

СКОРО

27 апреля Банк России проведит заседание по денежно-кредитной политике. По нашим оценкам, а также по мнению большинства аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg, ЦБ РФ сохранит ключевую ставку на уровне 7,25% годовых. Мы полагаем, что Банк России возьмёт паузу в снижении ключевой ставки из-за возросшей волатильности валютного курса после введения новых санкций со стороны США в начале апреля, несмотря на сохранении наблюдаемой инфляции на уровне 2,3% г./г.—существенно ниже целевого уровня. Вместе с тем, по нашим оценкам, ослабление рубля на 10% может привести к увеличению инфляции на 1-1,5 п.п. к прогнозному уровню, или до около 4-4,5% г./г., что не потребует повышения ставок Банка России, но приостановит тренд на снижение ставки. Возобновление снижения ставок в июне возможно, если не будут введены новые санкции, а к концу года мы пока не пересматриваем свой прогноз ключевой ставки в 6,5% годовых на конец декабря 2018 г. При этом, сохранение высокой волатильности валютного курса может продлить паузу в снижении ставок до сентября.

СЕГОДНЯ

Аукционы ОФЗ на 30 млрд руб. Минфин сегодня проведет аукционы по размещению ОФЗ 26223 с погашением в феврале 2024 на 15 млрд руб. и ОФЗ-ИН 52002 на сумму 15,1 млрд руб. Объем предложения госбумаг увеличен с 20 млрд руб. на аукционах, предложенных 18 апреля благодаря постепенному восстановлению спроса на ОФЗ.

Доходность ОФЗ 26223 вчера понизилась на 6 б.п., до 7,04% годовых на фоне снижения доходности ОФЗ на 4-10 б.п.

Кроме того, на аукционе ОФЗ сегодня Минфин предложит ОФЗ выпуск 52002 с номиналом, индексируемым в зависимости от уровня инфляции. Дата погашения облигаций - 2 февраля 2028 года. Ставка купона составляет 2,5% годовых. По нашим оценкам, инфляция достигла нижнюю точку в текущем году и мы ожидаем повышение показателя до 3,8-4,2% по итогам декабря 2018 г.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внутренний рынок

Доходность ОФЗ постепенно стала снижаться на фоне снижения геополитической напряженности и повышения цен на нефть (на 4,5% за неделю). В результате, за прошедшую неделю ОФЗ отыграли примерно половину роста доходности, наблюдавшийся 9-11 апреля. Помимо цен на нефть, котировки большинства ОФЗ во вторник умеренно подросли благодаря объявленному накануне Минфином США смягчению санкций против РусАла.

Внешний рынок

Доходность 10-летних казначейских облигаций США во вторник достигла 3%, прибавив 17 б.п. за последних 5 торговых сессий на фоне сильной статистики по рынку недвижимости США. Сильная макро-статистика поддерживает ожидания о большем повышении ставок ФРС, чем ранее ожидалось. На ближайшем заседании ФРС, которое состоится 1-2 мая, изменении ставок не ожидается, но высока вероятность повышения ставки на каждом опорном заседании ФРС до конца 2018 года, а именно 13 июня, 26 сентября и 19 декабря.

Смягчение санкций. Глава Казначейства США Стивен Мнучин заявил в понедельник, что американские власти в период до конца октября рассмотрят ходатайство РусАла, который просит исключить компанию из санкционного списка (SDN List). Кроме того, Казначейство США продлило разрешение на бизнес-операции с РусАлом до 23 октября 2018 года, тогда как ранее предполагалось, что деловые связи должны быть свернуты к 5 июня. Вторичные санкции за эти сделки налагаться не будут. Кроме того, Минфин США допустил возможность снятия санкционных ограничений с РусАла, если основной владелец компании Олег Дерипаска перестанет контролировать компанию.

Отметим, однако, что ограничения на операции с облигациями и акциями РусАла остаются в том же объеме и сроках, как и 6 апреля, никаких послаблений в этом плане нет. По нашим оценкам, временная отсрочка введения коммерческих ограничений значительно ослабляет негативный эффект для РусАла в краткосрочном плане. Существенное послабление санкционного режима дает надежды на его полную отмену, но мы пока не беремся прогнозировать дальнейшие шаги Казначейства США. Вместе с тем, угроза расширения санкций несколько понизилась с учётом отсрочки по РусАлу и снижения геополитической напряженности в Сирии, поэтому можно ожидать постепенного сужения спредов по евробондам российских эмитентов к мартовским значениям.

Поэтому за пределами попавших в список SDN можно осторожно найти достаточно

Ближайшие размещения

25.04.2018	РСХБ, О1Т1	10 млрд руб
25.04.2018	РСХБ, О1Т1	10 млрд руб
25.04.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-298	75 млрд руб
25.04.2018	ОФЗ-26223-ПД	15 млрд руб
25.04.2018	ОФЗ-52002-ИН	15,1 млрд руб
25.04.2018	Внешэкономбанк, 001P-K035	20 млрд руб
26.04.2018	Внешэкономбанк, 001P-K036	20 млрд руб
26.04.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-299	75 млрд руб
26.04.2018	РСХБ, О9Т1	5 млрд руб
27.04.2018	ГК Пионер, 001P-03	3 млрд руб
27.04.2018	Сбербанк, БСО-001-07R	1 млрд руб

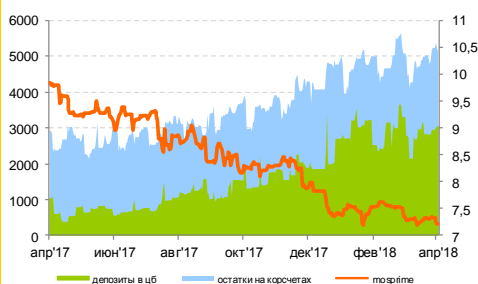
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	6,98	0,1	-2,3
MOSPRIME 3М, %	7,38	0,0	-2,5
Курс рубль/доллар	61,70	4,8	5,7
Курс рубль/евро	75,36	4,2	14,0
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 083	305,2	281,2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	3 048,9	-255,8	2005,3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	149,0	-545,3	67,6
Золотовал. резервы, \$ млрд	462,4	7,2	64,0
Инфляция YoY, %	2,40	0,2	-1,9

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	6,55	-19	28	1,00
ОФЗ 26205	6,73	-6	36	2,71
ОФЗ 26215	6,85	-7	35	4,48
ОФЗ 26207	7,22	-4	30	6,43

Динамика ликвидности



интересные инвестиционные идеи, которые не затронуты или мало затронуты от последних санкций. В частности, среди бумаг с рейтингом в категории ВВ выглядят интересно выпуски Evraz -2022 с доходностью от 5,98% и Полюс-2023 с доходностью 6,35%.

Вкратце

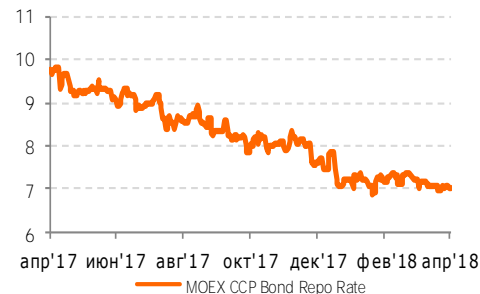
- Недельная инфляция в России в период с 3 по 9 апреля шестую неделю подряд остается на уровне 0,1%, сообщил Росстат. Годовая инфляция осталась на уровне конца марта - 2,4% г./г.
- **РСХБ** установил ставку 1-го купона субординированных бессрочных облигаций серий 01Т1 и 09Т1 общим объемом 15 млрд рублей в размере 9% годовых. Доходность к 10-летнему колл-опциону составит 9,2% годовых. В ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 9,00-9,25% годовых. Техническое размещение бондов серии 01Т1 запланировано на 25 апреля, серии 09Т1 - на 26 апреля.
- **РСХБ** выкупил по оферте 94,4% облигаций 20-й серии на 9,4 млрд рублей. Ставка текущего купона - 6,6% годовых.
- **Альфа-банк** разместил 70,66% выпуска бондов с привязкой к индексу робототехники на \$12 млн при номинальном объеме выпуска \$17 млн. Заявки инвесторов на выпуск серии 001Р-02 объемом до \$50 млн принимались с 20 марта по 10 апреля. Срок обращения выпуска - 3,5 года. Номинал одной облигации - \$1 тыс. Ставка 1-го купона - 0,01% годовых.
- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило **АК БАРС Банку** кредитный рейтинг на уровне ruA-, прогноз «Стабильный».
- Агентство АКРА присвоило **КАМАЗу** кредитный рейтинг A+(RU), прогноз «Стабильный».

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,47	22	125
UST 10	3,00	19	73
UST 30	3,18	12	25
Russia 28	4,95	36	87
Russia 30	4,06	43	170
Brazil 34	5,79	-2	7
India 36	8,05	9	43
Mexico 34	4,83	9	22

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,02	-1	-1
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,62	28	35
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,10	9	-1

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

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.