

СКОРО

О санкциях. Вопрос о введении санкций по-прежнему на повестке дня, но мы пока не готовы объявить о каких бы то ни было ограничительных мерах, заявила во вторник представитель Госдепа Хизер Нойерт. Вместе с тем, она напомнила, что не так давно США уже расширяли санкции против РФ, а также отметила, что не будет комментировать слова постпреда США при ООН Никки Хейли, которая в воскресенье объявила, что, по ее данным, в понедельник Минфин США объявит о дополнительных санкциях против России.

На наш взгляд, нельзя полностью исключить нового витка санкций, так как пока не наблюдается конструктивного политического диалога на высшем уровне. Практика введения санкций в 2014 г. была постепенной с интервалами по несколько месяцев.

Одновременно, пока не просматриваются поводы для введения новых санкций, а градус напряжения зашел слишком далеко. Поэтому за пределами попавших в список SDN можно осторожно найти достаточно интересные инвестиционные идеи, которые не затронуты или мало затронуты последними санкциями. В частности, среди бумаг с рейтингом в категории ВВ выглядят интересно выпуски Evgaz -2022 с доходностью от 6,45% и **Полюс-2023** с доходностью 7,3%. Среди евробондов эмитентов в инвестиционном рейтингом отметим, что евробонды **Газпром-нефти** с погашением в 2023 г. торгуются с доходностью 5,4%, что предполагает значительный спред к суверенной кривой в 115 б.п. Выглядит интересно также выпуск евробондов **Северстали** с погашением в 2022 г. и доходностью 5,45% на фоне низкой долговой нагрузки Северстали.

СЕГОДНЯ

Министерство финансов предложит ОФЗ на 20 млрд руб. Ведомство предложит короткий выпуск **ОФЗ серии 25083** в объеме 10 млрд рублей, а также облигации федерального займа с переменным купонным доходом **ОФЗ 29012** с погашением 16 ноября 2022 года на сумму 10 млрд рублей. Ставка купона по данному выпуску определяется, как RUONIA +0,4 процентного пункта.

Таким образом, после отмененного аукциона на прошлой неделе, Минфин аккуратно подобрал предложения в соответствие с предпочтениями крупных российских банков и пенсионных фондов. Мы ожидаем умеренный спрос на ОФЗ 25083 с погашением 15 декабря 2021 и размещение без существенной премии по доходности (в пределах 7,03% годовых). Доходность выпуска вчера понизилась на 9 б.п., до 7,02% годовых, но остается на 50 б.п. выше, чем до санкций в начале апреля.

С начала текущей недели торги на рынке ОФЗ проходят весьма осторожно после того, как на прошлой неделе котировки ОФЗ потеряли весь рост с начала года. Основным негативом для рынка являются опасения новых санкций США и ослабление рубля, которое может подтолкнуть инфляцию. По нашим оценкам, ослабление рубля на 10% может привести к увеличению инфляции на 1-1,5 п.п. или до около 4-4,5% г/г., что не потребует повышения ставок Банка России, но приостановит тренд на снижения ставки по меньшей мере на 1-2 квартала.

Кратце

- Иностранные инвесторы в марте 2018 года купили ОФЗ на сумму около 30 млрд рублей, сохранив вложения в российские государственные ценные бумаги на уровне февраля, говорится в комментарии Банка России по ликвидности. Среди внутренних инвесторов в госбумаги наибольшую активность проявляли системно значимые банки.
- Последние санкции США, объявленные против ряда российских компаний и физических лиц 6 апреля, могут повысить риски для российских банков и прямой объем обязательств под риском (exposure), говорится в обзоре международного рейтингового агентства Fitch Ratings. Fitch ожидает, что рейтингуемые им российские банки смогут абсорбировать потенциальные убытки по кредитам физическим и юридическим лицам, подпавшим под апрельские санкции. Для большинства рейтингуемых банков объем рисков не является существенным, и Fitch не ожидает немедленного влияния на рейтинги.
- S&P повысило долгосрочные кредитные рейтинги **Бинбанка** в иностранной и национальной валютах с «В» до «В+». Прогноз долгосрочных рейтингов банка - "позитивный". Таким образом, агентство завершило пересмотр рейтингов банка с "развивающимся" прогнозом, начатый 22 сентября.
- **Полюс** в I квартале 2018 года увеличил производство золота на 13% по сравнению с январем-мартом 2017 года, до 506,5 тыс. унций.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ближайшие размещения

18.04.2018	Внешэкономбанк, 001P-K030	20 млрд руб
18.04.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-293	75 млрд руб
18.04.2018	ОФЗ-25083-ПА	10 млрд руб
18.04.2018	ОФЗ-29012-ПК	10 млрд руб
19.04.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-294	75 млрд руб
19.04.2018	Внешэкономбанк, 001P-K031	20 млрд руб
20.04.2018	Внешэкономбанк, 001P-K034	20 млрд руб
20.04.2018	Альфа-Банк, БО-001P-02	\$17 млн
23.04.2018	РЖД, 001P-06R	15 млрд руб
25.04.2018	РСХБ, 01T1	10 млрд руб

Индикаторы денежного рынка

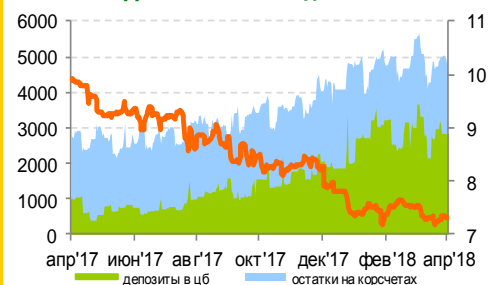
	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,10	-0,2	-2,7
MOSPRIME 3M, %	7,45	0,0	-2,6
Курс рубль/доллар	61,83	4,1	5,8
Курс рубль/евро	76,40	5,1	16,0
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 068	-434,8	353,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	2 818,3	-177,6	1838,9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	406,8	0,0	327,7
Золотовал. резервы, \$ млрд	458,9	6,6	63,2
Инфляция YoY, %	2,40	0,2	-1,9

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	6,76	-3	46	1,02
ОФЗ 26205	6,97	-5	36	2,73
ОФЗ 26215	7,01	-3	30	4,49
ОФЗ 26207	7,35	-9	28	6,44

РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,06	-3	-26
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,30	-4	10
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,05	-9	-32

Динамика ликвидности



Внешний рынок

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,39	10	119
UST 10	2,83	-2	58
UST 30	3,02	-6	11
Russia 28	5,02	51	86
Russia 30	4,07	54	167
Brazil 34	5,69	-4	-11
Mexico 34	4,69	-4	8

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	77,8	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	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	8,9	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

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.