмент, БО-1	1.7 млрд руб
05.10.2017	РСХБ, БО-03P	7 млрд руб
05.10.2017	Авангард-Агро, БО-001P-01	3 млрд руб
09.10.2017	МегаФон, БО-001P-03	15 млрд руб
10.10.2017	Курская область, 35001	1.3 млрд руб
12.10.2017	РН Банк, БО-001P-02	5 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.55	1	-23	0.43
ОФЗ 26216	7.64	-5	-17	1.52
ОФЗ 26205	7.57	5	-10	3.06
ОФЗ 26215	7.62	-4	-15	4.86
ОФЗ 26207	7.60	-8	-20	6.71

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.18	5.14
Роснефть, 5	5.27	0.06
РЖД, 17	6.44	0.30
РСХБ, БО-14	13.02	1.78
Москва-48	7.84	4.06
Тверская Обл. 08	8.28	0.21
Нижегород Обл. 09	8.34	1.70

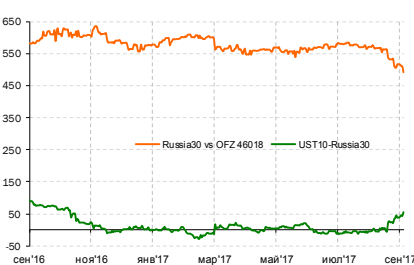
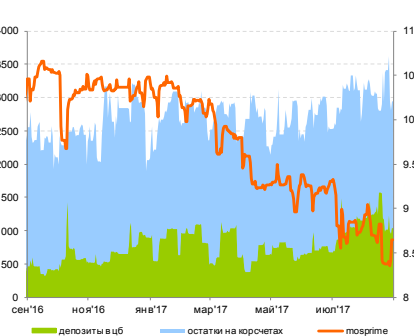
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 072	-0.5	4.1	10.1	3.7
PTC	1 126	-0.1	5.3	12.4	12.6
Dow Jones	22 381	0.2	2.4	5.1	23.4
S&P 500	2 510	0.1	2.6	3.7	16.7
NASDAQ	6 453	0.0	2.4	5.0	22.5

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.25	-0.13	-0.4	-2.3
MOSPRIME 3M, %	8.68	-0.01	-0.5	-1.9
Курс рубль/доллар	57.96	-0.14	-0.8	-5.3
Курс рубль/евро	68.46	0.18	-1.9	-2.2
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 919	30.2	323.5	-0.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 030.7	-14.4	-124.5	595.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	108.4	-24.0	742.9	853.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	427.1	н.д.	7.2	30.5
Инфляция YoY, %	3.30	н.д.	-0.6	-3.6

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.45	-2	14	69
UST 10	2.31	0	18	74
UST 30	2.87	1	13	58
Russia 28	4.02	2	2	-4
Russia 30	2.87	12	74	39
Brazil 34	5.41	-3	-16	-16
India 36	7.22	0	1	4
Mexico 34	4.21	-1	-5	14

12 тыс. за неделю до 272 тыс., однако увеличение было ожидаемое и связано с последствиями урагана Ирма в штатах Флорида и Джорджия.

По итогам дня доходность UST10 не изменилась, составив 2.31%.

СИБУР (-/Ba1/BB+) разместил 6-летние еврооблигации на \$500 млн под 4.125%. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял около 4.5%, затем он несколько раз снижался. По предварительным данным, спрос на еврооблигации компании превысил \$1.7 млрд.

Средства от размещения бондов компания планирует частично направить на финансирование выкупа еврооблигаций с погашением в 2018 году. Хотя объем евробондов в обращении составлял около \$616 млн, и компания по выставленной на прошлой неделе оферте готова была выкупить их все, офертой о досрочном выкупе воспользовались держатели еврооблигаций номинальной стоимостью всего \$171.95 млн. Цена выкупа была определена в размере \$1 009 за бумагу номиналом \$1 000. После выкупа в обращении останутся евробонды с погашением в 2018 году на сумму \$444.2 млн.

Промсвязьбанк [сообщил](#), что выкупил с рынка часть выпуска субординированных еврооблигаций с погашением в 2019 году, говорится в сообщении кредитной организации на Ирландской фондовой бирже. С учетом уже имеющихся у банка бумаг этого выпуска, всего теперь ему принадлежат еврооблигации на \$105.4 млн, что составляет около 37% от находящегося в обращении объема долговых бумаг с погашением в 2019 году (\$283.7 млн).

Ставка по выпуску составляет 9%, и выпуск уже не участвовал в расчете капитала, поэтому решение о выкупе логично. В июле 2017 банк привлек бессрочный субординированный выпуск под 8.75% в размере \$500 млн.

Вкратце

- Международные резервы России на 22 сентября составили \$427.1 млрд, сообщил Банк России. За неделю они уменьшились на \$0.5 млрд.
- Поправки в положение 395-П для борьбы с фиктивным капиталом готовы, но сроки их вступления в силу не определены, сообщил директор департамента банковского регулирования ЦБ РФ Алексей Лобанов.
- **Газпромбанк** по оферте приобрел 19% облигаций БО-10 на 1.9 млрд руб. и провел сбор заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций данного выпуска.
- Fitch изменило на «позитивный» прогноз рейтингов 23 российских банков и финансовых компаний, что последовало за изменением прогноза по суверенному рейтингу РФ. В частности, рейтинговые действия коснулись **Сбербанка** («BBB-»), **Внешэкономбанка** («BBB-»), **Газпромбанка** («BB+»), **Россельхозбанка** («BB+»), **Росбанка** («BBB-») и ряда российских дочек иностранных банков.
- Fitch подтвердило рейтинги **Газпрома** и **Газпром нефти** на уровне «BBB-», изменило прогноз со «стабильного» на «позитивный». Также до «позитивного» улучшен прогноз рейтингов **Лукойла** и **ФСК ЕЭС**. Пересмотр прогнозов рейтингов этих компаний последовал за аналогичным действием в отношении суверенных рейтингов Российской Федерации.
- Fitch присвоило финальный рейтинг «BB+» выпуску рублевых евробондов (LPN) **РусГидро**, что соответствует рейтингу компании («BB+», прогноз – «стабильный»).
- АКРА присвоило **Ханты-Мансийскому автономному округу** кредитный рейтинг «AAA(RU)», прогноз «стабильный».
- **Трансфин-М** в первой половине октября проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии 001P-04 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 10.25–10.5% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в размере 10.51–10.78% годовых. Срок обращения бондов – 10 лет, купоны – полугодовые.
- **Банк Санкт-Петербург** планирует в 2018 году выпустить ипотечные облигации объемом 3–5 млрд рублей. Банк изначально планировал секьюритизацию на осень текущего года, однако сейчас сделка перенесена.
- **ВИС Девелопмент** 29 сентября проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-01 объемом 1.7 млрд руб. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента. Техническое размещение бумаг запланировано на 4 октября.

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
06.09.2017	Новосибирск, 34005	0.2	Погашение	20.10.2017	ФСК ЕЭС, 9	5	Оферта
06.09.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-4	2	Оферта	21.10.2017	ГПБ, БО-22	5	Оферта
06.09.2017	ТрансФин, БО-М-31	0.6	Оферта	22.10.2017	Карелия Респ, 34015	0.2	Погашение
08.09.2017	Группа ЛСР, 3	3	Погашение	23.10.2017	Регион Капитал, 1	2	Погашение
11.09.2017	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	23.10.2017	КредитЕвропа, БО-10	4	Оферта
13.09.2017	ТрансФин-М, БО-41	2.2	Оферта	23.10.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта
14.09.2017	Альфа-Банк, БО-14	5	Оферта	23.10.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта
14.09.2017	ГТЛК, БО-4	5	Оферта	23.10.2017	Роснефть, 4	10	Оферта
15.09.2017	КредитЕвропа, БО-15	5	Оферта	23.10.2017	Роснефть, 5	10	Оферта
19.09.2017	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	24.10.2017	БашкортостанРесп, 34010	0.8	Погашение
19.09.2017	РЕСО-Гарантия, 2	5	Оферта	24.10.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
20.09.2017	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	24.10.2017	МеждИнБанк, 1	2	Оферта
21.09.2017	Внешэкономбанк, 9	15	Оферта	24.10.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта
21.09.2017	МОЭСК, БО-4	5	Оферта	24.10.2017	РусГидро, 9	10	Оферта
22.09.2017	Райффайзенбанк, БО-4	10	Погашение	26.10.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта
24.09.2017	Связь-Банк, БО-4	5	Оферта	26.10.2017	НЛМК, БО-8	5	Оферта
25.09.2017	Альфа-Банк, 18-2017-евро	1 USD	Погашение	27.10.2017	БанкФКОткрытие, 2-9	5	Оферта
25.09.2017	Россиум, 1	10	Оферта	27.10.2017	Еврофин-Недвижим, БО-1	2	Оферта
26.09.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-1	6	Оферта	27.10.2017	РСХБ, БО-9	10	Оферта
26.09.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	29.10.2017	Райффайзенбанк, БО-1	10	Оферта
26.09.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-5	8	Оферта	30.10.2017	ДельтаКредит, БО-19	5	Оферта
26.09.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	8	Оферта	31.10.2017	Европлан ЛК, 3	3.5	Погашение
26.09.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-7	8	Оферта	31.10.2017	РСХБ, 15	10	Оферта
27.09.2017	РСХБ, 4	10	Погашение	01.11.2017	АИЖК, 24	6	Оферта
28.09.2017	РЕСО-Лизинг, БО-1	2.5	Оферта	02.11.2017	Росгосстрах, 2	5	Погашение
02.10.2017	ЛОКО-Банк, БО-7	3	Оферта	02.11.2017	Ростелеком, 17	5	Погашение
02.10.2017	Промсвязьбанк, БО-6	5	Оферта	02.11.2017	ИКС 5 Финанс, БО-6	5	Оферта
03.10.2017	Транснефть АК, 2	35	Оферта	03.11.2017	Ладья-Финанс, БО-2	3	Оферта
03.10.2017	Русфинанс Банк, 15	5	Оферта	07.11.2017	МТС, 7	10	Погашение
03.10.2017	Транснефть АК, 2	35	Оферта	07.11.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта
05.10.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта	07.11.2017	МТС, 8	15	Оферта
06.10.2017	Т Плюс, 5-1	5	Погашение	07.11.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
07.10.2017	Пересвет, БО-1	3	Погашение	09.11.2017	КраснодарКрай, 34004	1.2	Погашение
09.10.2017	НЛМК, БО-13	5	Оферта	09.11.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта
09.10.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта	09.11.2017	РЕСО-Лизинг, БО-4	3	Оферта
10.10.2017	Авангард-Агро, 1	3	Погашение	10.11.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	5	Оферта
11.10.2017	ТрансФин-М, БО-25	0.4	Погашение	10.11.2017	ФинИнвест, 1	0.5	Оферта
11.10.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта	14.11.2017	Центр-инвест, БО-7	3.3	Оферта
11.10.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта	15.11.2017	КОБР, 01	150	Погашение
12.10.2017	ГПБ, 10	10	Погашение	16.11.2017	МеждИнБанк, 4	5	Оферта
12.10.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта	17.11.2017	РЖ, БОД-3	15	Оферта
12.10.2017	Открытие Холдинг, БО-4	60	Оферта	21.11.2017	РЖД, 30	15	Оферта
13.10.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта	21.11.2017	Росэксимбанк, 1	5	Оферта
13.10.2017	ВымпелКом, БО-3	15	Оферта	22.11.2017	ВЭБ, 2-2017-евр	0.6 USD	Погашение
13.10.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта	23.11.2017	Внешэкономбанк, БО-2	9	Погашение
13.10.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта	23.11.2017	Металлинвестбанк, БО-2	2	Оферта
13.10.2017	РЕСО-Лизинг, БО-3	3	Оферта	24.11.2017	Российский Капитал, БО-2	10	Оферта
13.10.2017	УБРиР, БО-5	3	Оферта	24.11.2017	Россиум, БО-1	20	Оферта
15.10.2017	АИЖК, 28	4	Оферта	24.11.2017	Союз АКБ, БО-1	2	Оферта
15.10.2017	АИЖК, 29	5	Оферта	24.11.2017	Союз АКБ, БО-6	1	Оферта
17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 5USD	0.1 USD	Погашение	26.11.2017	IFC, 3	3	Погашение
17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 6USD	0.1 USD	Погашение	27.11.2017	ЕвразБанкРазвит, 9	5	Оферта
17.10.2017	Банк Зенит, 11	5	Оферта	28.11.2017	ДВМП, БО-2	1.2	Погашение
17.10.2017	Внешэкономбанк, 6	10	Оферта	28.11.2017	МеждИнБанк, 3	4	Оферта
17.10.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта	28.11.2017	РСХБ, 5	10	Оферта
18.10.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Погашение	29.11.2017	Газпром нефть, 12	10	Оферта
18.10.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта	30.11.2017	Банк Зенит, БО-10	1	Оферта
18.10.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта	30.11.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	10	Оферта
19.10.2017	КрасноярскийКрай, 34006	3.3	Погашение	30.11.2017	Трансбалтстрой, 1	1.5	Оферта
19.10.2017	РГС Недвижимость, БО-3	3	Погашение	03.12.2017	Омск, 34001	0.4	Погашение
19.10.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта	04.12.2017	СвердловскОбл, 34002	0.3	Погашение
20.10.2017	Группа ЛСР, 4	2.8	Погашение	05.12.2017	Вологодская Обл, 34003	0.5	Погашение
20.10.2017	Альфа-Банк, БО-5	10	Оферта	05.12.2017	ДельтаКредит, 9	5	Погашение
20.10.2017	МегаФон, БО-5	15	Оферта	05.12.2017	Удмуртская Респ, 34006	1	Погашение
20.10.2017	ФСК ЕЭС, 11	10	Оферта	06.12.2017	Бинбанк, БО-5-1	11	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

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Степан Богданов
Начальник отдела
доб. 206; sbogdanov@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
Начальник отдела
доб. 221; evasilева@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарков
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.