

СКОРО

Газпром в конце февраля - начале марта может разместить на европейском рынке два транша еврооблигаций, сообщило агентство Интерфакс. Финансовый план Газпрома на текущий год предусматривает внешние финансовые заимствования в рекордном размере 416.97 млрд рублей (\$7,4 млрд) для финансирования инвестиционной программы в 1279 млрд рублей.

РусАл готовит выпуск долларовых еврооблигаций со сроком обращения 5-7 лет, встречи с инвесторами начались 22 января.

Альфа-банк 22-23 января провел встречи с инвесторами в Лондоне и Швейцарии, по итогам которых может разместить бессрочные еврооблигации для пополнения капитала первого уровня. Банк планирует разместить еврооблигации, номинированные в долларах, по ним будет предусмотрен колл-опцион через 5,25 года.

Евразийский банк развития 26 января проведет сбор заявок на облигации 11-й серии объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона составляет 7,80-7,95% годовых, что соответствует доходности к оферте с исполнением через 3,5 года в размере 7,95-8,11% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 2 февраля.

АФК Система 26 января будет принимать заявки инвесторов на приобретение облигаций серии 001P-07 объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 9,80-10,00% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 10,04-10,25% годовых. Техническое размещение запланировано на 2 февраля.

СЕГОДНЯ

АИЖК 25 января будет принимать заявки инвесторов на приобретение облигаций серии 001P-02R объемом 15 млрд руб. По 10-летнему выпуску предусмотрена выплата полугодовых купонов. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 7,3-7,4% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 7,43-7,54% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 2 февраля.

Башкирская содовая компания (БСК, г.Стерлитамак) 25 января проведет сбор заявок на облигации серии 001P-01 объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,3-8,6% годовых, что соответствует доходности к погашению через 5 лет на уровне 8,56-8,88% годовых. По выпуску запланирована выплата квартальных купонов, а также предусмотрена амортизация: по 25% от номинала будет погашаться в даты выплат последних четырех купонов.

Это дебютное размещение бондов компании. БСК занимает первое место в России по производству кальцинированной и пищевой соды, входит в число крупнейших производителей поливинилхлорида, кабельных пластикатов и каустической соды.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внутренний рынок

Минфин провел удачно аукционы ОФЗ на 40 млрд руб. Ведомство предложило инвесторам 3-летние ОФЗ 25083 на 25 млрд руб. и 10-летние ОФЗ 26212 в объеме 15 млрд руб. Доходность выпуска ОФЗ 25083 с погашением в декабре 2021 г. по средневзвешенной цене по итогам аукциона в среду сложилась в размере 6,99% годовых против 7,0% накануне аукциона, тем самым размещение прошло очень удачно для Минфина. Хорошие итоги аукциона стали результатом высокого спроса на сумму 83,1 млрд руб., превысившего предложение в 3,3 раза. Выпуск ОФЗ 25083 тем не менее остается привлекательным для покупки среди среднесрочных ОФЗ, так как по-прежнему торгуется с премией 21 б.п. к более короткому выпуску ОФЗ 26205 с погашением в апреле 2021 г.

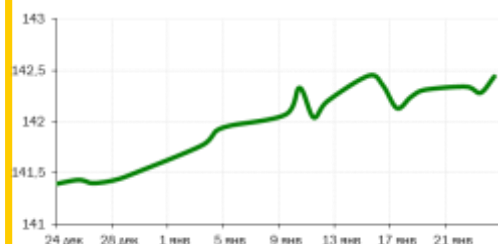
Аукцион по размещению ОФЗ 26212 с погашением в январе 2028 года также прошел при высоком спросе, что оказалось несколько неожиданно. Объем заявок превысил 53 млрд руб., что более чем в 3,5 раза превысило предложение. Доходность на аукционе составила 7,42% годовых против 7,44% накануне аукциона. Высокий спрос на аукционах поддержал спрос на вторичном рынке и по итогам дня доходность ОФЗ понизилась на 4-6 б.п.

На наш взгляд снижению доходности госбумаг способствовало укрепление рубля, а также данные по инфляции. Потребительские цены за неделю с 16 по 22 января 2018 года увеличились на 0,1%, а показатель за 12 месяцев составил 2,3%. Замедление инфляции до 2,3% г./г. с 2,5% г./г. по итогам декабря поддерживает ожидания о снижении ключевой ставки на предстоящем заседании ЦБ РФ 9 февраля. Мы полагаем, что Банк России продолжит

Ближайшие размещения

25.01.2018	ТрансКонтейнер, БО-01	6 млрд руб
25.01.2018	Инвесторгстрой, 1	1 млрд руб
25.01.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-237	75 млрд руб
26.01.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-238	75 млрд руб
02.02.2018	АИЖК, БО-02R	15 млрд руб
02.02.2018	АФК Система, БО-1P-07	10 млрд руб
02.02.2018	ВБРР-001P, БО-02	5 млрд руб
02.02.2018	Евразийский Банк Развития, 11	5 млрд руб
02.02.2018	БСК, 001P-01	5 млрд руб

Индекс гособлигаций



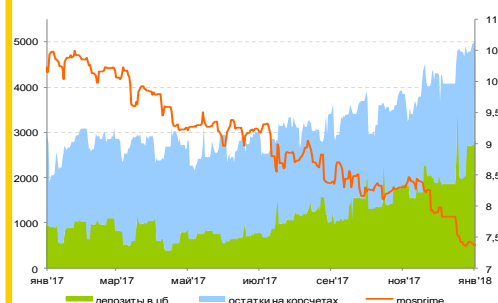
Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	6,30	-11	-39	0,12
ОФЗ 26216	6,79	0	-6	1,25
ОФЗ 26205	6,74	-2	-27	2,86
ОФЗ 26215	6,94	-2	-16	4,57
ОФЗ 26207	7,26	-4	-19	6,43

Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,00	-0,8	-2,8
MOSPRIME 3M, %	7,74	-0,2	-2,8
Курс рубль/доллар	56,10	-1,9	-3,2
Курс рубль/евро	69,72	0,9	5,7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 857	-348,3	38,0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	2 815,1	767,2	1877,1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	110,4	-220,4	-48,7
Золотовал. резервы, \$ млрд	437,9	8,6	52,5
Инфляция YoY, %	2,50	0,0	-2,9

Динамика ликвидности



осторожно снижать ставку и ожидаем снижения на 0,25 п.п., до 7,5% годовых на предстоящем заседании, хотя динамика инфляции допускает более существенное снижение ставки.

Внешний рынок

За прошедшую неделю доходность 10-летних казначейских облигаций США превысила 2,65% на фоне ожидания о росте дефицита бюджета США вследствие недавно принятой налоговой реформы президента Д.Трампа. Некоторую нервозность на рынке вызвало отсутствие решения в конгрессе США по повышению порога госдолга США, которое привело к частичному прекращению работы федеральных органов на три дня до 23 января, когда Дональд Трамп подписал закон о временном, до 8 февраля, повышении порога государственного долга страны. Вместе с тем, республиканцы и демократы, пока так и не договорились по бюджетным вопросам, в частности, о финансировании программ в сфере иммиграции, военным и социальным расходам, поэтому 8 февраля правительство может вновь столкнуться с отсутствием решения по госдолгу.

В российском сегменте евробондов активность набирает обороты несмотря на рост ставок. Золотодобывающая компания **Полюс** разместила 6-летние евробонды на сумму \$500 млн под 4,7%. Ориентир доходности 6-летних евробондов составлял около 5%, затем он был снижен на фоне высокого спроса, превысившего \$1,9 млрд.

Мы полагаем, выпуск остается интересным для покупки и доходность выпуска может понизится на 10-15 б.п., до 4,55%. Средства от размещения планируется направить преимущественно на рефинансирование долга. Полюс считает комфортным для себя леввередж на уровне 1,5x, сообщил глава Полюса Павел Грачев.

Вкратце

- Чистый отток капитала частного сектора из РФ в 2017 году вырос в 1,6 раза, до \$31,3 млрд, по сравнению с 2016 годом, когда он составил \$19,8 млрд, свидетельствуют данные Банка России. Основным источником чистого вывоза капитала являлись операции банковского сектора по сокращению внешних обязательств.
- Положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса РФ в 2017 году составило \$40,2 млрд, что в 1,6 раза больше, чем в 2016 году (\$25,5 млрд) по данным ЦБ РФ.
- **Полюс** 22 января завершил размещение необеспеченных конвертируемых облигаций на сумму \$250 млн с погашением в январе 2021 года. Эмитентом долговых бумаг, конвертируемых в GDR золотодобывающей компании, выступил Pol-yus Finance. Ставка купона установлена на уровне 1%, цена конвертации составляет \$50,0427, она учитывает премию в размере 30% к референтной цене \$38,4944 (средневзвешенная по объему цена одной GDR компании за 19 января, когда проводился сбор заявок на облигации).
- Компания **ФосАгро** разместила евробонды с погашением в апреле 2023 года на \$500 млн под 3,95%. Сделка прошла при существенном спросе со стороны инвесторов: итоговый объем заявок на еврооблигации компании превысил \$2,4 млрд. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял около 4,375%, затем он был снижен до уровня около 4,125%.
- **Трансконтейнер** установил ставку 1-го купона облигаций серии БО-01 объемом 6 млрд рублей в размере 7,5% годовых, доходность к погашению через 5 лет составила 7,64% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,75-8,00% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 год
UST 2	2,08	19	88
UST 10	2,65	17	18
UST 30	2,93	10	-12
Russia 28	4,12	5	-47
Russia 30	3,26	-4	42
Brazil 34	5,43	11	-86
India 36	7,71	14	58
Mexico 34	4,37	8	-84

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,11	-13	-58
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,65	52	-25
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,21	-11	-53

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

AK BARS 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 BARS 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 «AK BARS 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 «AK BARS 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.