

СКОРО

Газпром (BB+/Baa3/BBB-) проведет road show новых выпусков еврооблигаций в Европе 26–28 февраля и 12–15 марта. Встречи с инвесторами могут состояться в Лондоне, Париже, а также в Швейцарии.

Напомним, что в ноябре 2017 г. Газпром разместил 7-летние евробонды на 750 млн евро под 2,25% годовых. В апреле концерну предстоит погашение евробондов на сумму \$1,1 млрд.

МКБ (BB-/Ba3/BB-) МКБ с 1 февраля проведет серию встреч с инвесторами, по итогам которых может разместить выпуск 5-летних евробондов в долларах. Road show евробондов пройдет в Европе и США.

Мы полагаем, что новый выпуск евробондов размещается для рефинансирования еврооблигаций с погашением в феврале 2018 года объемом \$500 млн. По нашим оценкам, доходность нового 5-летнего выпуска будет в интервале 4,75–4,85%.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок.

Минфин предложит инвесторам ОФЗ на 30 млрд руб. в т.ч. серии 26221 с погашением в марте 2033 г. в объеме 15 млрд рублей, а также ОФЗ 26222 с погашением в октябре 2024 г. на сумму также 15 млрд руб.

На наш взгляд, Минфин осторожно определил параметры аукционов ОФЗ, исходя из допущения о низком спросе в условиях ожидания санкций. Вместе с тем, доклад Минфина США не содержал введения санкций, что привело к существенному росту спроса на ОФЗ вчера. Доходность ОФЗ 26221 вчера понизилась на 7 б.п., до 7,59% годовых, доходность ОФЗ 26222 упала на 9 б.п., до 7,16% годовых. В целом, доходность ОФЗ по итогам вчерашних торгов понизилась на 5–7 б.п. по краткосрочным и среднесрочным ОФЗ, и на 8–10 б.п. по бондам со сроком до погашения более 5 лет. При этом, по нашим наблюдениям, объем торгов значительно превысил средний объем в январе.

Мы полагаем, что спрос на аукционах будет высоким также благодаря крупному погашению ОФЗ 25081 на 150 млрд руб.

Внешний рынок

Сегодня ФРС проводит заседание по ставкам, однако так как данное заседание не является опорным, на нем не ожидается изменения ставки. Вместе с тем, высока вероятность повышения ставки на заседании ФРС в марте. Кроме того, участники рынка будут анализировать последствия первого для президента США Дональда Трампа доклада Конгрессу о положении дел в стране (State of the Union Address), который состоялся в ночь на 31 января

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Доклад Минфина США: История с продолжением. Минфин США 29 января 2018 года представил Конгрессу страны доклад, содержащий список из 210 ключевых российских политических деятелей, олигархов и глав госорганизаций а также правительство России в полном составе. Доклад прозванный «кремлевским» был подготовлен в соответствии с законом «О противодействии противникам США посредством санкций».

Подготовка конкретных санкционных мер одновременно с «кремлевским докладом», опубликованным в ночь на 30 января, не входила в планы и задачи министерства финансов США, заявил позже глава Казначейства США Стивен Мнучин в ходе слушаний в банковском комитете Сената. Однако в конечном итоге этот документ приведет к новым реальным санкциям, сказал С.Мнучин, не уточнив, будут ли меры применяться к России в целом, ко всем участникам списка или выборочно, сообщило агентство Bloomberg. Вместе с тем, Казначейство США на сайте своего санкционного подразделения пояснило, что «Кремлевский список» не является санкционным, его фигуранты в своем большинстве не подпадают под санкции за исключением 22 человек из списка, отмеченных * против которых были введены санкции ранее. Более того, включение в перечень не означает, что Минфин считает, что они соответствуют санкционным критериям.

Следовательно, мы полагаем, что доклад подталкивает лиц из списка к анализу текущей ситуации, без введения каких-либо санкций. Доклад никаким образом не ограничивает возможность ведения бизнеса лиц из списка, равно как и деятельность их компаний. Напомним, что закон «О противодействии противникам США посредством санкций», был принят в августе 2017 г. Помимо последствий возможного введения санкций против «российских олигархов,

Ближайшие размещения

31.01.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-241	75 млрд руб
31.01.2018	ОФЗ-26222-ПД	15 млрд руб
31.01.2018	ОФЗ-26221-ПД	15 млрд руб
31.01.2018	Внешэкономбанк, 001P-K005	8 млрд руб
01.02.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-242	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
02.02.2018	ВБРР, БО-001P-02	5 млрд руб

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	7,23	0,0	-3,1
MOSPRIME 3M, %	7,70	-0,2	-2,8
Курс рубль/доллар	56,26	-1,4	-3,9
Курс рубль/евро	69,97	0,4	5,0
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 847	-377,5	364,8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	2 729,1	876,1	1839,5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	118,6	-822,7	163,7
Золотовал. резервы, \$ млрд	442,8	12,5	56,9
Инфляция YoY, %	2,50	0,0	-2,9

Динамика ликвидности



российских околосударственных организаций, государственных компаний», (Раздел 241) этот закон в отдельном Разделе 242 предусматривает, что в течение 180 дней (срок также истек 29 января) министр финансов США по итогам консультаций 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. По всей вероятности, доклад по Разделу 242 был засекречен, но отсутствие санкций на госдолг вчера привело к всплеску спроса на ОФЗ.

Внешний рынок

За прошедшую неделю доходность 10-летних казначейских облигаций США увеличилась на 11 б.п. и превысила 2,72% на фоне ожидания о росте дефицита бюджета США вследствие недавно принятой налоговой реформы президента Д.Трампа. Отметим, что линия 25-летнего тренда пробита для 5-летних и 10-летних UST, а 30-летние бумаги вплотную приблизились к линии многолетнего тренда.

В российском сегменте евробондов активность набирает обороты несмотря на рост ставок. **Альфа-банк** разместил бессрочные еврооблигации на \$500 млн с купоном 6,95%. Первый колл-опцион по долговым бумагам предусмотрен через 5,25 года, ставка купона на первые 5,25 года зафиксирована на уровне 6,95% годовых (выплата ежеквартальная). После согласования договора займа с Банком России выпуск будет включен в состав источников добавочного капитала I уровня.

РусАл размещает 5-летние евробонды на \$500 млн под 4,85%. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял около 5%.

Вкратце

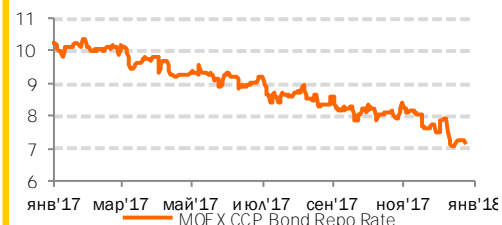
- Moody's изменило прогноз рейтингов России на позитивный со стабильного и подтвердило рейтинг России на уровне «Ва1». Изменение прогноза рейтингов обусловлено, в частности, «ростом доказательств институциональной силы», говорится в сообщении Moody's, Отметим, что рейтинг РФ от Moody's остаётся самым низким из рейтингов большой тройки. Вместе с тем, Moody's также повысило потолок странового рейтинга валютных обязательств до «Ваа3» с «Ва1» и потолок рейтинга долгов и депозитов в национальной валюте до «Ваа2» с «Ваа3».
- Moody's повысило рейтинги 19 нефинансовых компаний РФ до инвестиционного уровня вслед за повышением прогноза по суверенному рейтингу и за изменением потолка по рейтингам российских эмитентов. В частности, 13 нефинансовых компаний и некоторые из их «дочек» получили рейтинги «Ваа3» с «позитивным» прогнозом: Газпром, Газпром нефть, ЛУКОЙЛ, НОВАТЭК, Татнефть, Транснефть, НЛМК, ММК, ГМК Норильский никель, Северсталь, АЛРОСА, РЖД и ФПК. Еще для шести корпораций улучшенному рейтингу «Ваа3» сопутствует «стабильный» прогноз: Роснефть, Башнефть, ФосАгро, СИБУР, Интер РАО.
- Moody's подтвердило на уровне «Ва1» (на ступень ниже инвестиционного) рейтинги МТС, Мегафон, ФСК ЕЭС, РусГидро, Россети и Атомэнергопром. Прогноз рейтингов всех компаний изменен со «стабильного» на «позитивный». Рейтинг Связьинвестнефтехима подтвержден на уровне «Ва2», его прогноз изменен со «стабильного» на «позитивный».
- S&P поставило долгосрочный рейтинг контрагента Промсвязьбанка «В+» в список CreditWatch «позитивный». Ранее рейтинг банка находился в списке CreditWatch «негативный».
- Евразийский банк развития (ЕАБР) установил ставку 1-го купона облигаций 11-й серии объемом 5 млрд рублей в размере 7,75% годовых. Ставке соответствует доходность к оферте с исполнением через 3,5 года в размере 7,90% годовых. Ставка 2-7-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Первоначально ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 7,80–7,95% годовых.
- ГЛАК 1 февраля проведет сбор заявок инвесторов на размещение 15-летних облигаций серии 001P-08 объемом 10 млрд рублей. Ориентир по величине маржи составляет 0,75% годовых.
- Металлоинвест 7 февраля проведет сбор заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций 2-3-й серий общим объемом до 10 млрд руб. Индикативный ориентир цены вторичного размещения установлен не ниже 100% от номинала.
- АФК Система установила ставку 1-го купона облигаций серии 001P-07 объемом 10 млрд рублей в размере 9,8% годовых. Ставка 2-го купона приравнена к ставке 1-го купона. Компания собирала заявки инвесторов на выпуск 26 января. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 9,80-10,00% годовых.
- Башкирская содовая компания (БСК) установила ставку 1-го купона облигаций серии 001P-01 объемом 8 млрд рублей в размере 8,1% годовых. Ставке соответствует доходность к погашению через 5 лет на уровне 8,35% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 8,3-8,6% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,12	24	91
UST 10	2,72	31	23
UST 30	2,97	23	-11
Russia 28	4,15	9	-49
Russia 30	3,27	0	42
Brazil 34	5,45	15	-88
India 36	7,79	11	66
Mexico 34	4,40	16	-75

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,28	17	-20
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	1,94	-71	-196
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,35	14	-4

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.

