

## Предстоящие размещения

Министерство финансов **Свердловской области** (АКРА: A(RU), Fitch: BB+) 18 октября будет собирать заявки на облигации серии 35005 объемом до 5 млрд руб. Срок обращения бумаг - 8 лет. Ориентир 1-го купона - спред не более 120 базисных пунктов к значению кривой бескупонной доходности ОФЗ сопоставимой дюрации. Размещение запланировано на 25 октября.

Управление финансов **Липецкой области** (АКРА: AA-(RU), Fitch: BB+) 25 октября будет собирать заявки инвесторов на облигации серии 35010 объемом 3 млрд руб. Срок обращения бумаг - 7 лет. Техническое размещение запланировано на 30 октября. По выпуску предусмотрена выплата квартальных купонов. Ставка 2-28-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Заем имеет амортизационную структуру погашения: по 20% от номинала будут выплачены в даты окончания 4-го и 8-го купонов, по 10% от номинала в даты окончания 12-го, 16-го и 20-го купонов, по 15% от номинала в даты окончания 24-го и 28-го купонов.

Министерство финансов **Хабаровского края** (Эксперт РА: ruBBB+) планирует 24 октября провести сбор заявок на облигации объемом 5 млрд руб. Срок обращения бумаг - 7 лет. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения: по 20% от номинала гасятся в даты окончания 16-го, 20-го и 24-го купонных периодов, 40% от номинала - в дату окончания 28-го купонного периода.

## Сегодня

Минфин сегодня предложит инвесторам **ОФЗ на 10 млрд руб.** На аукционе сегодня будет предложено к размещению ОФЗ 26223 с погашением 28 февраля 2024 г. на сумму 10 млрд руб.

Объем предложения увеличен после того как на прошлой неделе ведомство предложило инвесторам 3-летние ОФЗ на сумму всего 5 млрд руб.

За прошедшую неделю конъюнктура на долговом рынке существенно улучшилась. Доходность ОФЗ со сроком до погашения 7-15 лет понизилась на 20-30 б.п. на фоне укрепления курса рубля и снижения доходности казначейских облигаций США.

Доходность ОФЗ 26223 вчера осталась у отметки 8,4% годовых, тогда как доходность сопоставимых выпусков понизилась на 4 б.п. В результате, мы полагаем, что выпуск ОФЗ 26223 интересен с доходностью от 8,42% годовых.

## Итоги недели

### Внутренний рынок

На прошлой неделе аукцион ОФЗ оказался сравнительно успешным, но хуже, чем мы ожидали. Так как объем предложения был крайне небольшой, мы ожидали существенной переподписки и доходность ниже уровня закрытия накануне аукциона. Объем спроса действительно оказался солидным и составил 21,5 млрд руб. при объеме предложения 5 млрд руб. Однако, цена отсечения была установлена на уровне 96,8808% от номинала, что соответствует доходности 8,29% годовых, совпав с уровнем доходности накануне аукциона, и с премией к сопоставимым по срочности выпускам в размере 5-7 б.п.

Вместе с тем, повышение спроса на бонды emerging markets и укрепление рубля поддерживают спрос на ОФЗ. За неделю

### Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
17.10.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-59	75 млрд руб
17.10.2018	ОФЗ-26223-ПД	10 млрд руб
18.10.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-60	75 млрд руб
18.10.2018	Сбербанк, БСО-001-34R	1 млрд руб
18.10.2018	Внешэкономбанк, 001P-K098	20 млрд руб
19.10.2018	РСХБ, БО-06P	13 млрд руб
19.10.2018	Сбербанк, БСО-001-33R	1 млрд руб
19.10.2018	Автодор ГК, БО-001P-03	3 млрд руб
23.10.2018	Светофор Групп, БО-1	0,05 млрд руб
23.10.2018	Сбербанк, БСО-001-29R	3 млрд руб

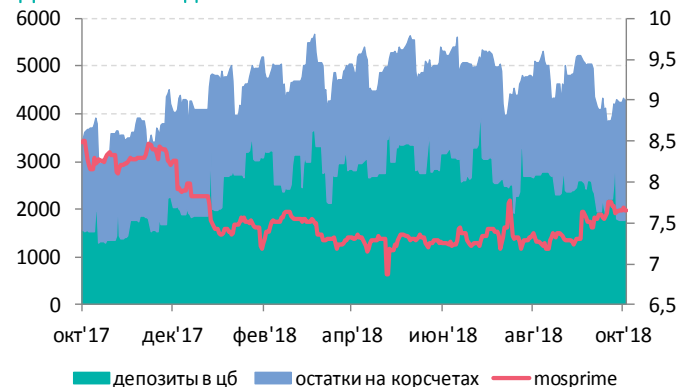
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 мес.	12 мес.
Overnight	7,13	-0,1	-0,9
MOSPRIME 3M, %	8,28	0,5	-0,4
Курс рубль/доллар	65,38	-2,8	8,0
Курс рубль/евро	75,61	-3,9	8,1
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 678	-79,0	422,9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	809,6	-807,5	256,7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	116,0	-24,7	-949,8
Золотовал. резервы, \$ млрд	459,2	-1,4	35,9
Инфляция YoY, %	3,40	0,3	0,4

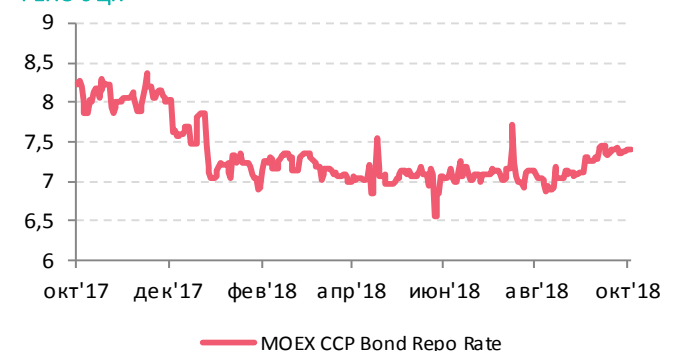
### Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	7,23	3	-32	0,56
ОФЗ 26205	7,47	5	-9	2,32
ОФЗ 26215	8,26	-5	-22	4,12
ОФЗ 26207	8,56	-9	-29	6,08

### Динамика ликвидности



### РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,41	6	10
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,73	-32	-116
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,49	5	22

доходность 10-летних ОФЗ 26207 понизилась на 27 б.п., до 8,57% годовых.

Вербальные интервенции ЦБ РФ также поддержали снижение ставок. Много факторов говорит в пользу неизменности ключевой ставки на заседании совета директоров ЦБ РФ 26 октября, снижение ставки маловероятно, заявила первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева.

### Вкратце

- Доля остатков ОФЗ на счетах иностранных депозитариев в НРД в общем объеме рынка ОФЗ снизилась в сентябре 2018 г. до 25,2% с 26,0%, что в объемах вложений по номиналу соответствует снижению до 1 трлн 811 млрд руб. с 1866 млрд руб., сообщается в "Обзоре рисков финансовых рынков", опубликованном ЦБ РФ. Нерезиденты за первую половину сентября продали ОФЗ на 31,8 млрд руб., за вторую половину - на 7,9 млрд руб.
- Внешний долг РФ в третьем квартале 2018 г. уменьшился на \$23,6 млрд, или на 4,8%, до \$467,1 млрд, сообщает ЦБ РФ. Внешний долг за девять месяцев 2018 г. снизился на \$51 млрд, или на 9,8%, с \$518,1 млрд.
- Международные резервы РФ с 28 сентября по 5 октября сократились на \$1,9 млрд, составили \$459,2 млрд, сообщил ЦБ РФ.
- Чистый отток капитала из РФ в январе-сентябре вырос в 2,3 раза - до \$31,9 млрд, по сравнению с аналогичным периодом 2017 г., свидетельствуют материалы Банка России.
- Профицит торгового баланса РФ в январе-сентябре вырос в 1,7 раза, до \$136,3 млрд, по оценке ЦБ РФ.
- ЦБ РФ планирует вернуться к снижению ключевой ставки в конце 2019 - начале 2020 гг., сообщил директор департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Алексей Заботкин.
- Объем вкладов физлиц в банках РФ в сентябре сократился на 0,8%, а за 9 месяцев 2018 г. вырос на 1,7%, сообщил зампред ЦБ РФ Василий Поздышев. ЦБ считает тенденцию оттока вкладов краткосрочной.
- Ставка 1-го купона облигаций **РСХБ** серии БО-06Р объемом 13 млрд руб. установлена на уровне 9% годовых, доходность к погашению через 4 года составит 9,20% годовых.
- МКБ** частично досрочно погасил два выпуска еврооблигаций, выпущенных на \$600 млн под 7,50% с погашением в 2027 г. и бессрочных на \$700 млн под 8,875%. МКБ отмечает, что по итогам выкупа в обращении остаются суборды-2027 номиналом \$557 млн и бессрочные облигации номиналом \$670 млн.
- Регион Капитал** установил ставку 5-го купона облигаций серий БО-06 и БО-07 в размере 9% годовых. По бондам 23 октября предстоит оферта.
- Fitch подтвердило рейтинг **Credit Europe Bank** на уровне «BB-» со «стабильным» прогнозом.
- МИБ** разместил еврооблигации в евро и румынских леях, сообщил источник в банковских кругах. Доходность 3-летнего выпуска объемом 80 млн евро составила 1,5026%, 3-летний выпуск - на 300 млн румынских леев (63,4 млн евро) - размещен под 4,57%.
- Эксперт РА подтвердил рейтинг **Полюса** на уровне "ruAA".
- Fitch подтвердило рейтинги **Энел** Россия на уровне «BB+», прогноз - «стабильный».

### Внешний рынок

Доходность 10-летних казначейских облигаций США понизилась на 5 б.п. за неделю на фоне коррекций на рынке акций и более умеренной инфляции в США за сентябрь, чем ожидалось. Потребительские цены в США в сентябре выросли на 2,3% г./г. при прогнозах роста на 2,4% г./г. Умеренное значение инфляции несколько ослабило ожидания дальнейшего ужесточения монетарной политики ФРС, поэтому доллар несколько ослаб к евро и к рублю по итогам недели.

В российском сегменте евробондов наблюдалась позитивная динамика. Из корпоративного сектора, мы предлагаем обратить внимание на евробонды Полюса (индикативная доходность 6,0–6,1% годовых), Вымпелкома (VEON)-2023 и Евраз-2023, так как данные выпуски предлагают привлекательную доходность, при умеренной долговой нагрузке эмитентов.

Минфин РФ видит тренд на рост интереса инвесторов к риску развивающихся стран, но пока его недостаточно для того, чтобы РФ могла выйти на внешний рынок в текущем году, сообщил на днях замминистра финансов Владимир Колычев. По словам В. Колычева, если конъюнктура продолжит улучшаться, не исключено, что РФ рассмотрит возможность выхода на внешний рынок в текущем году.

Напомним, что по закону о бюджете на 2018 г. РФ может разместить до конца года долговые бумаги еще на \$3 млрд, в т.ч. \$800 млн из них нужно направить на выкуп старых выпусков.

Во вторник стало известно о планах размещения долларовых евробондов Турцией, которой в начале марта 2019 г. предстоит погашение евробондов на \$1,5 млрд. Ставка купона по 5-летним бондам Турции определена в размере 7,25%. Спред к UST составил 448 б.п., тогда как в апреле текущего года размещение 10-летних бондов Турции прошло со спредом 337 б.п. к UST. Объем выпуска составит \$2 млрд.

Елена Василева-Корзюк [EVasileva@akbf.ru](mailto:EVasileva@akbf.ru)

### Внешний рынок

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,87	9	133
UST 10	3,16	17	86
UST 30	3,33	20	51
Russia 28	5,01	-4	104
Russia 30	4,45	4	169
Brazil 34	6,21	-56	85
India 36	8,33	-5	111
Mexico 34	5,05	3	75

#### АК БАРС Банк (Казань)

##### Айдар Мухаметзянов

Директор департамента  
инвестиционного бизнеса

+7 843 519-38-32

mai@akbars.ru

##### Дамир Вафин

Торговые операции

+7 843 519-38-32

dvafin@akbars.ru

##### Рустам Аскарлов

Брокерское обслуживание

+7 843 519-39-58

askarovrr@akbars.ru

#### Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

+7 495 644-29-95

+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.