

СКОРО

ФСК ЕЭС планирует 17 октября провести сбор заявок биржевых облигаций серии БО-03 объемом 9 млрд руб. Номинальный объем выпуска бумаг БО-03 - 10 млрд руб., но размещаться будут бонды на 9 млрд руб.

Эмитент установил ориентир ставки 1-го купона на уровне 7.85-7.95% годовых. Данный ориентир соответствует доходности к 5-летней оферте на уровне 8.08-8.19% годовых.

СЕГОДНЯ

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 прошлой неделе также предполагают, что размещение пройдет по нижней границе ориентира.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Банк России утвердил план участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства Бинбанка, [сообщается](#) на сайте ЦБ РФ.

Данным планом предусмотрены докапитализация банка и предоставление ему средств на поддержание ликвидности, что повысит его финансовую устойчивость и будет способствовать дальнейшему развитию кредитной организации.

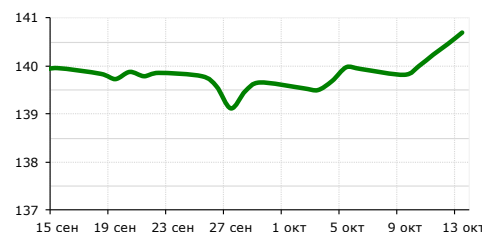
Отметим, что после утверждения плана участия предстоит выработка и утверждения плана финансового оздоровления. Между тем, такого плана пока нет, и для Банка «ФК Открытие». ЦБ утвердил план участия по предупреждению банкротства Банка «ФК Открытие» 15 сентября. Предположительно на выработку плана может уйти до 3 месяцев.

В пятницу агентство S&P оставило рейтинг Банка «ФК Открытие» на уровне «В+» в списке CreditWatch Developing поскольку ряд важных деталей плана финансового оздоровления Банка «ФК Открытие» (включая объем поддержки от Банка России и детали бизнес-стратегии) остается неясным, отмечается в сообщении S&P. Агентство отмечает, что «фактические показатели качества активов Банка «ФК Открытие» оказались существенно хуже отраженных в его последней финансовой отчетности» и полагает, что «объем дополнительных резервов, кото-

Ближайшие размещения

16.10.2017	Карелия Респ, 35018	2 млрд руб
16.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-171	75 млрд руб
17.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-172	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
24.10.2017	СвердловскОбл, 35004	5 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.63	-7	3	0.39
ОФЗ 26216	7.38	-4	-22	1.48
ОФЗ 26205	7.34	-5	-24	3.02
ОФЗ 26215	7.31	-5	-24	4.83
ОФЗ 26207	7.46	-2	-8	6.69

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	6.96	5.10
Роснефть, 5	6.38	0.02
РЖД, 17	5.96	0.25
РСХБ, БО-14	8.39	1.80
Москва-48	7.85	4.02
Тверская Обл. 08	5.87	0.16
Нижегород Обл. 09	8.31	1.65

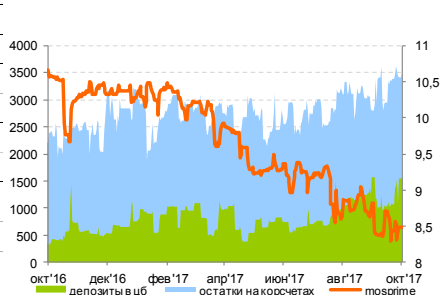
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 099	0.2	2.4	7.2	6.9
PTC	1 157	1.1	3.2	11.1	18.0
Dow Jones	22 872	0.1	2.7	5.7	26.1
S&P 500	2 553	0.1	2.1	3.8	19.7
NASDAQ	6 606	0.2	2.4	4.6	26.7

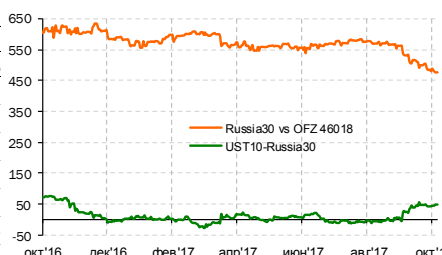
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.25	0.25	0.0	-2.1
MOSPRIME 3M, %	8.63	0.00	-0.3	-2.0
Курс рубль/доллар	57.10	-0.58	-0.6	-5.9
Курс рубль/евро	67.35	-0.48	-2.1	-2.1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 941	72.8	710.0	78.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 546.8	0.0	-24.6	1198.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	647.3	521.5	1087.0	706.7
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	1.49	-2	15	66
UST 10	2.27	-4	8	53
UST 30	2.81	-4	2	33
Russia 28	3.98	0	7	-31
Russia 30	2,76	-1	35	27
Brazil 34	5,36	-5	-3	-34
India 36	7,22	0	1	9
Mexico 34	4,27	-2	11	18



рые должны быть созданы до конца года, может составить 25-30% кредитного портфеля банка». В конце августа объем финансирования со стороны Банка России достиг примерно 45% совокупных обязательств банка Открытие.

Внешний рынок

Инфляция в США ускорилась в сентябре меньше ожиданий и составила 2.2% относительно сентября прошлого года, тогда как по прогнозам ожидалось повышение до 2.4% г./г. с 1.9% в августе. Главной причиной усиления инфляции стал скачок цен на энергоносители после урагана Харви.

Цены без учета стоимости энергоносителей и продуктов питания (индекс Core CPI) в прошлом месяце выросли на 0.1% относительно августа и на 1.7% год-к-году, что также оказалось на 0.1 п.п. слабее консенсус-прогнозов.

Мы полагаем, что ускорение инфляции предполагает постепенное повышение ставки Федрезерва, в том числе ожидаем повышение ставки на 0.25 п.п. на заседании ФРС в декабре.

Вкратце

- Минфин РФ не планирует размещать ОФЗ в юнях до конца текущего года, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов.
- Шансы продать санируемые Центробанком по новой схеме банки (или банк, если ЦБ их объединит) на рынке минимальны, в случае неудачи лучше передать их правительству, чтобы устранить конфликт интересов, полагает глава ВТБ Андрей Костин.
- **ВТБ**, которому принадлежит 9.99% «Открытие Холдинга», может до конца года списать свою долю, потери банка составят порядка 7 млрд руб., заявил глава ВТБ Андрей Костин. Он сообщил, что «нам, наверное придется его списать (пакет в Открытие Холдинге), мы планируем его до конца года списать, и будут порядка 7 млрд руб. наши потери, которые, мы, повторяю, спишем и примем их на грудь».
- Moody's подтвердило долгосрочный рейтинг **Евразийского банка развития** на уровне «Ваа1» со «стабильным» прогнозом.
- **Роснефть** установила ставку 11-20-го купонов облигаций 4-5-й серий в размере 7.9% годовых. По выпускам предусмотрена оферта с исполнением 27 октября. В настоящее время в обращении находятся 7 классических выпусков облигаций Роснефти на 90 млрд руб. и 34 выпуска биржевых облигаций на 2.2 трлн руб.
- Объем спроса на биржевые бонды **Транснефти** на 25 млрд руб. составил около 52 млрд руб.
- Иностранные инвесторы приобрели 40% выпуска рублевых евробондов **РЖД**, при этом почти треть объема размещения пришлась на покупателей из Великобритании. Примерно 60% выпуска пришлось на российских инвесторов. РЖД в четверг разместили 7-летние еврооблигации на 15 млрд руб. под 7.9%.
- **Polymetal** за 9 месяцев 2017 г. увеличил выпуск в золотом эквиваленте на 15%, до 1.028 млн унций. В III квартале компания увеличила производство на 26%, до 470 тыс унций золотого эквивалента. Рост произошел благодаря существенному вкладу участка кучного выщелачивания на Светлом (предприятие Охотска), который вышел на проектные показатели работы, и переработке окисленной руды на Майском.
- Министерство финансов **Республики Карелия** установило ставку 1-го купона облигаций серии 35018 объемом 2 млрд руб. на уровне 8% годовых. Ставка соответствует доходности к погашению через 6 лет на уровне 8.24% годовых. Во время премаркетинга регион ориентировал инвесторов на ставку 1-го купона 8.6-8.8% годовых.
- **РГС Недвижимость** установил ставку 5-го купона облигаций серии БО-ПО1 в размере 12% годовых. По облигациям 26 октября предстоит оферта. Ранее, 5 сентября, компания не исполнила оферту по облигациям серии БО-ПО3 на общую сумму 2 млрд руб., а 19 сентября был допущен техдефолт по выплате 2-го купона облигаций серии БО-ПО6 на сумму 155.8 млн руб., а 26 сентября компания не выплатила 5-й купон биржевых облигаций серии БО-ПО4 на сумму 61.3 млн руб.
- Держатели евробондов **Brunswick Rail** с погашением в 2017 г. и доходностью 6.5% на собрании в пятницу одобрили их реструктуризацию, сообщила компания.
- Группа **FESCO** в январе-августе увеличила выручку на 30% г./г., до \$458 млн, EBITDA - на 49%, до \$81.5 млн. Общий долг группы по состоянию на август 2017 г. составил \$885.1 млн.

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	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

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; evasilleva@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.