

СКОРО

О перспективах снижения ключевой ставки. Директор департамента денежно-кредитной политики ЦБ Игорь Дмитриев заявил, что сохранение ключевой ставки Банка России сейчас маловероятно, ожидания рынка по ее снижению на 25 или 50 базисных пунктов несильно расходятся со взглядом регулятора. Он отметил, что ЦБ еще думает, какие варианты решения могут быть рассмотрены на заседании совета директоров по ставке 27 октября.

Так как реальные ставки (за вычетом наблюдаемой инфляции) очень высоки, вероятность снижения ставки на 50 б.п. высока. Вместе с тем, мы полагаем, что существенное увеличение денежного предложения и/или увеличение эмиссии ОФЗ в результате докапитализации банка Открытие и Бинбанка приведет к более медленному снижению ключевой ставки, чем можно было ожидать. 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.

Роснефть 26-27 октября проведет сбор заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций 4-5-й серий общим объемом до 20 млрд руб. Индикативная цена вторичного размещения установлена не ниже 100% от номинала. Объем вторичного размещения будет равен объему предъявленных к выкупу облигаций по оферте, которая состоится 27 октября.

СЕГОДНЯ

Минфин проводит аукционы по размещению ОФЗ на 30 млрд руб. Ведомство предложит инвесторам новый выпуск ОФЗ 25083 с погашением в декабре 2021 г. на сумму 20 млрд руб., а также 15.5-летних ОФЗ 26221 на 10 млрд руб. Объем предложения не изменен.

По нашим оценкам, доходность нового выпуска ОФЗ 25083 сегодня может составить 7.45% годовых с учетом доходности близких по срочности ОФЗ в 7.4% годовых и премией за ликвидность в 5 б.п. Доходность сопоставимого выпуска ОФЗ 26217 вчера понизилась на 1 б.п., до 7.4% годовых, доходность ОФЗ 26209 - подросла на 3 б.п., до 7.4% годовых.

Доходность выпуска ОФЗ 26221 с погашением в 2033 г. вчера на закрытии составила 7.82% годовых (+2 б.п. за день).

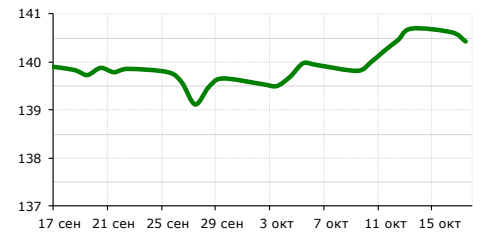
Нижегородская область 18 октября проведет сбор заявок на облигации серии 34012 объемом 12 млрд руб. Техническое размещение 5-летнего выпуска запланировано на 23 октября.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8-8.2% годовых. Условиями выпуска предусмотрена амортизация долга по 15% от номинала в даты выплаты 8-го и 11-го купонов, по 20% от номинала в даты выплаты 10-го, 15-го и 20-го купонов и 10% от номинала в дату выплаты 18-го купона.

Ближайшие размещения

18.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-173	75 млрд руб
18.10.2017	ОФЗ-25083-ПД	20 млрд руб
18.10.2017	ОФЗ-26221-ПД	10 млрд руб
19.10.2017	Транснефть АК, БО-001Р-08	25 млрд руб
19.10.2017	Кредит Европа, БО-001Р-01	5 млрд руб
19.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-174	75 млрд руб
20.10.2017	ФСК ЕЭС, БО-3	9 млрд руб
23.10.2017	Газпром Нефть, БО-001Р-03R	20 млрд руб
24.10.2017	СвердловскОбл, 35004	5 млрд руб
26.10.2017	ТранспортнаяКК, А2-3	3.5 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.54	6	1	0.39
ОФЗ 26216	7.38	3	-17	1.47
ОФЗ 26205	7.40	4	-10	3.13
ОФЗ 26215	7.36	2	-21	4.83
ОФЗ 26207	7.52	2	1	6.68

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.01	5.28
Роснефть, 5	6.21	0.01
РЖД, 17	6.49	0.24
Москва-48	8.09	4.01
Тверская Обл. 08	6.21	0.16
Нижегород Обл. 09	7.98	1.65

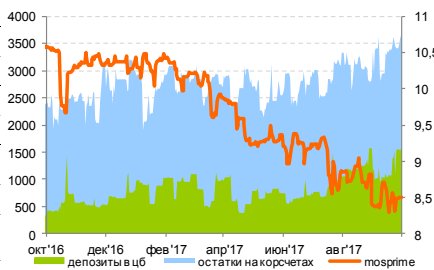
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 093	-0.7	1.6	7.4	6.3
PTC	1 147	-1.0	2.8	10.8	16.6
Dow Jones	22 997	0.2	3.0	6.6	26.6
S&P 500	2 559	0.1	2.2	4.0	19.6
NASDAQ	6 624	0.0	2.6	4.4	26.3

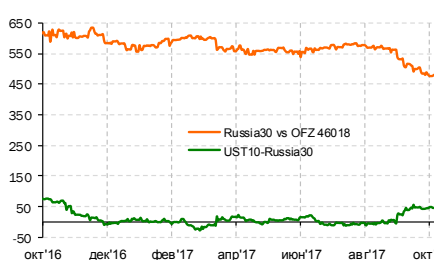
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.00	0.00	-0.3	-2.4
MOSPRIME 3М, %	8.65	0.00	-0.3	-1.9
Курс рубль/доллар	57.20	-0.17	-0.5	-5.7
Курс рубль/евро	67.30	-0.16	-2.1	-1.4
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 103	29.6	760.9	49.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 557.4	26.9	-1.1	1230.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	125.7	-521.6	565.4	95.5
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	1.55	1	17	73
UST 10	2.30	0	10	53
UST 30	2.80	-2	3	28
Russia 28	3.99	1	11	-36
Russia 30	2.76	0	31	25
Brazil 34	5.34	-2	-4	-42
India 36	7.22	0	1	9
Mexico 34	4.23	-6	8	9



Бюджет Нижегородской области на 2017 г. с учетом внесенных в сентябре изменений запланирован по доходам в размере 143.1 млрд руб., по расходам – 145.4 млрд руб., дефицит – 2.26 млрд руб. Государственный долг Нижегородской области по состоянию на 1 октября составил 74.7 млрд руб., т.е. в структуре госдолга 26.9 млрд руб. приходится на облигации, 13 млрд руб. - кредиты коммерческих банков, 34.5 млрд руб. - кредиты из федерального бюджета.

ВЧЕРА

Внешний рынок

На внешнем рынке внимание направлено на публикацию отчетности крупных компаний США. Сильная отчетность J&J подтвердила хорошее состояние потребительского спроса и позитивный взгляд на экономику в целом, и на этом фоне вчера фондовые индексы США обновили максимум. На долговом рынке доходность UST10 за день практически не изменилась, составив 2.3%.

Внимание инвесторов сегодня направлено на съезд коммунистической партии Китая и возможные сигналы о денежно-кредитной политике и перспективах развития китайской экономики.

Вкратце

- Чистый долг **Северстали** по итогам III квартала снизился на 15% до \$703 млн, соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» сократилось с 0.4х до 0.3х, следует из отчетности компании по МСФО. Более подробная информация представлена в [ежедневном обзоре по акциям](#).
- Fitch подтвердило рейтинги **Связьинвестнефтехима** на уровне «BB+», прогноз изменен на «позитивный» со «стабильного». Изменение прогноза по рейтингам следует за аналогичным рейтинговым действием в отношении Татарстана, сообщает Fitch.
- **ФСК ЕЭС** установила ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-03 объемом 9 млрд руб. в размере 7.75% годовых. Ставка 2-20-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Объявлена 5-летняя оферта. В ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 7.85-7.95% годовых.
- Владельцы бондов **Открытие Холдинга** серий БО-П01 - БО-П04 согласились на реструктуризацию.

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 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.