

СКОРО

Санкт-Петербург 4 декабря проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии 35001 со сроком до погашения 7,5 лет и объемом 30 млрд рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 6 декабря. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения: в даты выплат 13–14-го купонов погашается по 33% от номинала, 15-го купона - погашаются оставшиеся 34% от номинала. Ориентир по купону определен в интервале 7,75–7,85% годовых, доходность к погашению 7,9–8% годовых.

Последний раз город выходил на облигационный рынок в декабре 2012 года, разместив бонды серии 25039 на 7 млрд рублей сроком на 4,5 года. Выпуск был погашен 1 июня 2017 года.

Сильное кредитное качество региона и ограниченное предложение бумаг эмитента на рынке на наш взгляд предполагают высокий интерес к размещению. Ориентир по новому выпуску Санкт-Петербурга предполагает спред к ОФЗ в 40–50 б.п. Мы полагаем, что выпуск интересен к покупке с доходностью от 7,75% годовых.

Совкомбанк 5 декабря проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии БО-02 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,25–9,50% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 9,46–9,73% годовых.

На рынке публичного долга Совкомбанк представлен 3 выпусками облигаций, в т.ч. серии О2 (погашение в июне 2021 г.), БО-01 с офертой 25 декабря 2017 г. и БО-03 с погашением в июле 2021 г. На вторичном рынке облигации Совкомбанка низколиквидны. Ориентир нового выпуска банка (купон 9,25–9,5%, оферта 1 год) предполагает премию к суверенной кривой по доходности в 223–250 б.п.

Мы полагаем, что выпуск интересен к покупке с доходностью от 8,9% годовых, что предполагает спред к ОФЗ 26208 в размере 167 б.п.

СЕГОДНЯ

Администрация **Нижегород** 30 ноября проведет сбор заявок на 5-летние облигации серии 34002 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,2–8,4% годовых, что соответствует доходности к погашению через 5 лет на уровне 8,45–8,67% годовых.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внутренний рынок

Итоги аукционов ОФЗ. Спрос на ОФЗ вновь подрос и результаты аукционов оказались достаточно сильными. Минфин разместил весь объем предложения 7-летних ОФЗ 26222, при этом доходность выпуска по средневзвешенной цене составила 7,49% годовых против 7,51% годовых накануне аукциона. Отметим, что на предыдущем аукционе по размещению данного выпуска 22 ноября доходность составила 7,6%, а 8 ноября – 7,69% годовых. Объем спроса на вчерашнем аукционе превысил 42,6 млрд руб., и в результате Минфин реализовал весь объем предложения на 16,2 млрд руб. Сильный спрос частично объясняется тем, что это последнее доразмещение выпуска на первичном рынке.

На аукционе по размещению ОФЗ 26212 с погашением в январе 2028 г. не наблюдался ажиотажный спрос. Объем заявок составил 19,5 млрд руб. при объеме предложения в 10 млрд руб. По итогам аукциона был размещен весь объем предложения с незначительной премией к рынку. Доходность по средневзвешенной цене составила 7,63% годовых против 7,61% годовых накануне аукциона.

В целом на рынке ОФЗ за неделю доходность существенно понизилась (на 12–15 б.п.) в сегменте госбумаг со сроком до погашения до 2 лет, тогда как среди среднесрочных бумаг снижение доходности было скромнее и составило 7–10 б.п. Динамику лучше рынка продемонстрировали ОФЗ 26222.

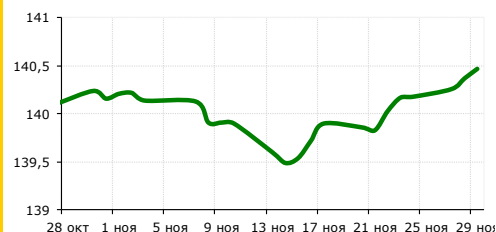
Доходность ОФЗ 26207 снижается вторую неделю подряд, и практически достигла минимального уровня с начала месяца 7,58% в результате укрепления курса рубля на фоне повышения цен на нефть, а также благодаря замедлению инфляции. По данным Росстата, потребительские цены в России с 21 по 27 ноября выросли на 0,1%.

Инфляция год-к-году замедлилась до 2,4% против 2,7% на конец октября. Банк России объясняет замедление инфляции временными факторами такими как относительно высокие

Ближайшие размещения

30.11.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-203	75 млрд руб
30.11.2017	Тойота Банк, БО-001Р-01	5 млрд руб
01.12.2017	ГПБ, БО-15	10 млрд руб
04.12.2017	Концессии водоснаб, 5	1,1 млрд руб
04.12.2017	Левенгук, БО-1	0,1 млрд руб
05.12.2017	ГарантСтрой,1	0,5 млрд руб
05.12.2017	Тамбовская Обл, 35004	3 млрд руб
05.12.2017	МТС, 001Р-04	10 млрд руб
05.12.2017	Нижегород, 34002	5 млрд руб

Индекс гособлигаций



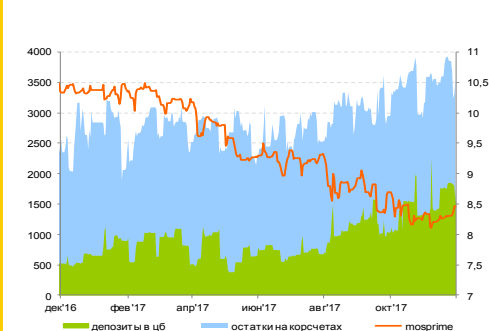
Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7,04	3	-27	0,27
ОФЗ 26216	7,52	1	-24	1,40
ОФЗ 26205	7,31	-3	-20	3,01
ОФЗ 26215	7,42	-1	-3	4,70
ОФЗ 26207	7,56	1	-1	6,55

Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	8,35	0,1	-1,8
MOSPRIME 3М, %	8,36	-0,1	-2,3
Курс рубль/доллар	58,60	0,2	-6,0
Курс рубль/евро	69,54	1,6	1,7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 015	323,0	116,8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 533	208,5	1023
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	325,1	142,5	606,1
Золотовал. резервы, \$ млрд	427,6	0,6	34,5
Инфляция YoY, %	2,70	-0,3	-3,4

Динамика ликвидности



цены на нефть, произошедшее соответствующее укрепление рубля и рекордный урожай. Поэтому мы ожидаем понижения ключевой ставки всего на 25 б.п., до 8% годовых на заседании Банка России 15 декабря.

Постепенное снижение продолжится в 2018 г. и к концу следующего года ставка достигнет 6,5% годовых. На этом фоне снижение доходности 10 летних ОФЗ до конца 2018 г. составит порядка 70 б.п., до 6,9% годовых, по нашим оценкам.

Итоги на первичном рынке долга

МТС установили ставку 1-го купона облигаций серии 001P-04 объемом 10 млрд руб. в размере 7,7% годовых. Доходность к погашению через год составляет 7,85% годовых. В ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 7,8–7,95% годовых.

Мэрия **Новосибирска** установила ставку 1-го купона облигаций серии 35009 объемом 5 млрд рублей в размере 7,85% годовых. В ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона был установлен на уровне не выше 8,2% годовых. Ставки 2–40-го купонов приравнены ставке 1-го купона. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения долга.

Свердловская область доразместила облигации на 5 млрд руб. при спросе в 7,5 млрд руб. Размещение бумаг прошло по цене 99% от номинала. В ходе премаркетинга ориентир цены доразмещения был установлен в размере 99,5–99,00% от номинала, что соответствует доходности к погашению примерно через 8 лет на уровне 8,03–8,14% годовых.

Правительство **Орловской области** по итогам сбора заявок инвесторов на облигации серии 34001 объемом 5 млрд рублей установило финальный ориентир ставки 1-го купона в размере 8,3% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению на уровне 8,56% годовых. Срок обращения облигаций составит 5 лет. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения.

Вкратце

- Чистый долг **Мечела** в III квартале практически не изменился и составил 425 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA при этом снизилось с 5,3х до 5,1х. Средняя ставка по кредитному портфелю на ноябрь 2017 года составляет 9,1%.
- **Т Плюс** по итогам сбора заявок инвесторов на облигации серии БО-001P-01 объемом 10 млрд рублей отказалось от размещения, сообщил Интерфакс.
- **ГК Автодор** 12 декабря с проведет book building 2-летних биржевых облигаций серии БО-001P-02 на 7 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,4–8,7% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,58–8,89% годовых.
- **Тамбовская область** 1 декабря проведет book building облигаций серии 35004 на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,1–8,3% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,35–8,56% годовых.
- **Ульяновская область** 5 декабря проведет book building 7-летних облигаций серии 35001 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8,2–8,4% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8,45–8,66% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 год
UST 2	1,76	19	67
UST 10	2,39	2	10
UST 30	2,82	-6	-12
Russia 28	4,09	10	-85
Russia 30	2,86	15	-11
Brazil 34	5,33	-9	-121
India 36	7,52	14	67
Mexico 34	4,15	-11	-102

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

AK BARC 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 AK BARC 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; evasilева@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК BARC 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 BARC 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.