

СКОРО

Льгота по НДФЛ с доходов от евробондов РФ может вступить в силу в 2019 г. Госдума приняла в третьем, окончательном чтении правительственный закон, который освобождает граждан от уплаты налога на доходы физических лиц с доходов от курсовой разницы при совершении операций с государственными евробондами РФ. Закон вступает в силу по истечении одного месяца со дня его официального опубликования и не ранее 1-го числа очередного налогового периода по налогу на доходы физических лиц. Таким образом, освобождение от уплаты НДФЛ с доходов от курсовой переоценки вступит в силу не ранее 1 января 2019 года.

Новые размещения: Евразийский банк развития (ВВВ-/Ваа1/ВВВ) разместит облигации на сумму не более 10 млрд рублей во II половине июля. Срок обращения бумаг - 1,5 года. Ориентир ставки 1-го купона - спред не более 100 базисных пунктов к среднему арифметическому между значениями бескупонной кривой доходности облигаций федерального займа на 1 и 2 года.

Среднее арифметическое между значениями G-кривой ОФЗ на 1 и 2 года на текущий момент составляет теперь 6,9%. Таким образом, ориентир предполагает купон по 1,5-летним бондам в размере до 7,9% годовых.

ЕАБР учрежден Россией и Казахстаном, а также участниками банка являются Армения, Беларусь, Кыргызстан и Таджикистан. В настоящее время в обращении находятся 9 выпусков классических облигаций ЕАБР на общую сумму 42 млрд рублей. С учетом индикативной доходности выпусков ЕАБР-5 и ЕАБР-6, мы полагаем, что новый выпуск бондов ЕАБР интересен с доходностью от 7,55% годовых.

СЕГОДНЯ

Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ на 40 млрд рублей. Объем предложения 6-летних ОФЗ 26223 составит 20 млрд рублей, предложение 16-летних ОФЗ-ПД серии 26225 также составит 20 млрд рублей.

Ведомство постепенно увеличивает объем предложения (с 30 млрд руб. 4 июля) после того как спрос на облигации стран emerging markets несколько попрос за последнюю неделю. Доходность ОФЗ со сроком до погашения 2-7 лет понизилась в среднем на 5-10 б.п. за прошедшую неделю после снижения на 5 б.п. недель ранее. Позитивная динамика в среднесрочных ОФЗ перенеслась также и в дальний сегмент кривой. Доходность длинных ОФЗ понизилась также на 5-10 б.п., тогда как предыдущую неделю доходность не изменилась существенно. Снижение доходности длинных ОФЗ на наш взгляд свидетельствует о постепенном восстановлении спроса на ОФЗ со стороны иностранных инвесторов. Вместе с тем, последние аукционы ОФЗ в основном проходили с премией по доходности. Доходность ОФЗ 26223 вчера составила 7,55% годовых (+2 б.п. за день). Мы полагаем, что выпуск интересен с доходностью от 7,58% годовых. Доходность 16-летних ОФЗ вчера не изменилась существенно, составил 7,81% годовых. Мы ожидаем, что размещение пройдет с премией по доходности в 5 б.п.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Вкратце

- Объявленные налоговые меры правительства РФ уже начали оказывать влияние на инфляционные ожидания населения, свидетельствует июньский опрос «инФОМ», проведенный по заказу ЦБ РФ. Из-за роста цен на бензин и ожидающегося повышения НДС респонденты заметно ухудшили ответы на качественные вопросы об инфляции в целом. Значительно выросла доля тех, кто ожидает ускорения инфляции в следующем году (до 18%, по сравнению с 11% в мае).
- Инфляция в РФ в июне 2018 года ускорилась до 0,5% после 0,4% в мае и апреле, 0,3% в марте, 0,2% в феврале и 0,3% в январе 2018 года, сообщил Росстат. По данным Росстата, годовая инфляция в июне 2018 года снизилась до 2,3% с 2,4% в мае-марте.
- Инфляция в РФ за неделю с 26 июня по 2 июля составила 0,2%, сообщил Росстат. Ускорение роста цен в первую неделю июля является традиционным и происходит из-за индексации тарифов на услуги ЖКХ с 1 июля.
- Совокупный объем средств, направляемых Минфином РФ на покупку иностранной валюты на внутреннем рынке, в период с 6 июля по 6 августа составит 347,7 млрд рублей. Ежедневный объем покупки в этот период будет эквивалентен 15,8 млрд рублей.

Ближайшие размещения

| | | |
|------------|---------------------------|--------------|
| 11.07.2018 | ДОМ.РФ, ИА | 6,2 млрд руб |
| 11.07.2018 | Внешэкономбанк, 001P-K068 | 20 млрд руб |
| 11.07.2018 | Банк ВТБ, БО-КС-2-349 | 75 млрд руб |
| 11.07.2018 | ОФЗ-26223-ПД | 20 млрд руб |
| 11.07.2018 | ОФЗ-26225-ПД | 20 млрд руб |
| 12.07.2018 | Банк ВТБ, БО-КС-2-350 | 75 млрд руб |
| 12.07.2018 | Россиум, 001P-01 | 25 млрд руб |
| 12.07.2018 | ЭБИС, КО-П03 | 0,5 млрд руб |
| 12.07.2018 | Внешэкономбанк, 001P-K069 | 20 млрд руб |
| 12.07.2018 | Легенда, БО-001P-01 | 2 млрд руб |

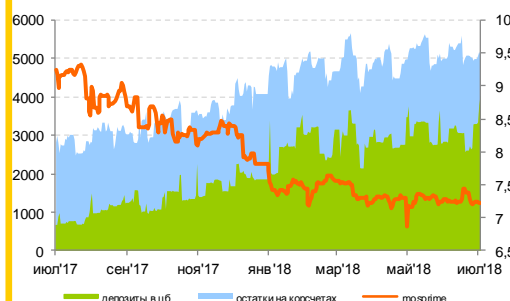
Индикаторы денежного рынка

| | Изменения | | |
|-----------------------------------|-----------|--------|--------|
| | Сегодня | 1 м. | 12 м. |
| Overnight | 6,98 | -0,1 | -1,8 |
| MOSPRIME 3М, % | 7,42 | 0,0 | -1,8 |
| Курс рубль/доллар | 62,04 | -0,5 | 1,2 |
| Курс рубль/евро | 72,75 | -1,3 | 3,0 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 1 082 | - | -842,8 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 4 007,1 | 1173,0 | 3127,9 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | 1 003,3 | 800,9 | 895,9 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 455,5 | -1,7 | 43,3 |
| Инфляция YoY, % | 2,30 | -0,1 | -2,1 |

Государственный сегмент

| | Доход-ность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1м., бп | Дюрация |
|-----------|-------------|---------------|--------------|---------|
| ОФЗ 26216 | 6,77 | 4 | 2 | 0,82 |
| ОФЗ 26205 | 7,13 | -3 | 12 | 2,50 |
| ОФЗ 26215 | 7,27 | -2 | 21 | 4,26 |
| ОФЗ 26207 | 7,62 | -1 | 6 | 6,18 |

Динамика ликвидности



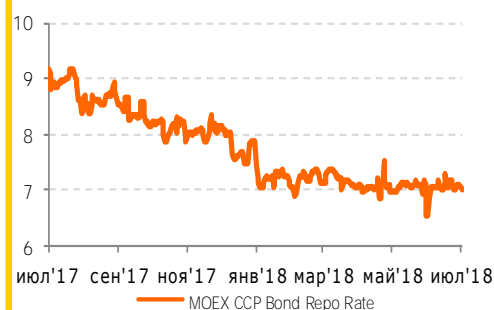
- Положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса РФ в I полугодии 2018 г. составило \$53,2 млрд, что в 2,2 раза больше, чем за аналогичный период 2017 г. (\$23,9 млрд), по оценке Банка России. Определяющую роль в динамике этого показателя сыграло укрепление в полтора раза сальдо торгового баланса, достигшего \$90,6 млрд на фоне благоприятной международной ценовой конъюнктуры основных товаров российского экспорта, при умеренном росте совокупного отрицательного вклада других компонентов счета текущих операций. В частности, отрицательное сальдо баланса услуг увеличилось на 7,7%, до \$13,8 млрд за полугодие с \$12,8 млрд в I полуг. 2017 г. Отрицательное сальдо инвестиционных доходов по итогам первого полугодия 2018 года составило \$18 млрд против \$17,9 млрд годом ранее.
- **Красноярский край** установил ставку 1-го купона семилетних облигаций объемом 12 млрд рублей на уровне 7,64% годовых. Ставке соответствует доходность к погашению в размере 7,85% годовых. Изначально ориентир по купону составлял 7,70–7,90%.
- **МТС** увеличила долю в капитале МТС-банка до 55% с 28,63%, сообщил оператор. Компания выкупила долю у своей материнской АФК Система за 8,3 млрд рублей. Доля АФК в результате сделки снизилась до 43,3% с 71,9%.
- Moody's улучшило прогноз рейтингов банка **Ак Барс Банка** по депозитам и долговым обязательствам на «позитивный» со «стабильного». Долгосрочные рейтинги депозитов в иностранной и национальной валютах и приоритетного необеспеченного долга банка подтверждены на уровне «В2».
- Moody's подтвердило корпоративный рейтинг **Нижнекамскнефтехима** (НКНХ) на уровне «Ва3» и рейтинг вероятности дефолта «Ва3-PD». Прогноз изменения рейтингов остается «стабильным».
- **ГЛАК** установила ставку 3-4-го купонов облигаций серии 001P-07 на уровне 8% годовых, говорится в сообщении компании.
- **Совкомбанк** принял решение о размещении допэмиссии акций в пользу Российско-китайского инвестиционного фонда (РКИФ, создан Российским фондом прямых инвестиций (РФПИ) и China Investment Corporation) и консорциума ведущих ближневосточных фондов. Уставный капитал Совкомбанка после допэмиссии может вырасти на 18% - до 2,016 млрд рублей.
- Девелоперская компания **Легенда** 10 июля провела сбор заявок на приобретение трехлетних облигаций объемом до 2 млрд рублей. Легенда установила ставку 1-го купона по 3-летним облигациям серии 001P-01 на уровне 14% годовых. Ориентир ставки 1-го купона составляет 13,5–14% годовых. Купоны квартальные, ставки 2–12-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. Техническое размещение дебютного выпуска запланировано на 12 июля.
- **Пионер-Лизинг** выставил на 20 августа дополнительную оферту по облигациям БО-П01 по цене 100% от номинальной стоимости. Бумаги должны быть предъявлены к выкупу с 20 по 26 июля включительно.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

| Эмитент | Bid YTM | Изменения, б.п. | |
|-----------|---------|-----------------|-------|
| | | 1 мес. | 1 год |
| UST 2 | 2,57 | 7 | 119 |
| UST 10 | 2,85 | -10 | 48 |
| UST 30 | 2,96 | -13 | 3 |
| Russia 28 | 4,59 | -35 | 36 |
| Russia 30 | 4,15 | -10 | 189 |
| Brazil 34 | 6,41 | -22 | 49 |
| India 36 | 8,22 | 2 | 102 |
| Mexico 34 | 5,11 | -7 | 56 |

РЕПО с ЦК



| РЕПО с ЦК | Ставка, % | Изменения, б.п. | |
|------------------------|-----------|-----------------|--------|
| | | 1 нед. | 1 мес. |
| РЕПО с ЦК-облиг. (o/n) | 7,00 | -3 | 14 |
| РЕПО с ЦК в USD (o/n) | 3,12 | -6 | -38 |
| РЕПО с ЦК-акции (o/n) | 7,01 | -2 | 6 |

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.