

Сегодня

Минфин проведет аукцион ОФЗ на сумму 7,3 млрд руб. Ведомство предложит инвесторам ОФЗ 25083 с купоном 7% с погашением в декабре 2021 г. на сумму 7,3 млрд руб.

Минфин уменьшил объем предложения с 25 млрд руб. неделю назад. К снижению объемов предложения вероятно привели слабые итоги аукционов на прошлой неделе. В дополнение, конъюнктура на рынке нефти существенно ухудшилась за прошедшую неделю. Сохранение цен на нефть на текущих низких уровнях маловероятно, но может привести к ослаблению курса рубля в начале 2019 года. Поэтому ряд инвесторов повременят с участием в аукционах.

Доходность выпуска ОФЗ 25083 вчера увеличилась на 6 б.п. до 8,28% годовых на закрытии, тогда как в целом на рынке наблюдалась нейтральная динамика. Отметим, что вероятно это последний шанс приобрести данный выпуск на первичном рынке, так как объем эмиссии достигнет предельного объема в 350 млрд руб. На наш взгляд, выпуск интересен к покупке с доходностью от 8,4% годовых. В условиях резко дешевающей нефти, однако, спрос, скорее всего, будет низким.

Итоги недели

Внутренний рынок

Аукционы ОФЗ прошли слабо. Министерство финансов России 19 декабря признало несостоявшимся аукцион по продаже ОФЗ 26223 на сумму 10 млрд рублей по номиналу в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

На аукционе по размещению ОФЗ 26214 с погашением в мае 2020 г. было размещено всего 11,4% выпуска на сумму 1,1 млрд руб. При этом, премия по доходности составила 6 б.п. к уровню накануне аукциона.

Вместе с тем, рынок ОФЗ практически не отреагировал на обвал цен на нефть за прошедшие несколько недель. Это можно объяснить несколькими факторами. Во-первых, быстротечный обвал цен на нефть может оказаться кратковременным. Во-вторых, бюджетное правило приводит к меньшей зависимости курса рубля и долгового рынка от цен на нефть. И на последнем месте, заявление Минфина США о намерении снять санкции с РусАла, Еп+ и Евросибэнерго до 21 января, которое, на наш взгляд, свидетельствует об уменьшении вероятности введения новых санкций на госдолг РФ, что несомненно позитивно для ОФЗ.

Вкратце

- Инфляция в России за период с 11 по 17 декабря составила 0,2%, сообщил Росстат. С начала декабря инфляция к 17 декабря составила 0,5%, с начала года - 3,9%.
- **ГК Автодор** установила ставку 1-го купона облигаций серии БО-002Р-02 объемом 17,7 млрд руб. в размере 9,5% годовых. Ставка 2-6-го купона будет определяться как сумма ключевой ставки ЦБ РФ по состоянию на 5-й рабочий день до начала купонного периода плюс 1,75% годовых. Первоначально ориентир маржи составлял 1,65-1,85% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинги **ГК Автодор** на уровне "BBB-" с "позитивным" прогнозом.
- Лизинговая компания **Соллерс-Финанс** установила ставку 1-го купона 3-летних облигаций серии БО-П01 объемом

Ближайшие размещения

26.12.2018	Софтлайн Трейд, 001Р-02	1 млрд руб
26.12.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-108	75 млрд руб
26.12.2018	ВЭБ.РФ, 001Р-К118	20 млрд руб
26.12.2018	ОФЗ-25083-ПД	7,3 млрд руб
26.12.2018	СФО МОС МСП 1, 1	7 млрд руб
26.12.2018	Россиум, 001Р-02	25 млрд руб
26.12.2018	Карелия Респ, 35019	2 млрд руб
27.12.2018	Самолет ГК, БО-ПО4	0,7 млрд руб
27.12.2018	ГПБ, 002Р-03	1 млрд руб
27.12.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-109	75 млрд руб

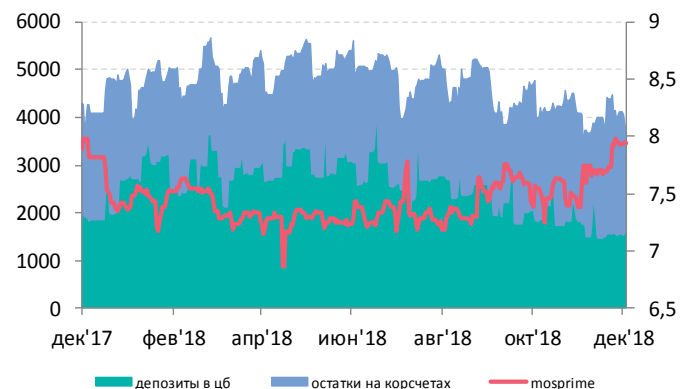
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 мес.	12 мес.
Overnight	7,90	0,4	0,2
MOSPRIME 3М, %	8,61	0,2	0,7
Курс рубль/доллар	68,83	2,1	11,1
Курс рубль/евро	78,52	2,5	10,1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 678	-191,4	345,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	809,6	-247,0	-462,3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	116,0	2,5	-363,5
Золотовал. резервы, \$ млрд	464,9	3,4	34,6
Инфляция YoY, %	3,80	0,3	1,3

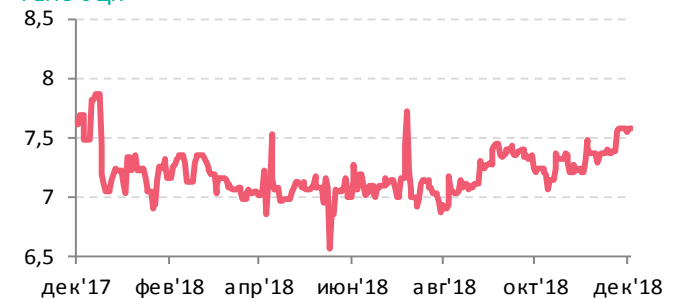
Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 нед., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	7,56	-29	-1	0,36
ОФЗ 26205	8,01	-8	-5	2,12
ОФЗ 26215	8,40	-3	-7	3,92
ОФЗ 26207	8,77	4	-2	5,88

Динамика ликвидности



РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,59	0	28
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,59	10	10
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,61	-9	33

3 млрд руб. в размере 10,35% годовых. Ориентир ставки 1-го купона составлял 10,25-10,50% годовых. Ставки 2-12-го купонов приравнены к ставке 1-го купона, купоны

- Концерн **Россиум** 25 декабря провел сбор заявок на облигации серии 001P-02 объемом 25 млрд руб. Техническое размещение выпуска запланировано на 26 декабря.
- Компания **СофтЛайн трейд** установила ставку 1-го купона облигаций серии 001P-02 объемом 1 млрд руб. на уровне 11% годовых. Сбор заявок на выпуск прошел 19 декабря. Ориентир ставки 1-го купона составлял 11,0-11,5% годовых. Срок обращения выпуска - 3 года, купоны полугодовые. По выпуску предоставлена публичная безотзывная оферта от Axion Holding Cyprus Ltd.
- **ГК ПИК** установила ставку 2-го купона облигаций БО-П06 на уровне 9,2% годовых. Процентная ставка 2-6-го купонов рассчитывается по формуле: ключевая ставка на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала купонного периода, плюс 1,45 п.п.
- Moody's подтвердило рейтинг **Автобана** на уровне «В1», прогноз – «стабильный».
- Держатели облигаций **КИТ Финанс Капитал** серий БО-04 - БО-07, а также БО-09 и БО-10 согласились отказаться от права требовать просроченные выплаты купонов и выполнение обязательств по досрочному погашению взамен на компенсацию, которая будет выплачиваться постепенно. Компания ранее допустила ряд техдефолтов по выплате купонов и оферте выпусков.

Внешний рынок

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,56	-25	67
UST 10	2,74	-30	26
UST 30	2,99	-31	16
Russia 28	4,93	-21	86
Russia 30	4,32	-50	102
Brazil 34	6,00	-28	68
India 36	7,61	-40	4
Mexico 34	5,42	-12	114

ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
+7 843 519-38-32
mai@akbars.ru

Дмитрий Тренин
Торговые операции
+7 495 644-29-95 доб. 227
trenin@akbars.ru

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
+7 843 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

**Акционерное общество
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
+7 495 644-29-95 доб. 165, 166
nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Зам. начальника департамента
+7 495 644-29-95 доб. 229
sshumilov@akbf.ru

Аналитический отдел

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
+7 495 644-29-95 доб. 221
evasileva@akbf.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/ЕС ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующие политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе.

100% акций АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк или любая другая финансовая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в данном документе, была получена из и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией АК BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.