

СКОРО

Банк России проводит заседание по ставкам в пятницу. Следующее заседание ЦБ РФ пройдет 23 марта и мы полагаем, что ЦБ РФ понизит ключевую ставку на 25 б.п., до 7,25% годовых. Мы полагаем, что снижение ожидаемой инфляции и стабильно-низкой наблюдаемой инфляции поддерживают ожидания о снижении ключевой ставки Банка России.

СЕГОДНЯ

ФРС объявит решение по ставкам и новые прогнозы. Сегодня завершается 2-дневное заседание ФРС на котором ожидается повышение процентной ставки США на 0,25 процентных пунктов - до 1,50-1,75%. Внимание инвесторов будет направлено на оценки состояния экономики США и комментарии по дальнейшей политике.

Новый председатель ФРС США Джером Пауэлл впервые проведет пресс-конференцию после заседания Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC). Кроме того, представители FOMC вероятно пересмотрят прогноз динамики ставок в сторону большего числа повышений, так как число рабочих мест динамично растет (+200 тыс. в январе и +313 тыс. в феврале), а инфляция по итогам февраля увеличилась до 2,2% г./г.

Ранее Джером Пауэлл, выступая в Конгрессе США в конце февраля, намекнул на возможное увеличение прогнозов роста ставок ФРС и вероятное повышение ставки в текущем году 4 раза, против 3 повышений в декабрьском прогнозе ФРС.

Минфин РФ предложит ОФЗ на 30 млрд руб. Министерство финансов сегодня предложит инвесторам ОФЗ серии 26224 с погашением в мае 2029 г. в объеме 20 млрд руб. и ОФЗ 25083 с погашением в декабре 2021 г. на сумму 10 млрд руб.

Отметим, что уменьшение объема предложения до 30 млрд руб. с 40 млрд руб. на аукционах в прошлую среду было позитивно воспринято рынком и доходность ОФЗ, несколько подросшая в начале недели, вчера понизилась на 5-8 б.п. Мы полагаем, что Минфин разумно подстраховался на случай низкого внешнего спроса особенно в свете роста доходности на внешнем рынке. Доходность ОФЗ 25083 вчера понизилась на 4 б.п., до 6,61% годовых. Доходность ОФЗ 26224 не изменилась существенно, составив 7,17% годовых (-2 б.п. за день).

На наш взгляд, участие в данном размещении может быть интересно на ожиданиях уменьшения наклона кривой и сужения спреда в сегменте со сроком до погашения 9-11 лет.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внешний рынок

В ожидании коррекции прогнозов ФРС, доходность UST возобновила рост и за прошедшие 5 торговых сессий доходность 10-летних UST прибавила 6 б.п. Вновь с начала текущей недели наблюдается расширение спредов CDS и рост доходности по суверенным еврооблигациям стран emerging markets в преддверии увеличения ставки ФРС и возможно более жесткой риторики, касательно дальнейшей политики по ставкам до конца года. 5-летние CDS РФ прибавили 15 б.п. с начала недели, CDS Бразилии +16,5 б.п., спред Турции расширился на 17,7 б.п.

Мы ожидаем приближение доходности 10-летних UST к отметке в 3% до конца марта и боковое движение затем на горизонте до конца второго квартала. Если наши ожидания оправдаются, то расширение спредов emerging markets может продолжиться в ближайшие дни, после чего ожидаем возвращения к уровням середины марта для стран с крепкими долговыми метриками.

Вместе с тем, геополитические риски увеличились. Европейский совет обсудит инцидент с отравлением в Солсбери бывшего офицера ГРУ Сергея Скрипаля и его дочери в первый день саммита 22 марта в ходе рабочего ужина, сообщил Интерфакс. По информации агентства, ожидается, что премьер-министр Великобритании Тереза Мэй сделает сообщение. Затем представители обсудят инцидент и возможные последствия. Мы полагаем, что возможна новая волна геополитической напряженности, так как не исключены совместные меры в рамках ЕС, если будет доказана причастность РФ к инциденту в Великобритании.

Минфин провел размещение еврооблигаций. Минфин РФ в пятницу, 16 марта, провел размещение новых 11-летних еврооблигаций на \$1,5 млрд. Ставка купона по бумагам составила 4,375%, цена размещения выпуска - 97,863% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 4,625% годовых. Первоначальный ориентир доходности 11-летних бумаг составлял около 4,75%, тогда как днем ранее бумаги торговались с доходностью 4,52%.

Ближайшие размещения

21.03.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-273	75 млрд руб
21.03.2018	Внешэкономбанк, 001P-K019	20 млрд руб
21.03.2018	Газпром-2026 (EUR)	750 млн EUR
21.03.2018	Россия-2029	1,5 млрд USD
21.03.2018	Россия-2047	2,5 млрд USD
21.03.2018	ОФЗ-52002-ИН	150 млрд руб.
21.03.2018	ОФЗ-26224-ПД	20 млрд руб
21.03.2018	ОФЗ-25083-ПД	10 млрд руб
22.03.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-274	75 млрд руб
22.03.2018	Внешэкономбанк, 001P-K020	20 млрд руб

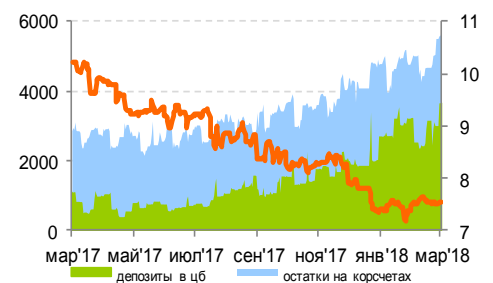
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,28	0,0	-2,6
MOSPRIME 3М, %	7,36	0,0	-3,0
Курс рубль/доллар	57,45	0,9	0,3
Курс рубль/евро	70,53	0,8	8,1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 004	199,4	217,6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	3 657,8	436,1	2562,0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	621,3	-396,8	473,5
Золотовал. резервы, \$ млрд	455,2	7,8	63,8
Инфляция YoY, %	2,20	0,0	-2,4

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	6,24	-8	-19	1,10
ОФЗ 26205	6,49	-7	-16	2,71
ОФЗ 26215	6,60	-6	0	4,58
ОФЗ 26207	6,97	-8	-2	6,55

Динамика ликвидности



Также был доразмещен выпуск евробондов Россия-2047 на сумму \$2,5 млрд с доходностью к погашению на уровне 5,25% годовых. Ориентир доходности евробондов дополнительного выпуска Россия-2047 изначально составлял около 5,5%.

Вместе с тем, Минфин РФ направит \$3,2 млрд из \$4 млрд от размещения евробондов на выкуп долговых бумаг из выпуска Россия-2030, предъявленных держателями в рамках сделки по обмену, сообщило министерство. В результате обмена Минфин получит облигации этого выпуска совокупной номинальной стоимостью \$5,79 млрд без учета амортизации. Удовлетворение заявок на выкуп облигаций Россия-2030 будет производиться по цене 112,8421% (\$536 за каждые \$1000 номинальной стоимости с учетом амортизации). Расчеты по обмену пройдут 21 марта.

Вкратце

- Минфин РФ в ближайшее время сможет предлагать на аукционах облигации федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН) выпуска 52002 на общую сумму 150 млрд рублей. Последний аукцион по размещению ОФЗ-ИН министерство провело два года назад, затем предложение бумаг было приостановлено из-за падения спроса на этот инструмент.
- Федеральный бюджет в январе-феврале 2018 года, по предварительной оценке, Минфина РФ, исполнен с профицитом 226,5 млрд рублей, или 1,7% ВВП. Первичный профицит сложился на уровне 2,7% ВВП. Доходы бюджета в январе-феврале составили 2 534,06 млрд рублей, или 16,6% от объема доходов, утвержденных законом о бюджете на год. Расходы равнялись 2 307,6 млрд рублей, или 14% от общего объема расходов, утвержденных законом о бюджете.
- Минфин предлагает в этом году разработать положение по отражению неявных бюджетных рисков, связанных с ролью и долговой политикой госкомпаний, с участием государства в совместных проектах с частным бизнесом, сообщил замминистра финансов РФ Владимир Колычев на заседании общественного совета при Минфине. Ведомство планирует отражение «этих неявных бюджетных обязательств и учет связанных с ним бюджетных рисков при формировании бюджетной и долговой политики»
- **Газпром** разместил 8-летние евробонды на 750 млн евро под 2,5%. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял около 2,875%, затем он был снижен до уровня около 2,75%. Спрос на еврооблигации компании превысил 2,25 млрд евро.
- **Роснефть** 22 марта проведет сбор заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций 7-8-й серий общим объемом до 30 млрд руб. В этот же день, 22 марта, по выпускам предстоит исполнение оферты. Индикативный ориентир цены вторичного размещения установлен не ниже 100% от номинала. Ставка 11-20-го купонов определена в размере 7,3% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,34	16	106
UST 10	2,90	2	44
UST 30	3,13	0	5
Russia 28	4,56	23	27
Russia 30	3,58	18	126
Brazil 34	5,81	26	-19
India 36	7,96	3	39
Mexico 34	4,74	15	-14

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,29	-6	5
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,24	-3	8
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,31	-10	0

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.02.2018	Металлоинвест, 03	5	Оферта	09.04.2018	ОбъединКондитерфин, БО-1	1,7	Оферта
04.02.2018	ДельтаКредит, 16	5	Погашение	09.04.2018	РСХБ, 16	10	Оферта
05.02.2018	РИТ, 1	1,5	Оферта	09.04.2018	ФондСтратегИн,1	2	Оферта
06.02.2018	Башнефть, 6	10	Оферта	10.04.2018	Банк ФК Открытие, БО-ПО2	2	Оферта
06.02.2018	Башнефть, 8	5	Оферта	10.04.2018	Газпром нефть, 4	10	Оферта
06.02.2018	ЕвразБанкРазвития, 4	5	Погашение	10.04.2018	Магнит, БО--1Р-03	10	Погашение
08.02.2018	РусГидро, 7	10	Оферта	11.04.2018	Газпром-23-2018-евро	\$1,1	Погашение
08.02.2018	РусГидро, 8	10	Оферта	11.04.2018	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта
09.02.2018	Башнефть, 4	10	Оферта	12.04.2018	Альфа-Банк, БО-12	5	Оферта
09.02.2018	Бинбанк, БО-4-1	24	Оферта	12.04.2018	ГПБ, 11	10	Оферта
09.02.2018	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта	12.04.2018	ГПБ, 12	10	Оферта
09.02.2018	ГПБ, БО-20	5	Погашение	12.04.2018	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта
09.02.2018	РСХБ, 6	5	Погашение	12.04.2018	Связь-Банк, 5	5	Оферта
13.02.2018	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта	12.04.2018	Союз АКБ, 6	2	Оферта
14.02.2018	КОБР-03	77,84306	Погашение	13.04.2018	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта
15.02.2018	Газпром капитал, 4	5	Погашение	13.04.2018	Диджитал Инвест, БО6	10	Оферта
15.02.2018	МСП Банк, 2	5	Оферта	13.04.2018	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта
20.02.2018	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Погашение	13.04.2018	КредитЕвропа, БО-9	3	Погашение
22.02.2018	РУСАЛ Братск, 7	15	Погашение	14.04.2018	БИНБАНК, БО-ПО2	3	Погашение
26.02.2018	Магнит, БО-1Р-02	10	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 13	7	Погашение
26.02.2018	Связь-Банк, БО-3	5	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 18	7	Оферта
27.02.2018	ДВМП, БО-1	5,002	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 28	4	Оферта
01.03.2018	ВЭБ-лизинг, 10	2	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 29	5	Оферта
01.03.2018	ВЭБ-лизинг, 11	2	Погашение	17.04.2018	РСХБ, 20	10	Оферта
02.03.2018	Авангард АКБ-БО-001Р-01	0,6	Оферта	18.04.2018	АИЖК, БО-3	5	Погашение
06.03.2018	Ростелеком, 19	5	Погашение	18.04.2018	Связь-Банк, 4	5	Оферта
07.03.2018	МегаФон-Финанс, 6	10	Оферта	19.04.2018	ПервоеКоллекторБюро, 8	0,4	Погашение
07.03.2018	МегаФон-Финанс, 7	10	Оферта	19.04.2018	РБК, 4	0,1	Погашение
10.03.2018	Россия-2018	90	Погашение	19.04.2018	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
12.03.2018	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	20.04.2018	Вертолеты России, 1	5	Погашение
12.03.2018	Тойота Банк, 1	3	Оферта	20.04.2018	Вертолеты России, 2	10	Погашение
15.03.2018	ОФЗ-26204-ПД	147	Погашение	20.04.2018	ПромСвязь Капитал, 1	10	Оферта
16.03.2018	МИА, БО-2	1,5	Оферта	23.04.2018	Каркаде, БО-2	0,8	Оферта
16.03.2018	Роснефть, 7	15	Оферта	23.04.2018	ТрансФин-М, БО-43	1,6	Оферта
16.03.2018	Роснефть, 8	15	Оферта	24.04.2018	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
20.03.2018	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	24.04.2018	Русфинанс Банк, БО-7	4	Погашение
20.03.2018	РЕСО-Гарантия, 2	0	Оферта	24.04.2018	Саха Респ-35005	0,75	Погашение
22.03.2018	КредитЕвропа, БО-7	3	Погашение	25.04.2018	Пересвет, БО-4	3	Погашение
22.03.2018	МСП Банк, 1	5	Оферта	29.04.2018	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта
23.03.2018	Газпром нефть, БО-2	10	Оферта	08.05.2018	ВерхнебакЦемЗв, 1	3,6	Оферта
23.03.2018	Газпром нефть, БО-7	15	Оферта	08.05.2018	Открытие Холдинг, 5	5	Оферта
24.03.2018	Связь-Банк, БО-4	5	Погашение	10.05.2018	Наука-Связь, 1	0,4	Погашение
26.03.2018	РСХБ, 22	5	Оферта	10.05.2018	ТТБ ИнвестПродакшн, 1	5	Оферта
27.03.2018	БИНБАНК-БО-ПО1	3	Погашение	11.05.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	5,4	Оферта
27.03.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	7,9	Оферта	11.05.2018	Металлэнергомонтаж, 1	5	Оферта
27.03.2018	Европлан ЛК, 5	1,5	Оферта	14.05.2018	Транснефть, 1	35	Оферта
28.03.2018	ЕвразБанкРазвития, 6	5	Оферта	17.05.2018	РСХБ, 8	5	Оферта
28.03.2018	Инград, 1	5	Оферта	17.05.2018	РСХБ, 9	5	Оферта
28.03.2018	МТС, БО-1	10	Оферта	18.05.2018	ВЭБ-лизинг, БО-2	1	Погашение
29.03.2018	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта	23.05.2018	Аптечная сеть 36.6, БО-3	2	Погашение
30.03.2018	Бинбанк, БО-8-1	3	Оферта	23.05.2018	Центр-инвест, БО-10	3	Оферта
30.03.2018	Бинбанк, БО-9-1	3	Оферта	24.05.2018	ОГК-2, БО-ПО1	5	Оферта
01.04.2018	АИЖК, 25	6	Оферта	24.05.2018	ОГК-2, БО-ПО2	5	Оферта
03.04.2018	Инг Банк (Евразия), БО-1	5	Оферта	24.05.2018	Русфинанс Банк, БО-4	3	Оферта
03.04.2018	Росбанк, А7	10	Оферта	25.05.2018	ФинСтандарт, 01	\$0,36	Оферта
03.04.2018	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта	28.05.2018	Абсолют Банк, БО-3	5	Погашение
04.04.2018	Русфинанс Банк, 14	4	Оферта	29.05.2018	Альфа-Банк, БО-15	5	Оферта
05.04.2018	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта	29.05.2018	МеждИнБанк, 3	4	Оферта
05.04.2018	ЛОКО-Банк, БО--6	3	Оферта	29.05.2018	Элемент Лизинг, БО-3	2	Оферта
06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта	30.05.2018	Банк Зенит, 10	5	Погашение
06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта	30.05.2018	Бинбанк, БО-14-1	5	Оферта
06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта	31.05.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	8,8889	Оферта
06.04.2018	КредитЕвропа, БО-8	3	Погашение	31.05.2018	Трансбалтстрой, 1	1,5	Оферта
08.04.2018	Сбербанк, БО-17	10	Оферта	31.05.2018	Энел Россия, БО-6	3	Оферта
09.04.2018	АИЖК, 2013-1-1	1,2	Оферта	04.06.2018	ВЭБ-лизинг-10USD	\$0,1	Погашение

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.