

**СКОРО**

**О влиянии санации крупных банков на инфляцию**

Санация Банка Открытие и Бинбанка не окажет влияния на инфляцию, не будет от нее эффекта и на процентные ставки в экономике, считает первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева. По ее словам «эффекта на инфляцию от этих действий не будет. Мы сейчас вполне хорошо контролируем инфляцию. Я думаю, что даже эффекта на процентные ставки какого-то материального мы не увидим».

Мы полагаем, что существенное увеличение денежного предложения и/или увеличение эмиссии ОФЗ в результате докапитализации банков приведет к более медленному снижению ключевой ставки, чем можно было ожидать. По последней оценке регулятора, озвученной на днях зампредом ЦБ Василием Поздышевым, совокупные затраты на санацию этих групп могут достичь 800-820 млрд руб.: на Открытие - 450 млрд руб., на Бинбанк - около 350-370 млрд руб.

Если оценка не будет пересмотрена вверх, что на наш взгляд нельзя исключить, то она соответствует увеличению денежной базы на 6.9% к значению на 1 августа (до объявления о санациях). По нашим оценкам, данная величина весьма существенна, и для нейтрализации ее эффекта на инфляцию ключевая ставка останется выше 7.5% по меньшей мере до конца I квартала, несмотря на замедление инфляции до 3% г/г.

**Новое предложение бумаг в корпоративном сегменте долгового рынка.**

**Газпром нефть** 16 октября проведет сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-03R на 20 млрд руб. Срок обращения бумаг составляет 5 лет. Эмитент установил ориентир по купону в размере 7.9–8.05% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению через 5 лет на уровне 8.06–8.21% годовых.

По нашим оценкам, справедливая доходность 5-летних бондов Газпром нефти находится в интервале 8.16–8.26% годовых с учетом доходности 5-летних ОФЗ и спреда к суверенной кривой 80–90 б.п. Оценка спреда соответствует динамике евробондов Газпром нефти в последнее время к суверенной кривой. Вместе с тем, итоги сбора заявок Транснефти на днях (см. ниже) также предполагают, что размещение пройдет по нижней границе ориентира.

**Трансфин-М** 19 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. Техническое размещение бондов запланировано на 26 октября.

**ВЧЕРА**

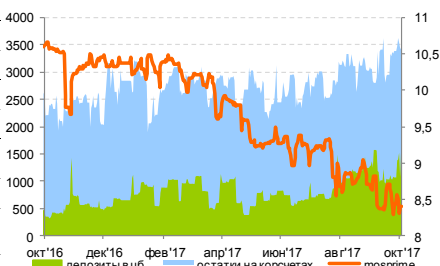
**Вкратце**

- Федеральный бюджет РФ в январе-сентябре 2017 г., по предварительной оценке Минфина, исполнен с дефицитом 300.6 млрд руб., или 0.5% ВВП. Доходы бюджета за

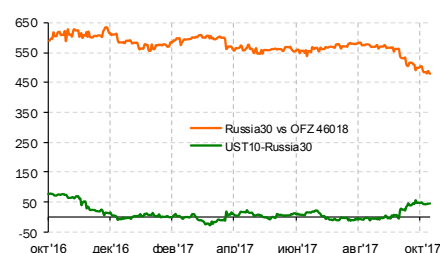
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.25	0.00	-0.1	-2.1
MOSPRIME 3M, %	8.63	-0.02	-0.4	-2.0
Курс рубль/доллар	57.59	-0.13	-0.1	-5.6
Курс рубль/евро	68.09	-0.24	-0.8	-1.6
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 868	-497.6	170.1	15.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 546.9	468.6	181.8	1197.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	125.8	-49.2	251.2	128.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	423.3	н.д.	0.2	25.6
Инфляция YoY, %	3.00	н.д.	-0.3	-3.4

**Динамика ликвидности**



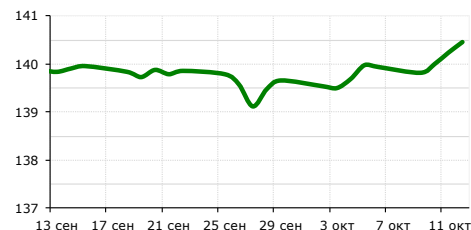
Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.51	-1	18	65
UST 10	2.32	-3	15	55
UST 30	2.85	-4	8	35
Russia 28	3.98	-1	5	-25
Russia 30	2.77	-3	65	23
Brazil 34	5.41	0	-1	-37
India 36	7.22	0	1	9
Mexico 34	4.29	1	11	14



**Ближайшие размещения**

Дата	Эмитент	Объем
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
16.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-171	75 млрд руб
19.10.2017	Транснефть АК, БО-001P-08	25 млрд руб
19.10.2017	Кредит Европа, БО-001P-01	5 млрд руб
20.10.2017	ФСК ЕЭС, БО-3	9 млрд руб
23.10.2017	Газпром Нефть, БО-001P-03R	20 млрд руб

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.63	2	-1	0.39
ОФЗ 26216	7.37	-11	-22	1.48
ОФЗ 26205	7.36	-5	-16	3.02
ОФЗ 26215	7.37	-5	-14	4.83
ОФЗ 26207	7.47	-4	-3	6.69

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	6.98	5.11
Роснефть, 5	6.30	0.03
РЖД, 17	6.06	0.26
Сбербанк, БО-18	7.96	1.48
РСХБ, БО-14	9.63	1.81
Москва-48	7.85	4.03
Тверская Обл. 08	8.55	0.17
Нижегород Обл. 09	8.14	1.66

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
MMVB	2 095	-0.3	1.9	6.8	5.9
PTC	1 144	0.1	2.4	11.2	15.9
Dow Jones	22 841	-0.1	3.1	6.0	26.2
S&P 500	2 551	-0.2	2.1	4.2	19.6
NASDAQ	6 592	-0.2	2.0	5.1	26.4

девять месяцев составили 10 970.2 млрд руб., или 74.7% от объема доходов, утвержденных законом о бюджете на год. Расходы составили 11 270.8 млрд руб., или 67.9% от общего объема расходов, утвержденных законом о бюджете, и 66.8% к уточненной росписи.

- Внешний долг РФ в третьем квартале 2017 г. увеличился на \$4.6 млрд, или на 0.9%, до \$537.5 млрд, сообщается в информации, размещенной на сайте ЦБ РФ. В том числе внешний долг органов государственного управления увеличился в третьем квартале на \$5.1 млрд, или на 11.1%, до \$51.7 млрд. Банки РФ снизили за квартал долг на \$5.9 млрд, или на 5.2%, до \$107.4 млрд. Внешняя задолженность небанковских секторов экономики увеличилась в третьем квартале на \$0.4 млрд, или на 0.1%, до \$356.2 млрд.
- **Транснефть** установила финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-001Р-08 объемом 25 млрд руб. на уровне 7.9% годовых. Ориентир соответствует доходности к погашению через 8 лет на уровне 8.06% годовых. Во время премаркетинга ориентир ставки 1-го купона был установлен на уровне 8–8.2% годовых.
- **РЖД** разместили 7-летние евробонды на 15 млрд руб. под 7.9%. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял 7.9-8%. Таким образом, размещение проходит по его нижней границе. По предварительным данным, спрос на евробонды компании в ходе сбора заявок превысил 36 млрд руб.
- **X5 Retail Group** в III квартале увеличила розничную выручку к тому же периоду прошлого года на 24.9%, до 317.13 млрд руб. Продажи сопоставимых магазинов X5 (LfL) в III квартале выросли на 4.6% г./г., тогда как рост в I квартале равнялся 7.3%, во втором – 6.6%). Выручка X5 за 9 месяцев 2017 года выросла на 26.3%, до 927.48 млрд руб.
- S&P подтвердило рейтинги **ЕАБР** на уровне «BBB-/A-3», прогноз «стабильный».
- **Международный инвестиционный банк** (МИБ) установил ставку 8-9-го купонов облигаций 1-й серии в размере 0.01% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 27 октября.
- Красноярский край установил ставку 1-го купона бондов серии 34013 на 10 млрд руб. на уровне 7.85% годовых. Во время премаркетинга край ориентировал инвесторов на ставку 1-го купона на уровне не выше 8.3% годовых. В ходе book building ориентир был снижен до не выше 8% годовых.
- АКРА присвоило Костромской области рейтинг «BBB- (RU)», прогноз «стабильный».
- Владельцы облигаций ДВМП (головная компания FESCO) серии БО-01 на собрании 26 октября рассмотрят вопрос об очередной реструктуризации долга, следует из сообщения эмитента. В собрании смогут принять участие держатели бумаг на 16 октября 2017 г.

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	МеждИДБанк, 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	МеждИДБанк, 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	МеждИДБанк, 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.