

**СКОРО**

**Досрочная оферта по облигациям Бинбанка.** Бинбанк выставил на 6 июня 2018 года оферту по облигациям серий БО-04 - БО-07 и БО-П04 - БО-П05 общим объемом до 56 млрд руб. Бумаги должны быть предъявлены к выкупу в период с 31 мая по 4 июня. Объем выкупа - до 24 млн облигаций серии БО-04 по цене 99,9% от номинала, до 11 млн облигаций серии БО-05 по цене 100,22% от номинала, до 5 млн облигаций серии БО-06 по цене 100,17% от номинала, до 10 млн облигаций серии БО-07 по цене 100,17% от номинала, до 3 млн облигаций серии БО-П04 по цене 100,22% от номинала и до 3 млн облигаций серии БО-П05 по цене 100,32% от номинала. Агентом по приобретению выступит сам Бинбанк.

Самый крупный из выпусков, Бинбанк-БО-04 объемом 24 млрд руб. был размещен в 2014 г. торгуется по цене 100% от номинала. Купон по выпуску до оферты в августе 2018 г. составляет 8,5% годовых и мы полагаем, что не следует предъявлять бумаги к оферте в июне.

Остальные выпуски погашаются с июля 2018 г. по 2020 г. После объявления оферты, выпуски Бинбанка подорожали, частично восстановив утерянные позиции с начала мая. Мы полагаем, что краткосрочные риски вложения в облигации Бинбанка низкие и не рекомендуем воспользоваться офертой.

Вместе с тем, перед регулярной офертой Бинбанк установил ставку 7-го купона биржевых облигаций серий БО-10 - БО-14 в размере 0,01% годовых, что выражает желание банка погасить выпуски в дату регулярной оферты. Банк в июне 2015 года разместил 6-летние облигации серий БО-10 - БО-14. Объем серий БО-10, БО-11 и БО-13 составляет по 3 млрд рублей каждая, серии БО-12 - 6 млрд рублей, БО-14 - 5 млрд рублей. Ставка текущего купона всех выпусков - 11,75% годовых. Бонды имеют 12 полугодичных купонов. По выпускам серий БО-10 - БО-13 предусмотрена оферта с исполнением 9 июня, по выпуску БО-14 - 4 июня.

**МИБ 30 мая проведет вторичное размещение** выпуска бондов объемом до 4 млрд рублей. Сбор книги заявок пройдет 30 мая с 11:00 по 14:00 мск. МИБ установил ставку 8-го купона облигаций 3-й серии в размере 7,6% годовых.

**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

**Внутренний рынок**

Минфин в среду провел размещение ОФЗ 26223 с погашением в феврале 2024 г. в объеме 15 млрд руб. и ОФЗ 52002 с индексированным номиналом и с погашением в феврале 2028 г. на 15,1 млрд руб.

Спрос на аукционах был существенным и превысил предложение более чем в 2,5 раза, однако размещения не обошлись без предоставления премий по доходности. В частности, средневзвешенная доходность ОФЗ 26223 на аукционе составила 7,14%, (+4 б.п. к доходности накануне аукциона. Цена отсечения была установлена на уровне 97,51% от номинала, что соответствует доходности 7,15% годовых.

На втором аукционе Минфин также разместил весь объем ОФЗ с индексированным номиналом, средневзвешенная цена на аукционе по размещению ОФЗ-ИН серии 52002 с погашением 2 февраля 2028 года составила 96,885% от номинала, что соответствует доходности 2,89% годовых

Так как спрос на аукционах оказывался существенно выше, чем неделей ранее, итоги аукционов поддержали рост котировок ОФЗ на вторичных торгах. По итогам недели доходность ОФЗ умеренно понизилась на 3-5 б.п.

Мы не ожидаем существенного снижения доходности ОФЗ на горизонте 1-2 месяца, так как на наш взгляд существенно понизилась вероятность снижения ключевой ставки Банка России в июне в связи с ростом ставок на внешнем рынке, ослаблением рубля и неопределенностью с бюджетными расходами в связи с исполнением майских указов.

На днях зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева воздержалась от четкого сигнала о ДКП, заявив в Госдуме, что пока факторы говорят как в пользу снижения ключевой ставки ЦБ РФ в июне, так и в пользу ее сохранения неизменной. Напомним, что заседание совета директоров ЦБ РФ пройдет 15 июня. Оно будет опорным: публикация пресс-релиза будет сопровождаться пресс-конференцией председателя ЦБ и публикацией доклада о денежно-кредитной политике.

Вместе с тем, ясность по бюджету будет не ранее 1 сентября. Согласованный прогноз социально-экономического развития РФ до 2024г и основные направления деятельности кабине-

**Ближайшие размещения**

24.05.2018	Саха Респ, 35010-об	5,5 млрд руб
24.05.2018	Камаз, БО-7	3 млрд руб
24.05.2018	Камаз, БО-8	3 млрд руб
24.05.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-316	75 млрд руб
24.05.2018	Внешэкономбанк, 001P-K046	20 млрд руб
25.05.2018	Внешэкономбанк, 001P-K047	20 млрд руб
25.05.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-317	75 млрд руб
25.05.2018	Дядя Дёнер, БО-П01	60 млн руб
25.05.2018	Сбербанк, 001-06R	40 млрд руб
25.05.2018	Сбербанк, БО-001-10R	3 млрд руб

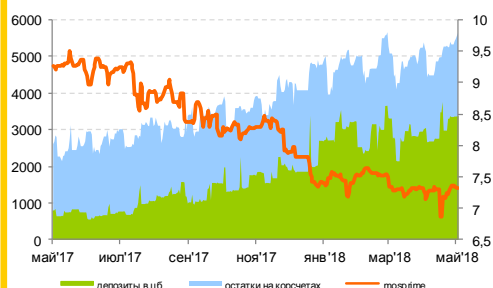
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,00	0,0	-2,0
MOSPRIME 3M, %	7,42	0,0	-2,0
Курс рубль/доллар	61,39	-0,2	4,9
Курс рубль/евро	72,06	-3,2	8,6
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 279	82,5	272,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	3 362,6	349,0	2565,1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	552,4	431,1	458,7
Золотовал. резервы, \$ млрд	457,7	-1,2	58,0
Инфляция YoY, %	2,40	0,0	-1,7

**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	6,77	11	-8	0,98
ОФЗ 26205	6,72	13	-20	2,66
ОФЗ 26215	6,91	1	-15	4,42
ОФЗ 26207	7,35	1	-4	6,36

**Динамика ликвидности**



та министров нужно представить в правительство до 1 сентября, заявил премьер-министр Дмитрий Медведев на первом совещании с новым составом вице-премьеров.

**Вкратце**

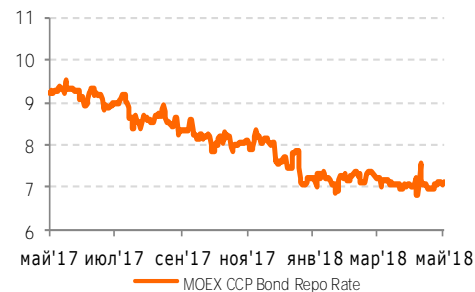
- ЦБ РФ в целях снижения системных рисков валютного долга объявил о повышении коэффициентов риска по валютным кредитам, выдаваемым с 1 июля 2018 года. Проект изменений в инструкцию 180-И "Об обязательных нормативах банков" опубликован в среду на сайте регулятора. Коэффициенты риска по валютным кредитам и вложениям в долговые ценные бумаги российских компаний - экспортеров повышаются с 100% до 110%. До этого в отношении экспортеров действовало исключение.
- Инфляция в РФ в период с 15 по 21 мая сохранилась на уровне 0,1%, сообщил Росстат. С начала месяца потребительские цены к 21 мая выросли на 0,3%, с начала года они увеличились на 1,5%. Инфляция год-к-году к 21 мая выросла до 2,5% с 2,4% на конец апреля и вернулась к уровню начала года.
- **Сбербанк** 22 мая провел сбор заявок инвесторов на облигации серии 001P-06R объемом не менее 15 млрд рублей, по итогам которого определил ставку купона в размере 7,2% годовых, что совпало с нижней границей, объем предложения был увеличен до 40 млрд рублей.
- **КАМАЗ** установил ставку 1-го купона двух выпусков облигаций - серий БО-07 и БО-08 объемом 3 млрд рублей каждый на уровне 7,8% годовых. Ставка 2-20-го купонов обоих выпусков рассчитывается как максимальное значение одной из двух величин: бескупонной доходности госбумаг со сроком погашения через 6 месяцев или бескупонной доходности с погашением через 2 года + 1 процентный пункт. Техническое размещение 15-летних выпусков запланировано на 24 мая.
- **Газпромбанк** установил ставку 9-го купона бондов серии БО-08 на уровне 7,17% годовых. Ставка купонов определяется как среднее значение за 5 рабочих дней 6-месячной ставки ROISfix, начиная с 6-го рабочего дня до даты начала соответствующего купонного периода, плюс 0,15%.
- **Россельхозбанк** в рамках оферты приобрел облигации 8-9-й серий по цене 100% от номинала на общую сумму 5,4 млрд руб. Ставка текущего купона - 7% годовых.
- **Полипласт** выкупил по оферте 13,2% бондов серии БО-03 на 85,6 млн рублей.
- Технический дефолт **01 Груп Финанс** по выплате 4-го купона биржевых облигаций серии 001P-01 из технического стал реальным. Эмитент 4 мая не исполнил обязательство по выплате купона на сумму 357,7 млн рублей. Причиной дефолта стало "отсутствие на расчетном счете эмитента денежных средств в необходимом для исполнения обязательств размере", поясняется в сообщении компании. Объем выпуска облигаций 001P-01 составляет 14 млрд руб.
- S&P подтвердило рейтинг **ФСК ЕЭС** на уровне «ВВВ-», прогноз «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинг **АЛРОСА** на уровне «ВВ+», прогноз улучшен до «позитивного» со «стабильного».
- Управление по контролю за иностранными активами (OFAC) министерства финансов США, регламентирующее вопросы применения санкций, продлило срок завершения бизнес-операций с компаниями **группы ГАЗ** и ее дочерними предприятиями до 23 октября 2018 г. Ранее разрешение на бизнес-операции было продлено до той же даты в отношении другой попавшей под санкции компании Олега Дерипаски - РусАла.

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	5	123
UST 10	2,99	2	71
UST 30	3,15	1	21
Russia 28	4,93	-6	90
Russia 30	4,20	14	188
Brazil 34	6,13	35	24
India 36	8,14	9	65
Mexico 34	5,01	19	48

**РЕПО с ЦК**



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,13	4	11
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,29	-2	-33
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,16	6	6

## 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.