

СКОРО

Внешний рынок

Президент США Дональд Трамп намеревается на следующей неделе сделать заявление о том, что соглашение по ядерной программе Тегерана противоречит интересам США, и таким образом начать процесс выхода из соглашения, сообщила газета The Washington Post, ссылаясь на источники. В то же время, как отмечают некоторые источники издания, пока что Д.Трамп будет воздерживаться от того, чтобы рекомендовать Конгрессу возобновить действие санкций против Ирана.

Увеличение вероятности восстановления санкций против Ирана поддержит цены на нефть. Добыча нефти Ираном теперь составляет 3.78 млн б/с по данным за Bloomberg за сентябрь, тогда как до отмены санкций в конце 2015 г. Иран добывал 2.8 млн б/с.

СЕГОДНЯ

Сбербанк (-/Ba1/BBB-) проводит сбор заявок на покупку биржевых облигаций серии 001P-03R объемом 20 млрд руб. Банк установил ориентир 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 26205 в размере 60-76 б.п.

НК Роснефть (BB+/Ba1/-) сегодня сообщила, что с 11:00 до 11:30 МСК проведет сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-08. Объем размещения компания не раскрыла. Облигации планируется размещать в рамках программы биржевых облигаций серии 001P общим объемом 1.07 трлн руб.

В предыдущий раз Роснефть также неожиданно вышла на долговой рынок в июле, выпустив биржевые облигации серий 001P-06 и 001P-07 на общую сумму 266 млрд руб. с купоном 8.5% годовых и офертой через 3.5 года.

ВЧЕРА

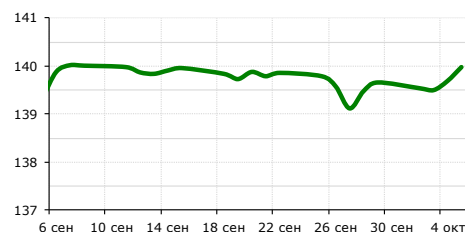
Внутренний рынок

Неожиданная дефляция в сентябре поддерживает ожидания о снижении ключевой ставки банка России. Дефляция в РФ в сентябре 2017 г. составила 0.1%, тогда как в сентябре 2016 г. наблюдалась инфляция 0.2%, в сентябре 2015 г. - инфляция 0.6%. В результате, инфляция год-к-году замедлилась до 3% с 3.3% по итогам августа.

Ближайшие размещения

06.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-165	75 млрд руб
09.10.2017	МегаФон, БО-001P-03	15 млрд руб
09.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-166	75 млрд руб
10.10.2017	Курская область, 35001	1.3 млрд руб
12.10.2017	РН Банк, БО-001P-02	5 млрд руб
12.10.2017	Красноярский край, 34013	10 млрд руб
13.10.2017	Сбербанк, БО-001-03R	20 млрд руб
19.10.2017	Кредит Европа, БО-001P-01	5 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.65	-3	-8	0.41
ОФЗ 26216	7.51	4	-23	1.50
ОФЗ 26205	7.49	-3	-13	3.04
ОФЗ 26215	7.53	-2	-11	4.85
ОФЗ 26207	7.56	-2	-11	6.70

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.03	5.13
Роснефть, 5	6.25	0.04
РЖД, 17	6.31	0.28
Сбербанк, БО-18	8.05	1.49
РСХБ, БО-14	12.98	1.76
Москва-48	7.82	4.05
Тверская Обл. 08	9.05	0.18
Нижегород Обл. 09	8.30	1.68

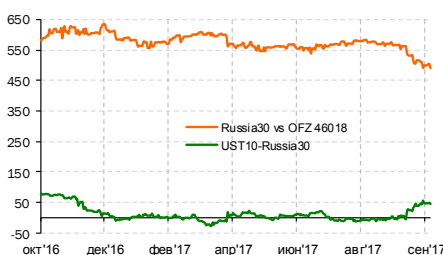
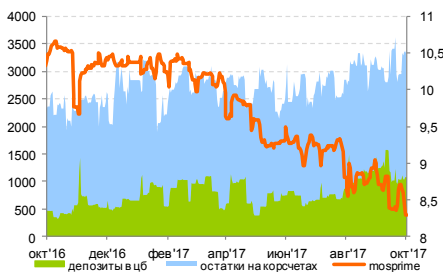
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 088	0.5	4.1	9.0	5.7
PTC	1 144	0.6	3.2	12.9	13.8
Dow Jones	22 775	0.5	4.4	6.8	24.7
S&P 500	2 552	0.6	3.5	5.9	18.1
NASDAQ	6 585	0.8	3.0	8.1	24.1

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.10	-0.30	-0.5	-2.0
MOSPRIME 3M, %	8.66	-0.01	-0.5	-1.9
Курс рубль/доллар	57.81	0.32	0.3	-4.6
Курс рубль/евро	67.56	-0.05	-1.2	-1.7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 320	61.8	562.6	462.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 066.3	-14.0	-379.6	595.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	143.7	74.8	499.3	23.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	424.0	н.д.	3.5	26.0
Инфляция YoY, %	3.00	н.д.	-0.3	-3.4

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.49	2	20	66
UST 10	2.35	3	29	65
UST 30	2.89	2	21	47
Russia 28	3.99	-1	6	-11
Russia 30	2.79	-2	69	30
Brazil 34	5.37	-2	-4	-39
India 36	7.22	0	1	9
Mexico 34	4.23	2	6	11

Дефляция в этом месяце наблюдается впервые с 1997 г. благодаря более существенной дефляции плодоовощной продукции, чем в прошлом году, а также замедлению инфляции непродовольственных товаров и услуг.

Дефляции в сентябре способствовало удешевление сахара на 9.9% и плодоовощной продукции на 6.9%. В целом продовольственные товары в сентябре подешевели на 0.7%, при этом цены на непродовольственные товары без плодоовощной продукции не изменились. Базовый индекс потребительских цен, исключая изменения цен на отдельные товары, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер, в сентябре вырос на 0.3%, тогда как год назад он вырос на 0.5%.

Таким образом, замедление инфляции является не только эффектом сильного урожая, но также отражает слабость потребительского спроса в условиях сравнительно жесткой денежно-кредитной политики. Данные по инфляции поддерживают наш прогноз о снижении ключевой ставки по меньшей мере до 8.25% годовых в 2017 г. и 6.5% в 2018 г.

Итоги размещений в корпоративном секторе.

РН банк установил ставку 1-го купона облигаций объемом 5 млрд руб. в размере 8.45% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению в размере 8.63% годовых. Изначально ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8.45–8.6% годовых.

Курская область установила ставку 1-го купона облигаций серии 35001 на сумму 1.3 млрд руб. в размере 7.96% годовых. Данный купон соответствует доходности к погашению через 8 лет на уровне 8.2% годовых. Во время премаркетинга регион ориентировал инвесторов на ставку 1-го купона на уровне 8.3–8.5% годовых, в ходе book building ориентир был сначала снижен до 8.1–8.3% годовых, а потом до 7.9–8.1% годовых. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения.

Внешний рынок

Банк Открытие [сообщил](#), что планирует списать субординированные евробонды на \$300 млн с погашением в декабре 2019 г. со ставкой 10%. Соответствующее уведомление вчера эмитент разместил на Ирландской фондовой бирже. Данный выпуск евробондов был размещен в июне 2013 г. Условия предоставления займа соответствуют требованиям положения Банка России 395-П (Базель III) для включения его в состав дополнительного капитала второго уровня.

Условиями выпуска предусматривается полное списание займа в случае снижения норматива достаточности базового капитала Н1.1 ниже 2% или в случае введения процедуры предупреждения банкротства со стороны Агентства по страхованию вкладов. Банк России 26 сентября [сообщил](#) о нарушении норматива достаточности базового капитала. Суборды могут быть списаны 8 ноября, то есть через 30 рабочих дней с момента срабатывания триггера.

У банка есть еще один суборд, привлеченный по старым правилам на \$500 млн с погашением в апреле 2018 г., но банк пока не уведомлял его держателей о списании.

Вкратце

- Международные резервы России на 29 сентября составили \$424 млрд, сообщил Банк России. За неделю они уменьшились на \$3.1 млрд.
- **Внешэкономбанк** в январе-сентябре показал прибыль, но в целом по году планирует убыток, сообщил глава ВЭБа Сергей Горьков.
- **Внешэкономбанк** может перейти под надзор ЦБ РФ, если ему предоставят возможности более широкого привлечения средств юрлиц, заявила глава ЦБ Эльвира Набиуллина. В настоящее время ВЭБ не поднадзорен ЦБ и не обязан соблюдать нормативы по капиталу и другие регулятивные требования.
- **Внешэкономбанк** ограничится привлечением депозитов только от компаний, с которыми у него совместные проекты, заявил глава ВЭБа Сергей Горьков. Он пояснил, что «идти на рынок и собирать коммерческие депозиты мы не собираемся. Это не функция ВЭБа, в этом нет никакого смысла для нас, потому что они короткие, дорогие и это для нас не является источником фондирования».
- ЦБ РФ предлагает ввести финансовые нормативы для институтов развития, в том числе **Внешэкономбанка** и **АИЖК**, сообщила председатель Банка России Эльвира Набиуллина.
- **Газпромбанк** установил ставку 4-6-го купонов облигаций серии БО-22 в размере 8.2% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 24 октября.
- Председатель ЦБ РФ Эльвира Набиуллина назвала объединение saniруемых при участии регулятора **Бинбанка** и **Банка Открытие** возможным рабочим вариантом.

- **НАМК** принял решение 26 октября досрочно погасить облигации серии БО-08 объемом 5 млрд руб. Облигации будут погашены в дату окончания 4-го купонного периода.
- **FESCO** предупредила завершение сделки по реструктуризации долга FESCO может состояться в ноябре этого года. Ранее ожидалось завершение сделки в октябре.
- **ТПГК-Финанс** допустил техдефолт по 6-му купону облигаций серии БО-03. Эмитент должен был выплатить 60.33 руб. на одну ценную бумагу номиналом 1 тыс руб. из расчета ставки купона 12.1% годовых. Причиной невыплаты послужило «отсутствие денежных средств в необходимом объеме».

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
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	МеждИБанк, 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	МеждИБанк, 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 ЭЭС, 11	10	Оферта	06.12.2017	Бинбанк, БО-5-1	11	Оферта
20.10.2017	ФСК ЭЭС, 9	5	Оферта	06.12.2017	Татфондбанк, БО-14	4	Оферта
21.10.2017	ГПБ, БО-22	5	Оферта	07.12.2017	Уралвагонзавод, НПК	3	Погашение
22.10.2017	Карелия Респ, 34015	0.2	Погашение	07.12.2017	Роснефть, БО-10	20	Оферта
23.10.2017	Регион Капитал, 1	2	Погашение	07.12.2017	Роснефть, БО-11	30	Оферта
23.10.2017	КредитЕвропа, БО-10	4	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-12	30	Оферта
23.10.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-13	30	Оферта
23.10.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-14	30	Оферта
23.10.2017	Роснефть, 4	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-15	175	Оферта
23.10.2017	Роснефть, 5	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-16	100	Оферта
24.10.2017	БашкортостанРесп, 34010	0.8	Погашение	07.12.2017	Роснефть, БО-17	100	Оферта
24.10.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-24	25	Оферта
24.10.2017	МеждИБанк, 1	2	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-2	15	Оферта
24.10.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-3	15	Оферта
24.10.2017	РусГидро, 9	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-4	15	Оферта
26.10.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-8	20	Оферта
26.10.2017	НЛМК, БО-8	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-9	20	Оферта
27.10.2017	БанкФКОткрытие, 2-9	5	Оферта	09.12.2017	АгроКомплекс, БО-1	1	Оферта
27.10.2017	Еврофин-Недвиж, БО-1	2	Оферта	11.12.2017	ЛизинГарант, 1	0.5	Погашение
27.10.2017	РСХБ, БО-9	10	Оферта	11.12.2017	РГС Недвижимость, БО-4	3	Погашение
29.10.2017	Райффайзенбанк, БО-1	10	Оферта	11.12.2017	НационалСтандарт КБ, БО-1	1.5	Оферта
30.10.2017	ДельтаКредит, БО-19	5	Оферта	12.12.2017	Еврохим-2017-евро	0.3 USD	Погашение
31.10.2017	Европлан ЛК, 3	3.5	Погашение	12.12.2017	ОКЕЙ, 2	3	Погашение
31.10.2017	РСХБ, 15	10	Оферта	12.12.2017	СтавропольКрай, 34001	0.5	Погашение
01.11.2017	АИЖК, 24	6	Оферта	12.12.2017	Эталон ЛенСпецСМУ, 02	1.15	Погашение
02.11.2017	Росгосстрах, 2	5	Погашение	13.12.2017	Банк ФК Открытие, 1	3	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

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 Аскаргов
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.