

СКОРО

Трансконтейнер 23 января начнет принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 6 млрд руб. Техническое размещение запланировано на 25 января.

Всероссийский банк развития регионов (ВБРР) 25 января с проведет сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-02 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 7,80–7,95% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3,5 года в размере 7,95–8,11% годовых.

СЕГОДНЯ

Аукционы ОФЗ на 40 млрд руб. Ведомство предложит инвесторам 15-летние ОФЗ 26221 с погашением в объеме 15 млрд руб., а также ОФЗ 26222 с погашением в октябре 2024 г. на сумму 25 млрд руб.

Доходность ОФЗ 26221 за прошедшую неделю понизилась на 4 б.п., до 7,71% годовых. Доходность ОФЗ 26222 за неделю не изменилась существенно и составляет 7,2% годовых. Выбор бумаг к размещению со сроком до погашения 7 лет нам кажется несколько странным ввиду существенной премии 7-летних ОФЗ к 6-летним в размере 20 б.п. Вместе с тем, именно поэтому мы полагаем, что участие в размещении 7-летних бондов выглядит более интересно для инвесторов.

РЖД 17 января проведут сбор заявок на вторичное размещение облигаций 17-й серии объемом до 8,6 млрд руб. Ориентир цены вторичного размещения установлен на уровне не менее 100% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,64% годовых. Размещение бумаг пройдет 17 января, в дату исполнения оферты по выпуску.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Спрос на КОБР неожиданно подрос и на аукционе во вторник Банк России разместил свои облигации на сумму 201,8 млрд руб. Объем заявок впервые превысил 200 млрд руб., что связано с высоким уровнем ликвидности в банковской системе – объем остатков на депозитных счетах кредитных организаций превышает 2 трлн руб.

О возможном ужесточении санкции США. Минфин США должен подготовить так называемый «кремлевский доклад» к 29 января, но действия по применению санкций в отношении РФ будут в некоторой мере гибкими, заявил посол США в РФ Джон Хантсман. Он отметил, что говорить о количестве россиян, которые могут попасть в список высокопоставленных российских лиц, приближенных к высшему руководству страны, «преждевременно». Сроков возможного введения новых американских санкций в отношении российских физических лиц и компаний пока нет, 29 января ожидается только публикация "кремлевского доклада", добавил дипломат.

Напомним, что закон «О противодействии противникам США посредством санкций», был принят в августе 2017 г. Помимо последствий возможного введения санкций против «российских олигархов, российских околосударственных организаций, государственных компаний», этот закон предусматривает, что в течение 180 дней (срок истекает 29 января) министр финансов США по итогам консультации с директором национальной разведки и госсекретарем должен будет представить в соответствующие комитеты Конгресса отчет, детально описывающий потенциальный эффект расширения санкций за счет включения в них суверенного долга РФ.

Отметим, что доходность ОФЗ за прошедшие 5.5 месяцев с принятия закона понизилась по меньшей мере на 45 б.п., что не свидетельствует об грядущих санкциях и обеспокоенности рынка о расширении санкций.

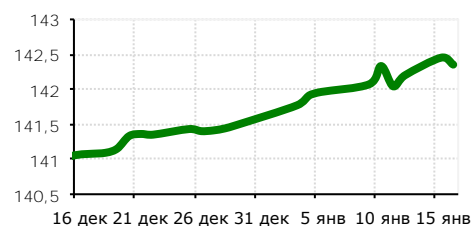
Вкратце

- Минфин в период с 15 января по 6 февраля 2018 года направит на покупку валюты на внутреннем рынке 257,1 млрд руб., сообщил Минфин. Ежедневный объем покупки в этот период будет эквивалентен 15,1 млрд руб. против 12,7 млрд руб. в предыдущем месяце.
- Фонд национального благосостояния при сохранении нынешней внешней конъюнктуры может быть пополнен в 2018 г. примерно на 3% ВВП, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов. ФНБ в 2018 году прибавит около \$50 млрд, по оценкам Минэкономразвития. На начало 2018 г. ФНБ составлял 3 752,94 млрд рублей, что эквивалентно \$65,15 млрд.

Ближайшие размещения

17.01.2018	ОФЗ-26222-ПА	25 млрд руб
17.01.2018	ОФЗ-26221-ПА	15 млрд руб
17.01.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-231	75 млрд руб
17.01.2018	ВЭБ, 001P-К003 и 001P-К004	30 млрд руб
19.01.2018	ГТЛК, БО-001P-07	10 млрд руб
25.01.2018	Трансконтейнер, БО-01	6 млрд руб
02.02.2018	ВБРР, БО-001P-02	5 млрд руб

Индекс гособлигаций



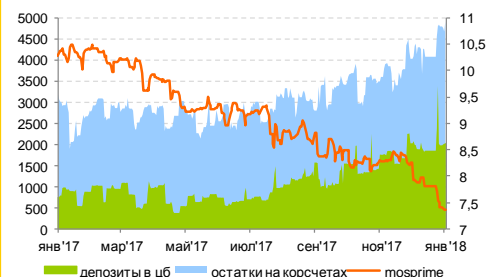
Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	6,23	-6	-58	0,15
ОФЗ 26216	6,78	1	-25	1,27
ОФЗ 26205	6,74	5	-35	2,88
ОФЗ 26215	6,96	6	-23	4,59
ОФЗ 26207	7,31	-1	-15	6,45

Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,15	-0,4	-2,9
MOSPRIME 3M, %	7,84	-0,5	-2,7
Курс рубль/доллар	56,63	-2,0	-2,6
Курс рубль/евро	69,23	0,0	5,6
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 878	878,4	661,3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	2 023,3	-5,3	1230,0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	206,4	-267,1	234,4
Золотовал. резервы, \$ млрд	432,6	2,0	54,9
Инфляция YoY, %	2,50	0,0	-2,9

Динамика ликвидности



- Положительное сальдо внешней торговли РФ в январе-ноябре 2017 года выросло по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 27,6%, до \$116,1 млрд, сообщила ФТС. Экспорт из России в январе-ноябре 2017 года составил \$321 млрд и по сравнению с январем-ноябрем 2016 года увеличился на 25,5%. Импорт России в январе-ноябре 2017 г. составил \$205 млрд и по сравнению с январем-ноябрем 2016 года возрос на 24,3%.
- **ВТБ** продал на вторичном рынке блок еврооблигаций **Сбербанка** России с погашением в марте 2019 года объемом до \$350 млн. Сбербанк в марте 2014 года провел частное размещение 5-летних евробондов на \$500 млн, доходность выпуска - 4,15%.
- **ВЭБ** 16 января провел сбор заявок на бонды ПБО-001P-K003 и ПБО-001P-K004 объемом 30 млрд руб.
- **ВТБ Лизинг Финанс** установило ставку 15-18-го купонов биржевых облигаций серии БО-04 в размере 8,35% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 26 января 2018 года.
- **ГЛАК** установила финальную величину маржи облигаций серии 001P-07 объемом 10 млрд рублей в размере 0,75% годовых. Первоначально ориентир по величине маржи составлял 0,85-1,00% годовых. Техническое размещение 15-летних бумаг запланировано на 19 января. Ставка 1-20-го купонов рассчитывается исходя из ключевой ставки Банка России.
- **Металлоинвест** подписал соглашение с клубом банков о привлечении предэкспортного финансирования на \$240 млн с возможностью увеличения кредитного лимита до \$400 млн. Срок кредита составит 5 лет с льготным периодом 4 года и амортизацией в последние 12 месяцев.
- **ЕАБР** во второй половине января планирует провести сбор заявок на бонды объемом 5 млрд рублей. По 7-летним бумаге 11-й серии предусмотрена оферта с исполнением через 3,5 года.
- **МКБ** выкупил по оферте 77,4% выпуска бондов БО-10 на 3,9 млрд руб.
- Департамент финансов **Томской области** намерен в 2018 г. выпустить облигационные займы на общую сумму около 9 млрд руб.
- Fitch подтвердило рейтинги **О'Кей** на уровне «В+» со «стабильным» прогнозом.
- **Группа ЛСР** в 2017 г. сократила продажи на 7% по сравнению с показателем 2016 г., до 65,3 млрд руб. Объем новых заключенных контрактов уменьшился на 6%, до 640 тыс. кв. м. В 2017 год группа вывела в продажу 780 тыс. кв. м недвижимости. Введено в эксплуатацию 909 тыс. кв. м, что на 15% больше, чем в 2016 г.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 год
UST 2	2,01	18	82
UST 10	2,54	18	14
UST 30	2,83	14	-16
Russia 28	3,99	-7	-63
Russia 30	3,18	2	35
Brazil 34	5,33	4	-84
India 36	7,71	19	60
Mexico 34	4,33	12	-75

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,14	-6	-49
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,15	-68	-48
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,26	-3	-46

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; evasileva@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС 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 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.