

СКОРО

Газпромбанк планирует 10 августа начать размещение выпуска субординированных облигаций серии 01-AT1 объемом 25 млрд рублей. Размещение пройдет по закрытой подписке среди юрлиц, являющихся квалифицированными инвесторами, срок погашения бумаг не установлен. Предусмотрена возможность погашения по усмотрению эмитента. Ставка первого купона установлена на уровне 8% годовых. Ставки 2–11-го купонов приравнены к ставке 1-го купона.

Можно предположить, что средства от размещения рублевого суборда пойдут на исполнение call-опциона по бессрочным долларовым евробондам ГПБ. Оферта по выпуску может быть выставлена уже в октябре 2018 г. На текущий момент купон по ГПБ-perp составляет 9,835% (UST5+710 б.п.), объем выпуска \$1 млрд. При этом, Банк России 2 августа зарегистрировал 4 выпуска субординированных облигаций ГПБ общим объемом 75 млрд рублей и 350 млн евро.

СУЭК-Финанс 9 августа будет принимать заявки инвесторов на приобретение 3-летних облигаций серии 001P-02R объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона трехлетних облигаций объемом 10 млрд рублей установлен на уровне 8,10–8,30% годовых, ему соответствует доходность к погашению на уровне 8,26–8,47% годовых.

СЕГОДНЯ

Минфин РФ проведет аукционы по размещению ОФЗ на 25 млрд рублей. В том числе, сегодня инвесторам будут предложены 4-летние ОФЗ 29012 с переменным купоном в объеме 10 млрд рублей, а также ОФЗ-ПД серии 26223 с погашением в феврале 2024 г. на сумму 15 млрд рублей. Доходность ОФЗ 26223 вчера не изменилась существенно и составила 7,84% годовых (+3 б.п. за день). Мы полагаем, что размещение пройдет с премией к рынку около 5 б.п.

Отметим, что Минфин ожидаемо уменьшил предложение госбумаг с 35 млрд руб. недель ранее, которые, однако не были размещены в полном объеме. Кроме того, за прошедшую неделю существенно ухудшилась конъюнктура на долговом рынке главным образом из-за угрозы новых санкций против РФ. В середине прошлой недели группа американских сенаторов предложила законопроект, предусматривающий ужесточение санкций против РФ. По словам одного из авторов законопроекта, сенатора Линдси Грэм: «Нынешний санкционный режим не смог удержать Россию от вмешательства в грядущие промежуточные выборы 2018». Он подчеркнул, что речь идет о «самых болезненных» ограничительных мерах. В том числе, законопроект предусматривает запрет на транзакции, связанные с новым суверенным долгом РФ, санкции за инвестиции в энергетические проекты, поддерживаемые Россией или структурами с участием российского государственного капитала, и запрет гражданам США участвовать в нефтяных проектах в России, следует из заявления сенаторов.

Напомним, что Казначейство США ранее уже анализировало в начале года возможность введения санкций против госдолга РФ, но пока сочли их нецелесообразными. Потенциальное распространение санкций на новый российский госдолг и связанные с ним деривативы может не только оказать отрицательное влияние на российскую экономику, активы и бизнес, но и повредить американским инвесторам, согласно докладу Минфина США.

Доля нерезидентов в российских ОФЗ по итогам июня составляла 28,2%, в начале апреля до ужесточения американских санкций она была на 6,3 процентных пункта больше. Таким образом, апрельское ужесточение санкций и последующее ослабление курса рубля вызвало существенное сокращение позиций иностранных инвесторов в ОФЗ. Вместе с тем, министр финансов США Стивен Мнучин в апреле говорил, что по-прежнему придерживается мнения, что санкции в отношении РФ не должны быть направлены против российского госдолга. Отметим, что законопроект должен пройти голосование в Сенате и в Палате представителей, а затем пойти на подпись к президенту США Д.Трампу прежде, чем вступить в силу. Угроза новых санкций привела к существенному росту доходности ОФЗ за прошедшую неделю. В частности, доходность 5-летних ОФЗ увеличилась на 22 б.п., до 7,62% годовых, доходность 10-летних ОФЗ прибавила 18 б.п за неделю, до 7,86% годовых.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Вкратце

- Объем средств, направляемых Минфином РФ на покупку иностранной валюты на внутреннем рынке, в период с 7 августа по 6 сентября вновь станет рекордным и составит 383,2 млрд рублей. Ежедневный объем покупки в этот период будет эквивалентен 16,7 млрд рублей.

Ближайшие размещения

08.08.2018	Внешэкономбанк, 001P-K080	20 млрд руб
08.08.2018	ПР Лизин, 001P-01	100 млн руб.
08.08.2018	Внешэкономбанк, 001P-K083	20 млрд руб
08.08.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-9	75 млрд руб
08.08.2018	ОФЗ-26223-ПД	15 млрд руб
08.08.2018	ОФЗ-29012-ПК	10 млрд руб
09.08.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-10	75 млрд руб
09.08.2018	Внешэкономбанк, 001P-K081	20 млрд руб
10.08.2018	Внешэкономбанк, 001P-K082	20 млрд руб

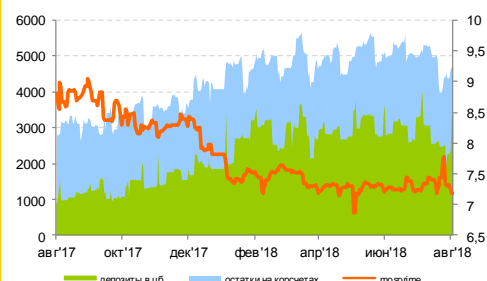
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	6,93	-0,1	-1,6
MOSPRIME 3M, %	7,53	0,1	-1,7
Курс рубль/доллар	63,52	0,8	3,5
Курс рубль/евро	73,78	0,4	3,4
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 454	-239,1	-79,7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	3 358,8	62,8	2061,0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	1 485,9	978,8	1658,0
Золотовал. резервы, \$ млрд	459,5	3,2	40,6
Инфляция YoY, %	2,50	0,2	-1,4

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	7,02	-6	24	0,75
ОФЗ 26205	7,45	-2	32	2,42
ОФЗ 26215	7,60	2	28	4,17
ОФЗ 26207	7,88	1	21	6,09

Динамика ликвидности



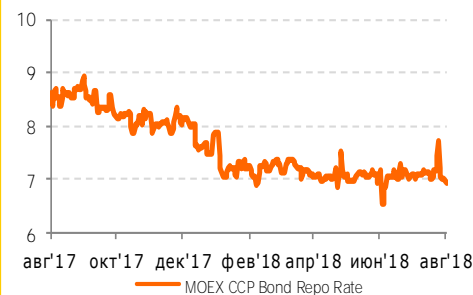
- Минфин разместил 3-летние ОФЗ 25083 на сумму 13,1 млрд рублей при спросе 38,4 млрд рублей по номиналу и объеме предложения 20 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 7,47% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ серии 26225 с погашением 10 мая 2034 года на общую сумму 15 млрд рублей при спросе 34,9 млрд рублей и объеме предложения 15 млрд рублей по номиналу. Доходность по цене отсечения составила 7,92% годовых.
- S&P повысило рейтинги **Промсвязьбанка** с «В+» до «ВВ-», прогноз – «стабильный». Повышение рейтинга отражает мнение аналитиков S&P о том, что связи банка с государством укрепилась после его передачи в собственность Росимущества и набора нового руководства, состоящего из команды опытных топ-менеджеров с большим опытом работы в компаниях, связанных с государством. Кроме того, повышение рейтинга отражает докапитализацию со стороны государства на сумму 243 млрд рублей и передачу значительной части проблемных активов банка Фонду консолидации банковского сектора.
- **Фольксваген банк Рус** 8 августа проведет сбор заявок инвесторов на 3-летние биржевые облигации серии 001P-02 объемом 5 млрд руб. Индикативный диапазон доходности - спред не более 120 базисных пунктов к значению бескупонной кривой доходности 3-летних облигаций федерального займа. По облигациям предоставлена публичная безотзывная оферта о предоставлении обеспечения от Volkswagen Financial Services AG, которое является 100%-ным дочерним обществом Volkswagen AG.
- **РЖД** выкупили по оферте 44,1% выпуска бондов 23-й серии на 6,6 млрд рублей.
- АКРА подтвердило рейтинг **ТрансФин-М** и его бондов на уровне «А-(RU)», изменив прогноз на «развивающийся».
- Fitch повысило рейтинги **Оренбургской области** с «ВВ» до «ВВ+», прогноз рейтингов – «стабильный». Агентство также подтвердило рейтинги **Новосибирска** на уровне «ВВ/В» и рейтинги **Мордовии** на уровне «В/В». Прогнозы долгосрочных рейтингов – «стабильные».
- Агентство Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги **банка Русский стандарт** по депозитам и приоритетным долговым обязательствам в иностранной и национальной валютах на уровне «Саа2». При этом прогноз рейтингов был изменен с «негативного» на «стабильный».
- **Автобан-финанс** 21 августа проведет сбор заявок на облигации объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 9,35-9,85% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в размере 9,57–10,09% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 23 августа.
- **О1 Груп Финанс** допустила техдефолт по выплате 5-го купона бондов 001P-01 на 340,5 млн руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,67	13	132
UST 10	2,97	15	72
UST 30	3,12	19	28
Russia 28	4,78	13	71
Russia 30	4,09	-13	192
Brazil 34	6,11	-38	50
India 36	8,16	-6	100
Mexico 34	5,02	-7	66

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	6,92	-31	-12
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,27	3	-88
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	6,96	-31	-8

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.