

СКОРО

Новое предложение на первичном долговом рынке

Московская область планирует провести 22 декабря сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии 34011 объемом 12,5 млрд руб. Номинальный объем выпуска составляет 25 млрд рублей. Техническое размещение запланировано на 28 декабря.

Ориентир ставки купона составит 7,70–7,85% годовых, что соответствует доходности к погашению через 5 лет на уровне 7,93-8,08% годовых. По облигациям предусмотрена выплата ежеквартальных купонов и амортизационная структура погашения: в даты выплаты 8-го, 12-го, 16-го и 20-го купонов будет погашено по 25% от номинала.

По нашим оценкам ориентир по доходности по новому выпуску бондов Московской области предполагает спред к ОФЗ в размере 77–91 базисных пунктов. На текущий момент у Мособласти есть только один выпуск бондов в обращении на сумму 25 млрд руб. с погашением в ноябре 2023 г., размещен в ноябре 2016 г. Доходность данного выпуска теперь варьирует в интервале 7,75–7,9% годовых. Поэтому мы полагаем, что новый выпуск 5-летних бондов Московской области интересен к покупке с доходностью по нижней границе ориентира.

СЕГОДНЯ

Минфин на аукционах сегодня предложит ОФЗ на 45 млрд руб. Ведомство предложит инвесторам 7-летние ОФЗ 26222 (погашение в октябре 2024 г.) на сумму 25 млрд руб., а также ОФЗ 26221 с погашением в марте 2033 г. на 20 млрд руб.

Объем предложения госбумаг на аукционах увеличен с 40 млрд руб., предложенных на аукционах неделю назад, что на наш взгляд объясняется улучшением конъюнктуры на рынке ОФЗ. За прошедшую неделю доходность 7-летних ОФЗ понизилась на 12 б.п., доходность 10-летних госбумаг упала на 5 б.п.

Отметим, что на днях Минфин РФ принял решение о дополнительном выпуске ОФЗ-ПД серии 26222. в объеме 100 млрд руб. В случае размещения облигаций дополнительного выпуска в полном объеме совокупный объем ОФЗ26222 в обращении составит 350 млрд руб.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

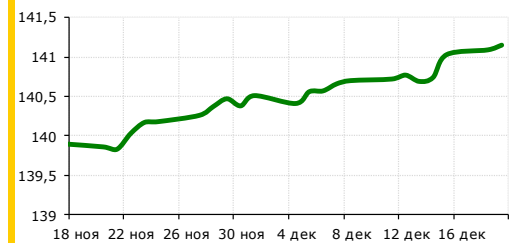
Вкратце

- Банк России 15 декабря принял [решение](#) снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 7,75% годовых. По консенсус опросам ожидалось снижение ставки на 25 б.п. Кроме того, Банк России допускает возможность некоторого снижения ключевой ставки в первом полугодии 2018 года, говорится в сообщении регулятора. Мы ожидаем снижения ставки до 6-6,5% к концу 2018 г.
- Банк России принял решение о санации **Промсвязьбанка**. [ЦБ РФ](#) 15 декабря утвердил план участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства Промсвязьбанка. Мораторий на удовлетворение требований кредиторов не вводится.
- S&P сохранило рейтинг **Промсвязьбанка** «В+» в списке CreditWatch «негативный», куда он был помещен 3 ноября 2017 года.
- ЦБ РФ не ждет роста спроса банков на валюту в конце текущего года, как было в декабре 2016 года, в случае необходимости задействует валютные свопы, сообщила Интерфаксу исполняющая обязанности директора департамента финансовой стабильности ЦБ РФ Елизавета Данилова.
- Минфин РФ не намерен торопиться с размещением нового выпуска евробондов, чтобы успеть выйти на рынок до февраля, когда США могут принять решение о распространении санкций на суверенный долг, не будет увязывать свои планы по внешним заимствованиям с этим решением, заявил министр финансов РФ Антон Силуанов.
- **Внешэкономбанк** установил ставку 1-го купона облигаций серии ПБО-001Р-11 объемом 30 млрд рублей в размере 8,24% годовых. Ставки 2-10-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. Кроме того, ВЭБ 14 декабря провел сбор заявок на облигации серии ПБО-001Р-10 объемом 15 млрд рублей. Ставка 1-го купона установлена в размере 8,2% годовых, к ней приравнены ставки 2–5-го купонов. Оферта не предусмотрена. Техническое размещение обоих выпусков назначено на 21 декабря.

Ближайшие размещения

20.12.2017	Магаданская Обл, 35001	1 млрд руб
20.12.2017	Самаратранснефть, БО-3	2 млрд руб
20.12.2017	Карач-Черкес. Респ, 35001	2 млрд руб
20.12.2017	ИА Фабрика ИЦБ, 6	7,6 млрд руб
20.12.2017	ФПК Гарант-Инвест, 001Р-03	1 млрд руб
20.12.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-217	75 млрд руб
20.12.2017	ОФЗ-26222-ПД	25 млрд руб
20.12.2017	ОФЗ-26221-ПД	20 млрд руб
21.12.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-218	75 млрд руб
21.12.2017	РСГ-Финанс, БО-4	2 млрд руб

Индекс гособлигаций



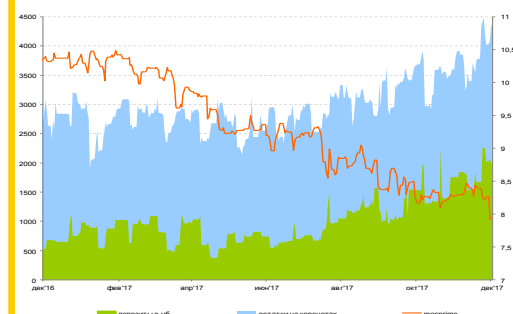
Государственный сегмент

	Доход- ность	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	7,75	-0,3	-2,3
MOSPRIME 3М, %	7,88	-0,5	-2,8
Курс рубль/доллар	58,74	-0,6	-2,9
Курс рубль/евро	69,50	-0,2	5,7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 402	379,0	30,0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 985,2	211,4	1453,0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	131,0	-20,4	752,4
Золотовал. резервы, \$ млрд	429,3	3,0	44,0
Инфляция YoY, %	2,50	-0,2	-3,3

Динамика ликвидности

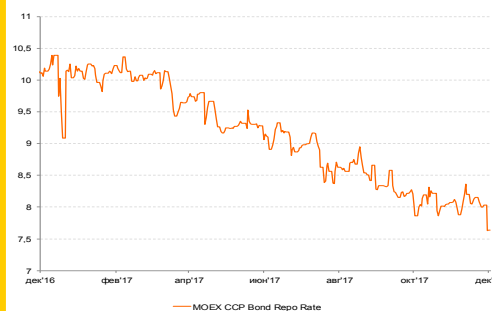


ИТОГИ НЕДЕЛИ

- **АИЖК** установило ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии 001P-01R объемом 15 млрд рублей на уровне 7,6% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к оферте через 15 месяцев на уровне 7,82% годовых. В ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 7,65-7,75% годовых, в день сбора заявок он был снижен до 7,60–7,65% годовых.
- **МКБ** установил ставку 8-10-го купонов биржевых облигаций серии БО-10 в размере 8,5% годовых. По выпуску 10 января 2018 года предстоит оферта.
- Компания **Газпром нефть** установила ставку 1-го купона 7-летних биржевых облигаций серии 001P-05R объемом 5 млрд рублей в размере 7,7% годовых. Ставка 2–14-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Купоны - полугодовые. Оферта не предусмотрена.
- **Норильский никель** привлекает синдицированный 5-летний кредит на сумму до \$2,5 млрд. Кредит привлекается для рефинансирования долга и финансирования сарех по ставке LIBOR + 1,50%. Средства будут использованы Норникелем для рефинансирования текущей задолженности, а также финансирования капитальных затрат и общекорпоративных целей.
- S&P повысило рейтинги **Evrax Group** до «ВВ» с «ВВ-», прогноз – «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинги **ГЛАК** и **Росагролизинга** на уровне «ВВ». Прогноз рейтингов ГЛАК изменен на «позитивный» со «стабильного», прогноз рейтинга Росагролизинга оставлен «стабильным».
- Совкомбанк 22 декабря проведет сбор заявок инвесторов на продажу из собственного портфеля облигаций **ГЛАК** серии БО-06 объемом до 1,5 млрд руб. Ориентир цены вторичного размещения составляет 105,57-105,45% от номинала. ГЛАК разместила 10-летние бонды номинальным объемом 4 млрд руб. в ноябре 2015 г. Ставка 1-го купона установлена в размере 14,75% годовых, к ней приравнены ставки 2-12-го квартальных купонов. По выпуску предстоит оферта со сроком исполнения 1 ноября 2018 г.
- **РСГ-Финанс** (SPV-компания группы компаний Кортрос) установило финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-04 объемом 2 млрд рублей в размере 11% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению через три года на уровне 11,3% годовых. В ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 11,00-11,50% годовых.
- Эмитент **ВИС Девелопмент** установил ставку 1-го купона облигаций 1-й серии с залоговым обеспечением денежными требованиями объемом 2,3 млрд рублей в размере 9,5% годовых. Ставки 2-4-го купона приравнены к ставке 1-го купона.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

РЕПО с ЦК



Внешний рынок

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 год
UST 2	1,85	13	63
UST 10	2,46	12	-7
UST 30	2,82	4	-30
Russia 28	4,08	-2	-78
Russia 30	3,17	36	24
Brazil 34	5,32	-9	-147
India 36	7,57	19	82
Mexico 34	4,24	2	-90

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
22.12.2017	Банк Зенит, БО-14	1,8	Оферта	02.02.2018	Металлоинвест, 03	5	Оферта
22.12.2017	РЭДВАНС, БО-001Р-01	4	Погашение	04.02.2018	ДельтаКредит, 16	5	Погашение
22.12.2017	РЭДВАНС, БО-001Р-02	6	Погашение	05.02.2018	РИТ, 1	1,5	Оферта
22.12.2017	РЭДВАНС, БО-001Р-03	7	Погашение	06.02.2018	Башнефть, 6	10	Оферта
25.12.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-5	1,1	Оферта	06.02.2018	Башнефть, 8	5	Оферта
25.12.2017	РВК-Финанс, БО-1	3	Оферта	06.02.2018	ЕвразБанкРазвития, 4	5	Погашение
25.12.2017	Совкомбанк, БО-1	2	Оферта	08.02.2018	РусГидро, 7	10	Оферта
26.12.2017	Ак Барс АКБ, БО-4	5	Погашение	08.02.2018	РусГидро, 8	10	Оферта
26.12.2017	Банк ВТБ, БО-26	10	Оферта	09.02.2018	Башнефть, 4	10	Оферта
26.12.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-1	5,5	Оферта	09.02.2018	Бинбанк, БО-4-1	24	Оферта
26.12.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	09.02.2018	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта
26.12.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-5	7,6	Оферта	09.02.2018	ГПБ, БО-20	5	Погашение
26.12.2017	ГСС, БО-4	1	Оферта	09.02.2018	РСХБ, 6	5	Погашение
26.12.2017	ГТЛК, БО-7	4	Оферта	13.02.2018	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта
27.12.2017	ОФЗ-24018-ПК	200	Погашение	14.02.2018	КОБР-03	77,8	Погашение
27.12.2017	РСХБ-2017-евробонд	\$1,3	Погашение	15.02.2018	Газпром капитал, 4	5	Погашение
28.12.2017	Банк ФК Открытие, БО-2	30	Погашение	15.02.2018	МСП Банк, 2	5	Оферта
28.12.2017	Магнит, БО-1Р-04	10	Погашение	20.02.2018	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Погашение
02.01.2018	РСХБ, 14	10	Оферта	22.02.2018	РУСАЛ Братск, 7	15	Погашение
04.01.2018	РСХБ, 12	5	Оферта	26.02.2018	Магнит, БО-1Р-02	10	Погашение
05.01.2018	Банк ВТБ, БО-43	20	Оферта	26.02.2018	Связь-Банк, БО-3	5	Погашение
05.01.2018	РСХБ, 13	5	Оферта	27.02.2018	ДВМП, БО-1	5	Погашение
09.01.2018	Регион Капитал, БО-4	2	Оферта	01.03.2018	ВЭБ-лизинг, 10	2	Погашение
09.01.2018	Регион Капитал, БО-5	2	Оферта	01.03.2018	ВЭБ-лизинг, 11	2	Погашение
10.01.2018	МосковКредБанк, БО-10	5	Оферта	02.03.2018	Авангард АКБ-БО-001Р-01	0,6	Оферта
10.01.2018	СЖИ, 1	3	Оферта	06.03.2018	Ростелеком, 19	5	Погашение
11.01.2018	Транснефть, БО-4	10	Оферта	07.03.2018	МегаФон-Финанс, 6	10	Оферта
11.01.2018	Уралвагонзавод, БО-1	6	Оферта	07.03.2018	МегаФон-Финанс, 7	10	Оферта
11.01.2018	Уралвагонзавод, БО-2	5	Оферта	10.03.2018	Россия-2018	90	Погашение
15.01.2018	РЖД, 17	15	Оферта	12.03.2018	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта
16.01.2018	ЛОКО-Банк, БО-5	4	Оферта	12.03.2018	Тойота Банк, 1	3	Оферта
16.01.2018	Регион-Инвест, БО-2	10	Оферта	15.03.2018	ОФЗ-26204-ПД	147	Погашение
17.01.2018	КОБР-02	226	Погашение	16.03.2018	МИА, БО-2	1,5	Оферта
18.01.2018	НационалСтандарт КБ, БО-2	3	Оферта	16.03.2018	Роснефть, 7	15	Оферта
18.01.2018	Регион Капитал, БО-2	2	Погашение	16.03.2018	Роснефть, 8	15	Оферта
18.01.2018	Регион Капитал, БО-3	2	Погашение	20.03.2018	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта
18.01.2018	Российский Капитал, БО-3	3	Оферта	20.03.2018	РЕСО-Гарантия, 2	0	Оферта
22.01.2018	Бинбанк, БО-6-1	5	Оферта	22.03.2018	КредитЕвропа, БО-7	3	Погашение
22.01.2018	Бинбанк, БО-7-1	10	Оферта	22.03.2018	МСП Банк, 1	5	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-18	100	Оферта	23.03.2018	Газпром нефть, БО-2	10	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-19	50	Оферта	23.03.2018	Газпром нефть, БО-7	15	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-20	50	Оферта	24.03.2018	Связь-Банк, БО-4	5	Погашение
22.01.2018	Роснефть, БО-21	50	Оферта	26.03.2018	РСХБ, 22	5	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-22	50	Оферта	27.03.2018	БИНБАНК-БО-ПО1	3	Погашение
22.01.2018	Роснефть, БО-23	50	Оферта	27.03.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	7,9	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-25	25	Оферта	27.03.2018	Европлан ЛК, 5	1,5	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-26	25	Оферта	28.03.2018	ЕвразБанкРазвития, 6	5	Оферта
22.01.2018	Российский Капитал, БО-4	4	Оферта	28.03.2018	Инград, 1	5	Оферта
23.01.2018	ГТЛК, 1	5	Погашение	28.03.2018	МТС, БО-1	10	Оферта
23.01.2018	Регион-Инвест, БО-1	5	Оферта	29.03.2018	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта
24.01.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	5,9	Оферта	30.03.2018	Бинбанк, БО-8-1	3	Оферта
24.01.2018	Открытие Холдинг, БО-3	42	Оферта	30.03.2018	Бинбанк, БО-9-1	3	Оферта
24.01.2018	Ростелеком, 15	2,5	Погашение	01.04.2018	АИЖК, 25	6	Оферта
24.01.2018	Ростелеком, 18	5	Погашение	03.04.2018	Инг Банк (Евразия), БО-1	5	Оферта
26.01.2018	ГТЛК, 2	5	Погашение	03.04.2018	Росбанк, А7	10	Оферта
26.01.2018	Еврофин-Недвиж. БО-1	2	Оферта	03.04.2018	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта
26.01.2018	ТрансКонтейнер, 4	1,25	Погашение	04.04.2018	Русфинанс Банк, 14	4	Оферта
27.01.2018	ТМК-4-2018-евробонд	\$0,23	Погашение	05.04.2018	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта
30.01.2018	Газпром нефть, 10	10	Оферта	05.04.2018	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта
31.01.2018	ОФЗ-25081-ПД	150	Погашение	06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта
01.02.2018	АИЖК, 31	7	Оферта	06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта
01.02.2018	Лента, БО-3	5	Оферта	06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта
01.02.2018	МКБ-2018-евробонд	\$0,5	Погашение	06.04.2018	КредитЕвропа, БО-8	3	Погашение
01.02.2018	Промсвязьбанк, 13	5	Погашение	08.04.2018	Сбербанк, БО-17	10	Оферта
02.02.2018	Металлоинвест, 02	5	Оферта	09.04.2018	АИЖК, 2013-1-1	1,2	Оферта

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; evasilева@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.