

СКОРО

Евробонды для возвращения капиталов. Министерство финансов РФ готово увеличить объем размещения евробондов в 2018 году со стандартных \$3 млрд при высоком спросе со стороны российских инвесторов, которых заинтересует опция репатриации капитала через этот инструмент, сообщил на днях глава Минфина Антон Силуанов. В бюджете РФ на 2018 год и плановый период 2019–2020 годов предусмотрены внешние заимствования на \$7 млрд ежегодно, при этом Минфин планировал использовать ту же схему, что и в текущем году: размещение новых евробондов на \$3 млрд и выпуск долговых бумаг в обмен на старые евробонды на \$4 млрд.

На прошлой неделе 22 декабря президент РФ Владимир Путин заявил, что дал поручение определить параметры и условия выпуска облигаций внешних займов для российских инвесторов с тем, чтобы разместить их уже в 2018 году. На встрече с представителями деловых кругов президент РФ Владимир Путин заявил, что «на прошлой нашей встрече вы попросили создать удобные механизмы возвращения капиталов в российскую юрисдикцию и в качестве инструмента предложили использовать отечественные облигации внешних займов, номинированные в иностранной валюте. Правительство и ЦБ этот вопрос проработали, и мною дано поручение определить необходимые условия и параметры выпуска таких бумаг для российских инвесторов и обеспечить их обращение уже в следующем году» (цитата по Интерфаксу).

Позже глава Минфина Антон Силуанов пояснил, что это будут «обычные евробонды», новые евробонды не будут предназначены исключительно для российских покупателей, так как у таких бумаг не будет вторичного рынка. Вместе с тем, по словам министра «Когда будет формироваться книга, будем смотреть приоритеты. Конечно, для нас важно, чтобы книга наполнялась иностранными высококвалифицированными инвесторами, но в данном случае будем предоставлять приоритет нашим отечественным инвесторам».

Антон Силуанов также сообщил, что помимо корректировки приоритетов в процессе алокации, будет еще одно изменение касательно освобождения от уплаты налогов с валютной переоценкой. По словам министра, «мы освободим наших российских инвесторов от уплаты налога от переоценки валютных бумаг в период покупки и в период погашения». Для этого предстоит подготовить изменения в действующее законодательство. Министерство финансов РФ также готово рассмотреть возможность размещения суверенных евробондов, номинированных в евро, если увидит спрос на них среди инвесторов, сообщил во вторник глава министерства Антон Силуанов.

При этом новые евробонды не будут предназначены исключительно для российских покупателей, так как у таких бумаг не будет вторичного рынка, Минфин по-прежнему ориентируется на внешних инвесторов, сообщил глава ведомства Антон Силуанов. По оценкам Минфина, спрос со стороны российских инвесторов может составить от \$1 млрд до \$3 млрд.

Следовательно, на наш взгляд можно ожидать, что новый выпуск будет достаточно ликвиден и вместе с тем освобождение от налогов в связи с валютной переоценкой увеличит его привлекательность. Мы ожидаем, что размещение пройдет до конца января 2018 г. Напомним, традиционно Минфин проводил размещения евробондов весной (в апреле-мае) или в начале сентября. Вместе с тем, на ожиданиях введения новых санкций на наш взгляд высока вероятность, что размещение в 2018 г. пройдет в январе до объявления о новых санкциях со стороны США. В последнем законе о санкциях США в отношении РФ, принятом 2 августа 2017 г., содержится положение, что не позднее 180 дней после даты его принятия министр финансов по итогам консультаций с директором ФБР и госсекретарем должен представить в соответствующие комитеты Конгресса отчет, детально описывающий потенциальный эффект расширения санкций за счет включения в них суверенного долга и всех возможных деривативных продуктов, привязанных к суверенному долгу РФ.

СЕГОДНЯ

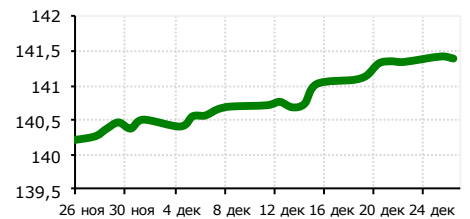
Аукционы ОФЗ. В рамках последних аукционов ОФЗ в текущем году, Минфин сегодня предложит инвесторам ОФЗ 26214 с погашением в мае 2020 г. на сумму до 25 млрд руб. и ОФЗ 26222 с погашением в октябре 2024 г. на сумму до 10 млрд руб. Общий объем предложения не превысит 32,2 млрд руб. исходя из остатка привлечения по программе внутренних заимствований на 2017 г., говорится в сообщении Минфина.

Мы ожидаем высокий спрос на аукционе с учетом большого объема погашающихся ОФЗ и сохранения благоприятной конъюнктуры. Сегодня предстоит погашение ОФЗ 24018 на сумму 200 млрд руб. Вместе с тем, за прошедшую неделю спрос на ОФЗ подрос главным образом в бумагах со сроком до погашения до 7 лет. Снижение доходности составило 5–15 б.п. за неделю.

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, 001P-03	1 млрд руб
20.12.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-217	75 млрд руб
20.12.2017	ОФЗ-26222-ПА	25 млрд руб
20.12.2017	ОФЗ-26221-ПА	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



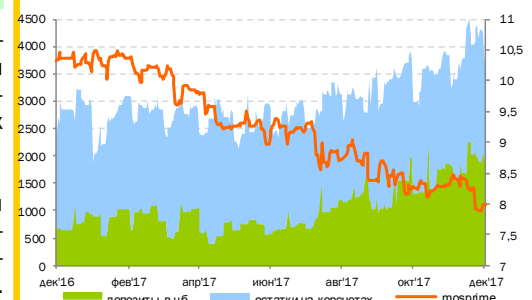
Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	4,77	-393	-439	0,20
ОФЗ 26216	6,82	-5	-41	1,33
ОФЗ 26205	6,86	-12	-43	2,94
ОФЗ 26215	7,03	1	-40	4,64
ОФЗ 26207	7,46	4	-10	6,49

Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,50	-0,7	-2,6
MOSPRIME 3М, %	7,90	-0,5	-2,7
Курс рубль/доллар	57,40	-0,7	-3,4
Курс рубль/евро	68,20	-1,4	4,7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 396	546,2	354,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 873	42,5	1194,7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	265,2	99,9	596,4
Золотовал. резервы, \$ млрд	430,3	3,9	43,3
Инфляция YoY, %	2,50	-0,2	-3,3

Динамика ликвидности



Ненецкий автономный округ проведет 27 декабря сбор заявок на доразмещение бондов 35001 объемом 1,4 млрд руб. Ориентир цены составляет 99,5–99% от номинала, что соответствует доходности к погашению через 7 лет в размере 8,20–8,37% годовых. Ранее эмитент планировал собирать заявки 25 декабря, а ориентир цены был установлен на уровне не ниже 99,5% от номинала. Номинальный объем выпуска составляет 2 млрд рублей. Первичное размещение выпуска на 500 млн рублей прошло 9 ноября текущего года. Ставка 1-го купона установлена в размере 7,8% годовых, к ней приравнена ставка остальных купонов. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения: по 10% от номинала будет погашаться каждые полгода начиная с 6-го купона.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внешний рынок

Президент США Дональд Трамп 22 декабря подписал закон о налоговой реформе, одобренный ранее Конгрессом. Реформа предусматривает снижение налога на прибыль корпораций до 21% с 35%, которое, как ожидают авторы закона, обеспечит стимул американской экономике уже в следующем году. Кроме того, уменьшаются налоги на доходы физлиц, но также ограничивается общий размер налоговых вычетов.

В результате, по разным прогнозам реформа приведет к увеличению госдолга США в следующие 10 лет на \$1 трлн. Более консервативные оценки роста экономики США, и соответственно доходов бюджета страны, предполагают увеличение долга США на \$1,5 трлн в результате реформы.

На этом фоне доходность UST10 приблизилась к 2,5%, прибавив 10 б.п. за неделю.

Вкратце

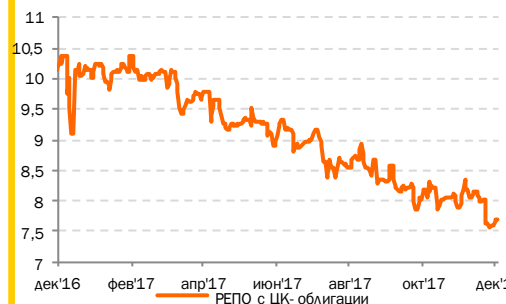
- По оценкам Минфина РФ, ведомство может направить на покупку валюты на внутреннем рынке в 2018 году порядка 2 трлн рублей при средней цене на нефть \$54-55 за баррель, если же цена будет на уровне \$60 за баррель, сумма может вырасти до 2,8 трлн рублей, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов. Новая формула бюджетного правила приводит к тому, что Минфин больше покупает валюты, чем при старом правиле, отметил А.Силуанов.
- Дефицит федерального бюджета РФ в 2017 году может составить 1,5 трлн рублей или 1,6% ВВП и может быть ниже плана, это объясняется тем, что некоторые ведомства осуществляют не все запланированные на год расходы, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов. Изначально дефицит планировался в размере 2,5% ВВП на 2017 г., а позже оценка дефицита была понижена до 2,2% ВВП.
- Внешэкономбанк** получит депозит на сумму до 200 млрд рублей сроком на один год с возможностью пролонгации, средства планируется предоставить из свободных остатков средств федерального бюджета РФ, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов.
- Внешэкономбанк** 26 декабря проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии ПБО-001P-K002 объемом 15 млрд рублей. Срок обращения бумаг составит 21 день. Ставка купона - 7,6% годовых.
- Промсвязьбанк спишет субординированные обязательства, следует из [сообщения](#) Банка России об изменениях в план участия.
- Департамент финансов **Томской области** планирует 28 декабря начать размещение 7-летних облигаций серии 34062 объемом 7 млрд руб. По выпуску предусмотрена амортизационная структура: по 25% номинальной стоимости облигаций будет погашено в конце декабря 2021 г., в конце декабря 2022 г., в конце декабря 2023 г. и в дату погашения облигаций 19 декабря 2024 года.
- Компания **Домодедово Фьюэл Фасилитис** (дочерняя компания оператора аэропорта Домодедово - DME Ltd) установила ставку 1-го купона облигаций серии 001P-01 на 10 млрд рублей в размере 8,1% годовых. Ставки 2-10-го купонов приравнены к ставке 1-го купона.
- Вертолеты России** 28 декабря проведет размещение облигаций серии БО-03 и БО-04 общим объемом 10 млрд руб. Размещение 10-летних бумаг пройдет по открытой подписке.
- Группа компаний Самолет** установила ставку 1-го купона 4-летних облигаций серии БО-П03 объемом 290 млн рублей в размере 9,5% годовых. Ставка 2-17-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Оферта не предусмотрена.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 год
UST 2	1,90	15	70
UST 10	2,48	13	-6
UST 30	2,82	6	-29
Russia 28	4,07	-3	-74
Russia 30	3,30	48	40
Brazil 34	5,32	0	-146
India 36	7,57	19	82
Mexico 34	4,28	12	-86

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,69	11	-28
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,90	-15	94
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,74	11	-30

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 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 АК 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; evasileva@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК BARC Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер, не имеет договорной ценности 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 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.