

СКОРО

Банк России проводит заседание по ставкам 15 декабря. Мы ожидаем, что ЦБ РФ понизит ключевую ставку на 0,25 п.п., до 8% годовых на заседании Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики в пятницу, 15 декабря. Основным фактором для снижения ставки является замедление инфляции, а также снижение инфляционных ожиданий населения. Инфляция замедлилась до 2,5% год-к-году по итогам ноября 2017 г., что поддерживает ожидания о продолжении снижения ключевой ставки Банка России и сохраняет спрос на ОФЗ на высоком уровне.

Вместе с тем, ЦБ РФ частично объясняет замедление инфляции временными факторами такими как относительно высокие 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. Такое снижение, на наш взгляд, уже учтено в ценах ОФЗ и не приведет к изменению котировок.

Отметим, что данное заседание совета директоров является опорным, поэтому помимо решения по ставкам, внимание инвесторов будет направлено на доклад о денежно-кредитной политике, а также глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина проведет пресс-конференцию.

ФРС, скорее всего, повысит ставку на 0,25 п.п. На заседании FOMC 13 декабря ожидается, что ставка будет повышена на 0,25 п.п., до 1,25-1,5%. На прошлом заседании в конце октября ставка была сохранена на уровне 1-1,25%. ФРС уже дважды поднимала процентную ставку в 2017 году – в марте и в июне, каждый раз размер повышения составил 0,25 п.п., до 1-1,25% на текущий момент.

Новое предложение на первичном долговом рынке

Газпром нефть 12 декабря проведет сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-04R объемом 10 млрд руб. Срок обращения бумаг - 7 лет, купоны - полугодовые. Оферта не предусмотрена.

Так как 5-летние облигации Газпром нефти серии 001P-03R торгуются с доходностью 7,9% годовых (спред 50 б.п. к ОФЗ 26220), мы полагаем, что новый выпуск бондов Газпром нефти интересен с доходностью от 7,95% годовых.

СофтЛайн трейд (работает под брендом Softline) 14 декабря откроет книгу заявок инвесторов на облигации серии 001P-01 объемом не более 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 11-11,5% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3 года на уровне 11,3-11,83% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 21 декабря.

Министерство финансов **Магаданской области** 15 декабря проведет сбор заявок инвесторов на 5-летние облигации серии 35001 объемом 1 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет не выше 8,1% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8,35% годовых.

Бумаги имеют 20 квартальных купонов. По бондам предусмотрена амортизационная структура погашения: в даты выплат 11-го и 15-го купонов будет погашено по 30% от номинала, в дату выплаты 20-го купона - 40% от номинала.

СЕГОДНЯ

Минфин увеличит объем интервенций на валютном рынке. Объем средств, направляемых Минфином РФ на покупку иностранной валюты на внутреннем рынке, в период с 7 по 28 декабря 2017 года составит 203,9 млрд руб. Ежедневный объем покупки иностранной валюты будет эквивалентен 12,7 млрд руб. против 5,8 млрд руб. в день с 8 ноября по 6 декабря

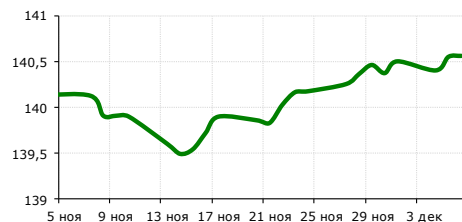
Количество дней, в течение которых будет покупаться валюта, в декабре сокращается до 16 с обычных порядка 20 дней, так как с 2018 года вступает в силу новая формула определения объема дополнительных или недополученных нефтегазовых доходов бюджета.

Напомним, что Минфин начал проводить операции по покупке валюты с 7 февраля. Объем покупок валюты в декабре является самым значительным за все время их проведения, и определяется существенным превышением оценки нефтегазовых доходов федерального бюджета от заложенных параметров. Отклонение составит 204,8 млрд руб., по оценкам Минфина.

Ближайшие размещения

07.12.2017	Ульяновская область, 35001	5 млрд руб
07.12.2017	ИА Фабрика ИЦБ, 4	48,2 млрд руб
07.12.2017	Совкомбанк, 50-5	10 млрд руб
07.12.2017	Банк ВТБ, 50-КС-2-208	75 млрд руб
08.12.2017	Банк ВТБ, 50-КС-2-209	75 млрд руб
08.12.2017	Мани Мен МФК-1, 50-1	\$500 млн
14.12.2017	Банк ВТБ, 5-1-2	10 млрд руб
14.12.2017	Банк ВТБ, 5-1-3	5 млрд руб
15.12.2017	Автодор, 001P-02	7 млрд руб
19.12.2017	ХМАО-Югра, 35002	7 млрд руб

Индекс гособлигаций



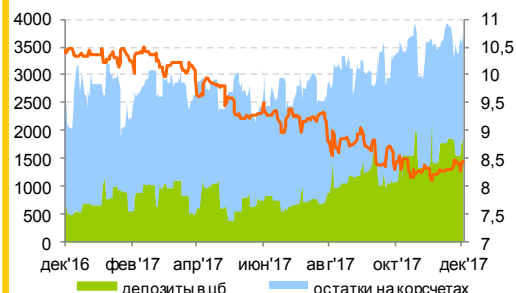
Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7,14	-12	-38	0,25
ОФЗ 26216	7,18	2	-25	1,38
ОФЗ 26205	7,19	-1	-20	2,99
ОФЗ 26215	7,37	-1	-10	4,69
ОФЗ 26207	7,54	1	-8	6,54

Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	8,10	-0,2	-2,0
MOSPRIME 3М, %	8,35	0,0	-2,3
Курс рубль/доллар	59,21	0,5	-4,4
Курс рубль/евро	69,81	1,0	1,8
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 077	-142,5	144,7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 674,4	244,4	1027,1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	171,9	17,7	222,2
Золотовал. резервы, \$ млрд	430,2	4,6	40,8
Инфляция YoY, %	2,50	-0,2	-3,3

Динамика ликвидности



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внутренний рынок

Динамика на внутреннем долговом рынке сложилась достаточно благоприятная. Доходность ОФЗ понизилась третью неделю подряд. Снижение доходности за неделю составило 5–10 б.п. в сегменте до 7 лет, но доходность ОФЗ со сроком до погашения 10–15 лет практически не изменилась.

На первичном рынке аукционы ОФЗ прошли при умеренном спросе. Минфин предложил инвесторам ОФЗ 25083 с погашением в декабре 2021 г. на 15 млрд руб. и ОФЗ 26221 с погашением в марте 2033 г. на сумму 10 млрд руб. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25083 на аукционе составила 7,42% годовых против 7,38% накануне аукциона, однако днем ранее данный выпуск продемонстрировал динамику лучше рынка со снижением доходности на 7 б.п. Спрос превысил предложение в 2,2 раза и составил 33,2 млрд руб. Неудовлетворенный спрос на аукционе привел к снижению доходности до 7,39% годовых по итогам дня. Объем в обращении данной серии ОФЗ 25083 все еще небольшой (55 млрд руб.), но премия за ликвидность к кривой ОФЗ уже практически сошла на нет.

На втором аукционе Минфин предложил ОФЗ 26221 с погашением в марте 2033 года. Средневзвешенная цена составила 100,0294% от номинала, что соответствует доходности 7,84% годовых. Размещение прошло без премии к доходности на вторичном рынке. Объем заявок превысил 28,1 млрд руб. при объеме предложения 10 млрд руб.

Итоги на первичном рынке долга

Санкт-Петербург удачно провел первое размещение бондов после длительной паузы с 2012 г. Спрос на облигации Санкт-Петербурга серии 35001 объемом 30 млрд руб. превысил предложение более чем в 2,5 раза и составил 79,8 млрд руб. По выпуску предусмотрено амортизационное погашение: в даты выплат 13–14-го купонов погашается по 33% от номинала, 15-го купона - погашаются оставшиеся 34% от номинала.

По итогам сбора заявок ставка 1-го купона установлена в размере 7,7% годовых (доходность к погашению через 7,5 лет - 7,85% годовых), тогда как в ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 7,75–7,85% годовых. Сильное кредитное качество региона и ограниченное предложение бумаг эмитента на рынке на наш взгляд предопределили высокий интерес к размещению.

Совкомбанк установил ставку 1-го купона облигаций серии БО-05 объемом 10 млрд рублей в размере 8,9% годовых, доходность к годовой оферте составит 9,1% годовых. Изначально банк планировал разместить бонды на 5 млрд рублей. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 9,25–9,5% годовых. В день сбора заявок ориентир был дважды снижен, в финале он составил 8,9% годовых

Министерство финансов **Ульяновской области** установило ставку купона 7-летних облигаций серии 35001 объемом 5 млрд рублей в размере 8,1% годовых. Данному купону соответствует доходность к погашению в размере 8,34% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 8,2–8,4% годовых.

Вкратце

- **Башкирская содовая компания** (БСК) планирует разместить дебютные облигации серии 001P-01 на 5 млрд рублей в конце 2017 года - начале 2018 года. Ожидается, что срок обращения облигаций составит 3–5 лет.
- **Верхнебаканский цементный завод** (Краснодарский край) утвердил выпуск 10-летних биржевых облигаций серии 001P-01R объемом 3,6 млрд рублей, а также объявил на 22 декабря оферту по бондам 1-й серии объемом до 3,6 млрд руб.
- Fitch подтвердило рейтинги **UCL Rail** и **ПГК** на уровне «BB+» со «стабильным» прогнозом.
- АКРА присвоило **Пермскому краю** кредитный рейтинг AA-(RU), прогноз «стабильный».
- У владельцев облигаций **ДВМП** (головная структура группы FESCO) серий БО-01 и БО-02 возникло право потребовать досрочное погашение бумаг. Право возникло в связи с неисполнением компанией обязательства по выплате 9-го купона облигаций серии БО-02 и погашению оставшейся части номинала облигаций на общую сумму 852 млн руб.
- Для финансирования дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ (ПФР) из ФНБ в ноябре было реализовано \$1,53 млрд, 0,96 млрд евро и 0,10 млрд фунтов стерлингов за 163,20 млрд руб. Расходование ФНБ на сбалансированность ПФР было начато в сентябре, когда на эти цели из фонда была реализована валюта на 164,18 млрд руб., на такую же сумму она была продана в октябре. Как поясняли ранее в Минфине, около 160 млрд руб. планируется направлять на финансирование дефицита ПФР

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 год
UST 2	1,81	19	69
UST 10	2,34	2	-5
UST 30	2,73	-6	-35
Russia 28	4,06	3	-91
Russia 30	3,15	42	20
Brazil 34	5,24	-15	-150
India 36	7,53	15	78
Mexico 34	4,18	-5	-98

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.