

СКОРО

Транснефть 15 февраля проведет сбор заявок на бонды серии БО-001P-09 объемом 15 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 7,50–7,60% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,64%–7,74% годовых. Техническое размещение 4-летнего выпуска запланировано на 22 февраля. Мы полагаем, что выпуск интересен к покупке с доходностью от 7,3% годовых.

СЕГОДНЯ

Аукционы ОФЗ на 44,3 млрд руб. Минфин сегодня предложит инвесторам 15-летние ОФЗ 26221 в объеме 24,3 млрд руб., а также ОФЗ 26222 с погашением в октябре 2024 г. на сумму 20 млрд руб.

Доходность ОФЗ 26221 с погашением в марте 2033 г. за прошедшую неделю понизилась на 3 б.п., до 7,41% годовых. Доходность ОФЗ 26222 за неделю понизилась на 7 б.п., до 7% годовых. Отметим, что 7-летние ОФЗ 26222 торгуются со спредом 20 б.п. к 6-летним ОФЗ в размере 20 б.п., поэтому мы полагаем, что участие в размещении ОФЗ 26222 бондов выглядит интересно для инвесторов на ожиданиях сужения спреда. В частности, доходность ОФЗ со сроком до погашения от 2 до 5 лет понизилась в среднем на 15 б.п. после решения ЦБ по ставке, тогда как снижение доходности ОФЗ 26222 было скромнее.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Решение ЦБ РФ по ставкам совпало с прогнозами. Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 25 б.п., до 7,50% годовых, так как инфляция остается на устойчиво низком уровне, а инфляционные ожидания постепенно снижаются. Решение ЦБ РФ совпало с нашим прогнозом и с ожиданиями рынка, однако несколько неожиданно Банк России обещал быстрее снижать ключевую ставку, заявив в сообщении, что «продолжит снижение ключевой ставки и допускает завершение перехода от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 году».

Примечательно, что ЦБ признал, что вклад в дополнительное замедление роста потребительских цен вносят факторы постоянного действия, тогда как ранее замедление инфляции объяснялось временными факторами, и, следовательно, не требующими снижения ставок. Более того, Банк России отмечает, что «влияние факторов постоянного действия на динамику инфляции может быть более существенным, чем оценивалось ранее».

Мы ожидаем, что Банк России продолжит постепенно понижать ключевую ставку шагами по 0,25 п.п., до 6,5% годовых к концу 2018 года, так как инфляция продолжает замедляться, а рост экономики остается крайне низким. Вместе с тем, инфляция в РФ по итогам января замедлилась до 2,2% г./г. с 2,5% в конце 2017 г., что позволяет Банку России осуществить даже более существенное снижение ставок. Данному сценарию угрожает риск глубокой коррекции цен на нефть ниже \$50–52 за баррель (брент).

РЖД провели удачное размещение, но короткие бонды интереснее. РЖД 13 февраля провели сбор заявок инвесторов на 15-летние облигации серии 001P-05R объемом не менее 15 млрд руб. Изначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,50–7,60% годовых (доходность к 8-летней оферте 7,64–7,74% годовых). В результате, РЖД установили финальный ориентир ставки 1-го купона 15-летних облигаций серии 001P-05R номинальным объемом 20 рублей в размере 7,3% годовых. Финальному ориентиру соответствует доходность к 8-летней оферте в размере 7,43% годовых.

Нам больше нравятся выпуски бондов РЖД, 7 и РЖД-28 с доходностью от 7,25% годовых и с офертой через 2 года.

Вкратце

- Профицит федерального бюджета РФ в 2018 году при сохранении текущих цен на нефть может составить 1,2% ВВП, считают в Минэкономразвития. При этом Фонд национального благосостояния в этом случае за год может увеличиться на 3,5 трлн рублей (или примерно \$60 млрд), прогнозируют в министерстве.
- **Московский кредитный банк** разместил 5-летние еврооблигации на \$500 млн под 5,55%. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял 5,75–6%, затем он был снижен до 5,625–5,75%. Итоговый спрос на евробонды банка превысил \$1,1 млрд.
- **ГТАК** приняла решение отложить размещение долларовых еврооблигаций из-за высокой волатильности рынка. Компания 13 февраля открыла книгу заявок на 7-летние еврооблигации с амортизационной структурой погашения. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял около 5,5%.

Ближайшие размещения

14.02.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-251	75 млрд руб
14.02.2018	ОФЗ-26221-ПД	24,3 млрд руб
14.02.2018	ОФЗ-26222-ПД	20 млрд руб
15.02.2018	Внешэкономбанк, 001P-K007	17 млрд руб
15.02.2018	Роснефть, БО-002P-04	15 млрд руб
19.02.2018	МегаФон, БО-001P-04	20 млрд руб
21.02.2018	Лидер-инвест, БО-П02	4 млрд руб
21.02.2018	Держава Платформа, 01P-01	0,5 млрд руб

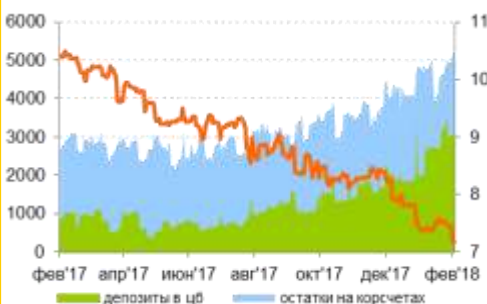
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,03	-0,1	-3,1
MOSPRIME 3M, %	7,54	-0,3	-2,9
Курс рубль/доллар	57,94	1,4	0,0
Курс рубль/евро	71,11	1,9	9,7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 008	-806,6	222,0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	3 096,6	1116,7	2215,8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	255,9	53,9	128,1
Золотовал. резервы, \$ млрд	449,8	17,8	55,7
Инфляция YoY, %	2,20	-0,3	-2,8

Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	5,85	-33	-51	0,07
ОФЗ 26216	6,60	-6	-19	1,20
ОФЗ 26205	6,68	3	-1	2,81
ОФЗ 26215	6,78	1	-17	4,52
ОФЗ 26207	7,09	1	-26	6,63

Динамика ликвидности



- **Роснефть** установила ставку 1-го купона облигаций серии 002P-04 объемом 50 млрд рублей в размере 7,5% годовых. Ставке соответствует доходность к 5-летней оферте на уровне 7,64% годовых. Ставки 2–10-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. Первоначально компания планировала разместить бонды в объеме не менее 15 млрд рублей, в процессе маркетинга объем был увеличен сначала до 40 млрд рублей, а затем в финале составил 50 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона изначально составлял 7,60–7,70% годовых.
- **Газпромбанк** установил ставку 1-го купона бондов серий БО-18 и БО-19 общим объемом 20 млрд рублей в размере 7,45% годовых. Ставке соответствует доходность к 4-летней оферте на уровне 7,59% годовых. Ставка 2-8-го купонов обеих серий приравнена к ставке 1-го купона. В ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 7,60–7,75% годовых.
- **Мегафон** установил ставку 1-го купона облигаций серии БО-001P-04 объемом 20 млрд рублей в размере 7,2% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3 года на уровне 7,33% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,30–7,40% годовых, в процессе маркетинга он дважды снижался и составил 7,20–7,25% годовых.
- **Новая перевозочная компания** (НПК, входит в Globaltrans) установила ставку 1-го купона 5-летних облигаций серии ПБО-01 объемом 5 млрд рублей в размере 7,25% годовых. Ставки 2-10-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,50–7,75% годовых, в процессе маркетинга он неоднократно снижался.
- Fitch повысило рейтинг **ФосАгро** с «BB+» до «BBB-» со «стабильным» прогнозом.
- **Лидер-инвест** (девелоперская «дочка» АФК Система) установил финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций серии БО-П02 объемом 4 млрд рублей в размере 11,70% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 3-летней оферте в размере 12,04% годовых.
- Fitch повысило рейтинг Nordgold до «BB» с «BB-», прогноз – «стабильный».
- S&P подтвердило на уровне «B-» рейтинг российской **группы компаний Пионер** и изменило прогноз рейтинга на «позитивный» со «стабильного».

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,10	11	90
UST 10	2,83	28	39
UST 30	3,11	26	8
Russia 28	4,33	32	-5
Russia 30	3,44	23	101
Brazil 34	5,74	42	-28
India 36	7,89	18	32
Mexico 34	4,69	36	-26

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	6,93	-25	-13
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,00	-13	-8
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,01	-28	-18

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.