

**СКОРО**

**ФСК ЕЭС** 17 октября проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-03 объемом 9 млрд руб. Номинальный объем выпуска бумаг БО-03 - 10 млрд руб., но разместятся будут бонды на 9 млрд руб. Срок обращения бумаг - 35 лет, по выпуску предусмотрена оферта через 5 лет. Техническое размещение бумаг запланировано на 20 октября.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

Аукционы ОФЗ прошли при высоком спросе. Спрос на аукционе по размещению ОФЗ 26207 с погашением в феврале 2027 г. достиг 84.9 млрд руб. и превысил предложение в 4.2 раза. Благодаря сильному спросу, Минфину удалось разместить весь объем предложения на 20 млрд руб. без премий в доходности к вторичному рынку. Доходность по средневзвешенной цене составила 7.54% годовых против 7.59% накануне аукциона.

На аукционе по размещению 7-летних ОФЗ 26222 спрос также существенно превысил объем предложения (10 млрд руб.) и составил 31.6 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 7.51% годовых против 7.56% накануне аукциона. Доходность выпуска обновилась минимум с мая 2017 г. на фоне замедления инфляции и ожидания снижения ставки ЦБ РФ.

Инфляция продолжает удивлять низкими значениями и оставаться на нулевом уровне за неделю. Потребительские цены в России за неделю с 3 по 9 октября не изменились, сообщил в среду Росстат. Напомним, что в сентябре дефляция в РФ составила 0.1% после рекордной за все время наблюдений дефляции в 0.5% в августе.

Среднесуточная динамика указывает, что символический рост в первую декаду был 0.002% в сутки, что указывает на то, что дефляция прекратилась, но цены пока практически не растут и топчутся на месте. За аналогичный период октября прошлого года среднесуточный прирост составлял 0.017%.

Сильное замедление инфляции в сентябре-октябре предполагает более существенное снижение ключевой ставки, чем мы ранее ожидали. Мы полагаем, что ставка по итогам года будет понижена до 8.25% годовых. По нашим оценкам, торможение инфляции дает основания для снижения ставки по меньшей мере на 50 б.п. до 8% годовых на следующем заседании ЦБ РФ 27 октября.

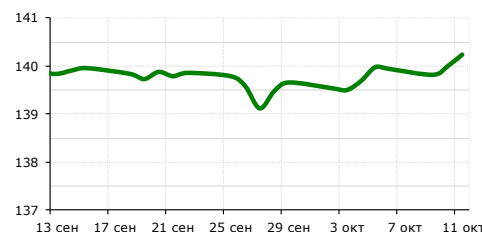
**Внешний рынок**

Протокол последнего заседания ФРС показал настороженное отношение многих членов ФРС к повышению ставок. В протоколе указывается, что несколько участников сентябрьского заседания ФРС отметили, что хотели бы видеть больше сигналов усиления инфляции, прежде

**Ближайшие размещения**

12.10.2017	Красноярский край, 34013	10 млрд руб
12.10.2017	Роснефть, БО-001Р-08	100 млрд руб
12.10.2017	ТКХ, БО-01	7 млрд руб
12.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-169	75 млрд руб
12.10.2017	РН Банк, БО-001Р-02	5 млрд руб
13.10.2017	Сбербанк, БО-001-03R	40 млрд руб
13.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-170	75 млрд руб
16.10.2017	Карелия Респ, 35018	2 млрд руб
19.10.2017	Транснефть АК, БО-001Р-08	25 млрд руб

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.63	-3	11	0.40
ОФЗ 26216	7.46	4	-7	1.49
ОФЗ 26205	7.40	-2	-13	3.03
ОФЗ 26215	7.43	-4	-11	4.84
ОФЗ 26207	7.53	-5	3	6.69

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.03	5.11
Роснефть, 5	6.17	0.03
РЖД, 17	6.06	0.26
Сбербанк, БО-18	7.38	1.48
РСХБ, БО-14	9.63	1.81
Москва-48	7.84	4.03
Тверская Обл. 08	7.70	0.17
Нижегород Обл. 09	8.30	1.67

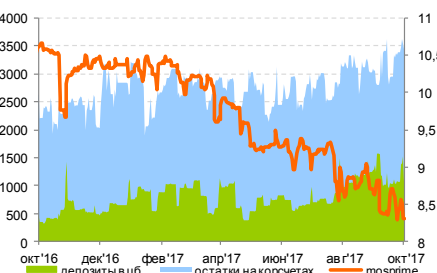
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 101	0.7	2.0	7.5	5.4
PTC	1 143	0.7	2.1	11.9	15.2
Dow Jones	22 873	0.2	3.4	6.2	26.1
S&P 500	2 555	0.2	2.4	4.6	19.4
NASDAQ	6 604	0.2	2.3	5.5	26.0

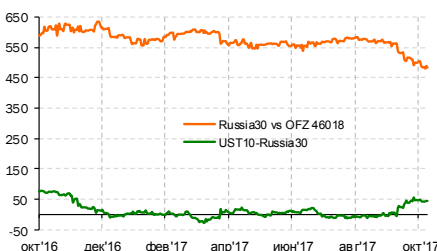
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.25	0.25	-0.2	-2.1
MOSPRIME 3М, %	8.65	0.00	-0.4	-1.9
Курс рубль/доллар	57.65	-0.13	0.2	-5.0
Курс рубль/евро	68.38	-0.18	-0.6	-1.1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 365	345.7	599.8	197.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 078.3	-442.5	-209.6	613.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	175.0	-458.5	515.4	29.5
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	1.52	1	20	65
UST 10	2.35	-1	22	58
UST 30	2.88	-1	14	38
Russia 28	3.99	0	7	-19
Russia 30	2.79	-1	69	26
Brazil 34	5.41	-3	3	-40
India 36	7.22	0	1	9
Mexico 34	4.27	-4	10	14



чем поддержать очередное повышение базовой процентной ставки. Кроме того, «многие участники заседания выразили опасения, что низкие показатели инфляции в этом году отражают не только временные факторы, но и последствия некоторых обстоятельств, которые могут оказаться более устойчивыми». Вместе с тем многие из представителей Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC) заявили о том, что еще одно увеличение целевого диапазона ставки позднее в этом году, вероятно, будет обоснованным при сохранении текущего экономического прогноза на среднесрочную перспективу.

По итогам дня доходность UST незначительно снизилась. Шансы декабрьского повышения процентной ставки оцениваются трейдерами почти в 79%, свидетельствуют данные Bloomberg.

Выступавший в среду глава ФРБ Чикаго Чарльз Эванс заявил, что подъем ставки в декабре не является решенным делом. Глава ФРБ Канзаса Эстер Джордж заявила, что выжидание, пока инфляция вернется к целевым 2% годовых, может оказаться ошибкой и привести к перегреву экономики.

#### Вкратце

- Соглашение о реструктуризации бюджетных кредитов включает ограничение для регионов по размеру кредитных ставок в коммерческих банках, сообщил зампред правительства Дмитрий Козак.
- За январь-сентябрь совокупная прибыль банков сократилась до 675 млрд руб. с 997 млрд руб. по итогам января-августа. Снижение этого показателя ЦБ объясняет доформированием резервов по проблемным активам банковских групп, головные организации которых проходят санации с участием Фонда консолидации банковского сектора. Без учета финансового результата таких банковских групп прибыль банковского сектора выросла и составила 1.1 трлн руб.
- **Группа FESCO** может привлечь в ВТБ до \$750 млн, в том числе до \$715 млн на выкуп и погашение бондов, следует из материалов компании к внеочередному собранию акционеров ДВМП. Кредит ВТБ подлежит погашению не позднее 66 месяцев с даты подписания кредитного соглашения, но в любом случае не позднее 60 месяцев с даты первого использования, говорится в документах. Из материалов следует, что компания сможет выбрать валюту траншей - рубли или доллары. Процентная ставка по кредиту составит: ключевая ставка ЦБ + не более 3.5% - для кредитов в рублях, 3-месячный LIBOR + не более 6.5% - для кредитов в долларах США.
- Владельцы облигаций **Открытие Холдинг** 5-й, 6-й серии, а также серий БО-06 и БО-02 на общем собрании 10 октября одобрили предложение компании по реструктуризации долга. В частности, владельцы облигаций отказались от права требовать досрочного погашения бумаг в случае возникновения у них такого права, а также согласились внести изменения в решения о выпуске и на заключение от их имени соглашения о прекращении обязательств по бондам предоставлением новации, а также утвердили условия указанного соглашения.
- **Кредит Европа банк** установил ставку 5-6-го купонов 3-летних биржевых облигаций серии БО-10 в размере 10% годовых. По выпуску 25 октября предстоит оферта.
- **Ненецкий автономный округ** 20 октября проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии 35001 объемом 500 млн руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8.2 - 8.45% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8.46 - 8.72% годовых.
- ЦБ РФ одобрил методологии агентства Эксперт РА присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям и рейтингов финансовой надежности страховым компаниям. Ранее Центробанк утвердил методологии агентства Эксперт РА присвоения рейтингов кредитоспособности банкам и субъектам РФ.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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	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 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	МеждИнБанк, 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](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

### Отдел срочного рынка

**Степан Богданов**  
Начальник отдела  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Начальник отдела  
доб. 221; [evasilleva@akbf.ru](mailto:evasilleva@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Рустам Аскарков**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:AKh@akbf.ru)

### Отдел брокерского обслуживания

**Ирина Князева**  
Начальник отдела  
доб. 120; [iknyazeva@akbf.ru](mailto:iknyazeva@akbf.ru)

**Ирина Буравцева**  
Главный специалист отдела  
доб. 136; [iburavtseva@akbf.ru](mailto:iburavtseva@akbf.ru)

**Максим Зеленева**  
Ведущий специалист  
доб. 134; [mzeleneev@akbf.ru](mailto:mzeleneev@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto: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.