

СКОРО

Россельхозбанк 23 ноября проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-04Р. Объем выпуска составляет 20 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона находится в интервале 7,90–8,10% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8,06–8,26% годовых. Техническое размещение 3-летних облигаций запланировано на 5 декабря.

Газпромбанк 28 ноября проведет сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-15 объемом 10 млрд руб. По 3-летним бондам предусмотрена выплата 6 полугодовых купонов. Банк установил ориентир ставки 1-го купона на уровне 8,0–8,2% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению через 3 года в размере 8,16–8,37% годовых.

Мы полагаем, что участие в размещении интересно с купоном от 7,95% годовых с учетом итогов размещения бондов БО-17.

Евразийский банк развития во второй половине ноября проведет сбор заявок на облигации объемом 5 млрд рубле

Свердловская область 21 ноября проведет сбор заявок на доразмещение бондов 35004 на 5 млрд руб. Техническое доразмещение бумаг запланировано на 23 ноября. Размещение 8-летнего выпуска на 5 млрд рублей прошло 24 октября в форме аукциона по купону. Номинальный объем выпуска облигаций 35004 составляет 10 млрд рублей. Ставка 1-го купона установлена в размере 7,7% годовых, к ней приравнены ставки 2–31-го купонов. Спрос на бумаги составил более 17 млрд рублей. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения. В даты выплат 15-го, 19-го, 23-го, 27-го и 31-го купонов погашается по 20% от номинала.

Орловская область 22 ноября проведет сбор заявок на облигации серии 34001 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,2–8,4% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,45–8,67% годовых. Техническое размещение 5-летних бумаг запланировано на 27 ноября. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения: по 30% от номинала будет погашаться в даты окончания 12-го и 16-го купонных периодов, 40% от номинала - в дату окончания 20-го купонного периода.

СЕГОДНЯ

Газпром (BV+/Ba1/BVV-) откроет книгу заявок на еврооблигации в евро. Концерн начал 13 ноября встречи с инвесторами перед размещением нового выпуска евробондов по Reg S. Компания ориентирует инвесторов на размещение евробондов со сроком обращения 7 лет.

На текущий момент у Газпрома есть только один выпуск в евро с погашением в ноябре 2023 г. Выпуск был размещен год назад под 3,125% со сроком до погашения 7 лет в объеме 1 млрд евро. Доходность выпуска теперь составляет 2,02–2,1%.

Исходя из котировок данного выпуска, мы ожидаем, что доходность новых 7-летних бондов Газпрома будет в диапазоне 2,25–2,35%.

Минфин на аукционах сегодня предложит ОФЗ на 20 млрд руб. Ведомство предложит инвесторам **ОФЗ 25083** с погашением в декабре 2021 г. на сумму 10 млрд руб., а также **ОФЗ 29012** с погашением в ноябре 2022 г. также на 10 млрд руб.

Объем предложения госбумаг уменьшен с 25 млрд руб., предложенных на аукционах неделю назад, что на наш взгляд объясняется неудовлетворительными итогами аукционов, что свидетельствует о некотором охлаждении спроса на госбумаги.

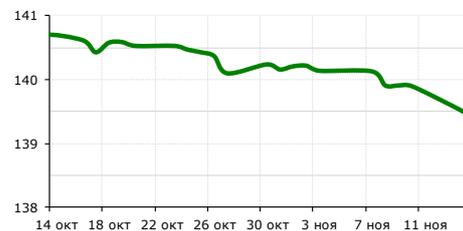
Неделю назад Минфин разместил 7-летние ОФЗ 26222 на 12,6 млрд руб. при объеме предложения на сумму 15 млрд руб. При этом, доходность по итогам размещения составила 7,69% годовых, тем самым премия по доходности оказалась существенной и составила 10 б.п. За прошедшую неделю доходность 7-летних ОФЗ выросла на 12 б.п., доходность 10-летних госбумаг прибавила 11 б.п.

ВТБ с 15 ноября по 21 ноября проведет сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии Б-1-1 объемом 15 млрд руб. Техническое размещение годовых бумаг назначено на 22 ноября. Ставка 1-го купона установлена в размере 8% годовых, к ней приравнены ставки 2–4-го купонов. Купоны - квартальные.

Ближайшие размещения

14.11.2017	АИЖК, БО-8	5 млрд руб
14.11.2017	АИЖК, БО-10	10 млрд руб
14.11.2017	КОБР, ОЗ	500 млрд руб
14.11.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-191	75 млрд руб
15.11.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-192	75 млрд руб
15.11.2017	ОФЗ-25083-ПД	10 млрд руб
15.11.2017	ОФЗ-29012-ПК	10 млрд руб
15.11.2017	ТрансФин-М, БО-001Р-05	0,6 млрд руб
21.11.2017	Ростелеком, 001Р-03R	10 млрд руб
23.11.2017	Свердловская Обл, 35004	5 млрд руб

Индекс гособлигаций



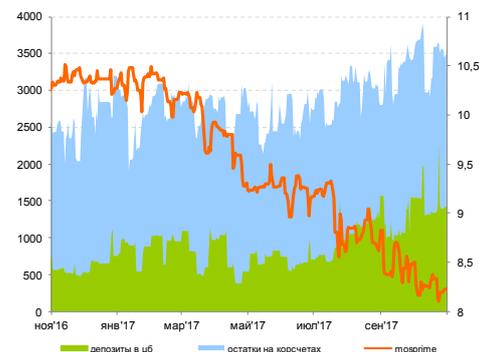
Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7,34	-2	-19	0,31
ОФЗ 26216	7,43	3	5	1,45
ОФЗ 26205	7,45	1	15	3,05
ОФЗ 26215	7,60	4	28	4,74
ОФЗ 26207	7,73	1	23	6,58

Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	8,00	0,0	-2,1
MOSPRIME 3М, %	8,36	-0,3	-2,2
Курс рубль/доллар	60,46	3,2	-4,9
Курс рубль/евро	71,29	3,7	2,3
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 077	208,9	263,3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 423,4	-123,5	710,7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	162,5	36,7	30,7
Золотовал. резервы, \$ млрд	426,3	2,3	35,3
Инфляция YoY, %	2,70	-0,3	-3,4

Динамика ликвидности



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внешний рынок

Доходность казначейских облигаций США поднялась на 6 б.п. за неделю, до 2,37% после публикации Сенатом собственной версии законопроекта по налоговой реформе в США. В российском сегменте евробондов рост доходности был более скромным. Доходность **Russia-26** увеличилась на 3 б.п. за неделю, до 4%, доходность **Sberbank-22** подросла вместе с доходностью базовых активов, до 3,73%.

Мы рекомендуем обратить внимание на выпуск суверенных евробондов **Russia-28**, у которого доходность поднялась на 15 б.п. за прошедшую неделю, до 4,13%.

Внутренний рынок

ЦБ РФ понизил нижнюю границу реальной равновесной ставки на фоне изменения оценки нижней границы такой ставки в США, новый диапазон реальной ставки для России составляет 2-3% вместо 2,5-3% ранее, говорится в пояснительной записке к измененному во второй раз проекту основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.

На наш взгляд изменение свидетельствует о снижении ориентира по ключевой ставке на следующий год до 6-7% с 6,5-7,5%. По нашему прогнозу, Банк России понизит ключевую ставку до 6,5% к концу 2018 г. Вместе с тем отмечаем, что снижение курса рубля с начала ноября (на 3,1%) может привести к росту инфляционных ожиданий, что приведет к паузе в снижении ставки.

Итоги на первичном рынке долга

Красноярский край разместил облигационный заем серии 34014 объемом 7,8 млрд рублей. Несмотря на почти двукратную переподписку книги заявок, ставка первого купона была установлена в размере 7,84% годовых, тогда как последние размещения сопоставимых по кредитному качеству регионов проходили по ставке 7,7% годовых, что объясняется ростом доходности ОФЗ и охлаждением спроса на долгом рынке с начала ноября. Вместе с тем, размещение прошло существенно ниже ориентира по купону, который был установлен на уровне не выше 8% годовых.

АИЖК установило ставку 1-го купона биржевых облигаций серий БО-08 и БО-10 общим объемом 15 млрд рублей в размере 7,6% годовых. Ставка 2-5-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Объявлена оферта через 1 год и 3 месяца. Изначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,65-7,75% годовых.

Ростелеком установил ставку 1-го купона биржевых облигации серии 001P-03R объемом 10 млрд рублей в размере 7,7% годовых. Данный ориентир соответствует доходности к 5-летней оферте на уровне 7,85% годовых. В ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 7,75-7,9% годовых. Техническое размещение 10-летних бумаг запланировано на 21 ноября.

Вкратце

- Рост ВВП России замедлился в III квартале 2017 года до 1,8% год-к-году с 2,5% во II квартале, согласно первой оценке Росстата. Данные Росстата оказались ниже расчетов Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП в III квартале на уровне 2,2%.
- Комитет финансов **Петербурга** планирует в первой половине декабря разместить государственные облигации объемом до 55 млрд рублей.
- Выручка **Роснефти** по МСФО за 9 месяцев составила 4,31 трлн рублей, что на 23% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В III квартале показатель вырос на 22% г./г., до 1,49 трлн руб. По итогам 9 месяцев EBITDA компании выросла на 10,6% г./г., до 1,01 трлн руб.
- **Банк Открытие** отложил дату списания субордов на \$300 млн, свидетельствует [сообщение](#) на Ирландской фондовой бирже.
- **Банк Союз** установил ставку 7-8-го купона биржевых облигаций серий БО-01 и БО-06 в размере 9,5% годовых. По выпускам предусмотрена оферта с исполнением 29 ноября. Чистый долг Роснефти в III квартале 2017 г. вырос по сравнению с предыдущим кварталом на 27%, до 2,8 млрд руб.
- **РусАл** в IV квартале планирует снизить общий долг на \$250-350 млн. На конец III квартала общий долг РусАла составлял \$8,7 млрд. Компания подтверждает цель снижения общего долга до \$7 млрд к 2020 г. Чистый долг компании с начала года снизился почти на 10% и на 30 сентября составлял \$7,6 млрд. Соотношение чистого долга к EBITDA на конец III квартала достигло 4х против 4,6х на конец II квартала.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 год
UST 2	1,69	19	68
UST 10	2,37	10	11
UST 30	2,83	2	-18
Russia 28	4,13	15	-81
Russia 30	2,82	6	-20
Brazil 34	5,46	10	-123
India 36	7,38	16	13
Mexico 34	4,26	-1	-93

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)

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

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; evasileva@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 предположением 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.