

**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

**Внутренний рынок**

**В понедельник, 7 мая, Владимир Путин в четвертый раз вступил в должность президента** Российской Федерации, а также подписал **новый майский указ** «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».

Целей в майском указе всего 9, в том числе обеспечение устойчивого роста реальных доходов граждан, а также роста уровня пенсионного обеспечения выше уровня инфляции, снижение в два раза уровня бедности в РФ. Также правительству поручено обеспечить улучшение жилищных условий не менее 5 млн семей ежегодно, ускорение технологического развития РФ, увеличение количества организаций, осуществляющих технологические инновации, до 50% от их общего числа, обеспечение ускоренного внедрения цифровых технологий в экономике и социальной сфере.

До 2024 г. правительство должно обеспечить вхождение РФ в число пяти крупнейших экономик мира, обеспечение темпов экономического роста выше мировых при сохранении макроэкономической стабильности, в том числе инфляции на уровне, не превышающем 4%. Отметим, что по итогам 2017 г. Россия занимала 12-е место в мире среди крупнейших экономик мира с ВВП в размере \$1,53 трлн в текущих ценах) по данным МВФ. В 2012 г. РФ занимала 8-е место среди крупнейших экономик, но за прошедшие 5 лет Индии, Италии, Канаде и Южной Корее удалось обогнать РФ по ВВП.

В дополнение, президент поручил правительству РФ утвердить до 1 октября основные направления деятельности правительства и прогноз социально-экономического развития РФ на период до 2024 г. Согласно указу, документы должны быть разработаны, «предусмотрев механизмы и ресурсное обеспечение достижения национальных целей», которые прописаны в указе.

Указ содержит подробные поручения правительству, что должно быть в национальных проектах. В частности, в нацпроекте развития и модернизации здравоохранения нужно предусмотреть меры для ликвидации кадрового дефицита в медицинских организациях и сделать медицинскую помощь максимально доступной для всего населения.

**Влияние на долговой рынок.** Объем средств для выполнения майского указа президента РФ, по предварительным подсчетам, вырастет на треть - до 25 трлн рублей, заявил и.о. премьер-министра РФ Дмитрий Медведев. Пока неизвестно как во времени будет распределена данная сумма, но до прояснения бюджета на следующий год ЦБ РФ может повременить со снижением ставок. Для сравнения, прогнозируемый общий объем доходов федерального бюджета на 2018 г. составляет 15,26 трлн руб.

Ряд мер, таких как обновление жилищного фонда, требуют значительного финансирования, для которого пока неясны источники. Другие меры носят пожелательный характер и их сложно оцифровать. Вместе с тем, ряд мер, перечисленных в указе не требует колоссальных затрат, но могут привести к существенному улучшению человеческого капитала (например обеспечение охвата всех граждан профилактическими медицинскими осмотрами не реже одного раза в год).

**Внешний рынок**

Нефть вчера подорожала на 3,2%, до 77,2 за баррель Brent, после того как во вторник вечером Дональд Трамп объявил, что США выйдут из соглашения по ядерной программе Ирана, и американская администрация начинает [процесс восстановления](#) действия соответствующих санкций против Ирана.

После этого президент США подписал меморандум о подготовке к возобновлению санкций против Ирана. Управление по контролю за иностранными активами (OFAC) Казначейства США [пояснило](#), что в течение 180 дней должно подготовиться изменения в законодательные акты, которые после переходного 90-дневного или 180-дневного периодов для сворачивания деловых отношений, после чего применимые санкции вернутся в полную силу.

Президент США пообещал санкции «высшего уровня» против Ирана, а также заявил о готовности ввести санкции против любой страны, которая может помочь Тегерану в получении ядерного оружия. Однако пояснения OFAC предполагают несколько растянутую по времени процедуру.

Вместе с тем, ранее европейские лидеры выразили поддержку соглашению с Ираном, поэтому мы не ожидаем восстановления европейских санкций против Ирана, если Иран не нарушает условия соглашения. В результате получается, что с высокой вероятностью добыча нефти Ираном не понизится в ближайшее время, или по меньшей мере до конца текущего

**Ближайшие размещения**

10.05.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-306	75 млрд руб
11.05.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-307	75 млрд руб
11.05.2018	Внешэкономбанк, 001P-K040	20 млрд руб
14.05.2018	Ред софт, 001P-01	0,1 млрд руб
25.05.2018	Сбербанк, БСО-001-10R	3 млрд руб

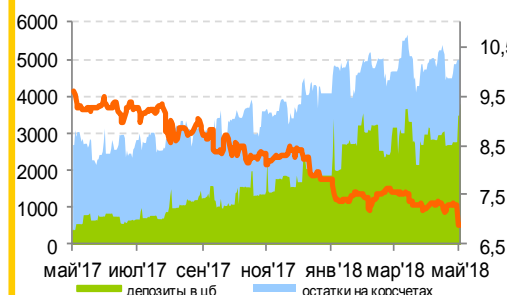
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	6,98	0,0	-2,3
MOSPRIME 3М, %	7,35	0,1	-2,3
Курс рубль/доллар	62,49	-0,5	4,5
Курс рубль/евро	74,15	-3,8	11,7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 404	-354,8	1294,5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	3 758,8	603,5	3375,4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	982,9	355,9	1058,6
Золотовал. резервы, \$ млрд	460,4	2,6	59,3
Инфляция YoY, %	2,40	0,0	-1,7

**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	6,63	-5	32	0,96
ОФЗ 26205	6,56	-8	8	2,67
ОФЗ 26215	6,90	2	36	4,44
ОФЗ 26207	7,34	2	37	6,38

**Динамика ликвидности**



года. В дальнейшем вероятно сокращение с 3,8 млн брл/с на текущий момент, до около 3,4 млн брл/с.

**Доходность UST10 достигла 3% отметки** на фоне роста спроса на рискованные активы – индексы фондового рынка США в среду поросли на 0,8–1%. Кроме того, на днях глава банка JPMorgan Chase & Co Джеймс Даймон заявил агентству Bloomberg, что инвесторам следует готовиться к усилению волатильности на рынках валют и гособлигаций, при этом доходность 10-летних US Treasuries может повыситься до 4%, заявил гендиректор крупнейшего банка США. По его словам, рост экономики и потребительских цен в США достаточно силен для того, чтобы ФРС поднимала процентные ставки быстрее, чем в среднем ожидает рынок, «и это может подстегнуть рост доходности 10-летних Treasuries». Он полагает, что «если все это произойдет благодаря укреплению экономики США, то с доходностью на уровне 4% легко можно жить, и думаю, люди должны быть к ней готовы».

Анализируя доходности казначейских облигаций США и ставку ФРС за последние 30 лет, мы пришли к выводу, что ставка ФРС может достичь 3% в 2019 г., что может сопровождаться ростом доходности UST10 до 4% однако в краткосрочном плане умеренные данные по инфляции не предполагают всплеск доходности выше 3,5%. По опросу Bloomberg, лишь 10 из 46 аналитиков, опрошенных проектом Bloomberg, ожидают что доходность UST10 перешагнет 4%-ную отметку в следующем году.

**Вкратце**

- Инфляция в РФ в апреле 2018 г. незначительно ускорилась - до 0,4% с 0,3% в марте, сообщил Росстат. За январь-апрель 2018 года цены выросли на 1,2%. Инфляция год-к-году осталась на отметке 2,4%.
- Положительное внешнеторговое сальдо РФ в I кв. 2018 г. составило \$48,5 млрд, что на \$10,2 млрд (на 26,6%) выше показателя за аналогичный период 2017 г., говорится в сообщении ФТС. Экспорт в I кв. 2018 г. составил \$103,5 млрд(+23,1% г./г.). Импорт РФ в январе-марте текущего года составил \$55 млрд, что на 20,3% больше по сравнению с аналогичным периодом 2017 г.
- Заводы **РусАла** в апреле 2018 г. сократили экспорт алюминия на 70% по сравнению с мартом 2018 г., следует из материалов РЖД, с которыми ознакомился Интерфакс. По сравнению с апрелем 2017 г. этот показатель сократился на 68%.
- **ИА Металинвест-2** 15 мая будет собирать заявки на бонды объемом не более 2,4 млрд руб. Номинальный объем выпуска около 2,7 млрд рублей. Размещаемый объем облигаций - не более 2,4 млрд рублей. Размер ипотечного покрытия около 6,25 млрд рублей
- **О1 Груп Финанс** допустила техдефолт по выплате 4-го купона по выпуску облигаций серии 4B02-01-00326-R-001P, объем выпуска 14 млрд рублей. В качестве причины неисполнения эмитентом соответствующего обязательства в сообщении указывается «отсутствие на расчетном счете эмитента денежных средств в необходимом для исполнения обязательств размере». Общий размер процентов по четвертому купонному периоду (с 1 февраля по 3 мая 2018 года) - 357,7 млн руб.
- 8 мая **О1 Груп Финанс** не исполнила обязательство по ofercie по приобретению облигаций серии 001P-01 на 13,9 млрд рублей

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

**Внешний рынок**

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,53	25	119
UST 10	3,00	23	61
UST 30	3,16	15	13
Russia 28	5,22	44	109
Russia 30	4,31	42	198
Brazil 34	6,02	32	20
India 36	8,00	29	45
Mexico 34	5,00	30	34

**РЕПО с ЦК**



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	6,97	-20	-12
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,50	-2	-5
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	6,95	-18	-20

## 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](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Начальник отдела  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto: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.