

Предстоящие размещения

План Минфина по размещениям ОФЗ в I квартале. Плановый объем размещения ОФЗ в I квартале 2019 г. – 450 млрд. руб. по номинальной стоимости, сообщило ведомство в конце 2018 г. Для сравнения, объем фактически привлеченных средств на аукционах ОФЗ в предыдущем квартале составил 150 млрд руб., по нашим подсчетам, при планируемом объеме размещения ОФЗ на 310 млрд руб.

Отметим, что в конце февраля предстоит погашение ОФЗ-26208 на сумму 150 млрд руб., что высвободит лимиты и поддержит спрос на новые ОФЗ. Кроме того, с начала года конъюнктура на рынке ОФЗ заметно улучшилась. Можно предположить, что стабилизация цен на нефть приведет к постепенному восстановлению интереса инвесторов к ОФЗ.

Вчера замминистра финансов Сергей Сторчак дополнительно успокоил инвесторов, заявив, что Минфин не собирается выполнять план заимствований за счет премий. Он также отметил, что не видит серьезных рисков в невыполнении плана по размещению ОФЗ.

Сегодня

Минфин проведет 3 аукциона ОФЗ на сумму 35,1 млрд руб. Министерство финансов России 16 января проведет аукционы по продаже ОФЗ 26223 в объеме 15 млрд рублей, а также ОФЗ 26224 на сумму 15 млрд рублей, а также 9-летних ОФЗ-ИН серии 52002 (с купоном 2,5% и индексируемым на инфляцию номиналом) на сумму 5,1 млрд рублей, говорится в сообщении на сайте Минфина.

Доходность 5 летних ОФЗ 26223 (погашение в феврале 2024 г.) вчера понизилась на 7 б.п до 8,2% годовых при снижении доходности сопоставимых выпусков ОФЗ на 10 б.п. Доходность ОФЗ 26224 с погашением в мае 2029 года вчера упала на 10 б.п. и составила 8,33% годовых по итогам дня. По нашим оценкам выпуск интересен с доходностью от 8,36% годовых.

Итоги недели

Внутренний рынок

С начала года доходность 10-летних ОФЗ понизилась на 36 б.п., до 8,32% годовых благодаря улучшению спроса на облигации стран emerging markets, повышения цен на нефть и снижения вероятности введения новых санкций на госдолг РФ.

Внешний рынок

Доходность 10-летних казначейских облигаций США замерла у отметки 2,7% с начала 2019 года вопреки повышению аппетита инвесторов к более рисковому активам. Вместе с тем, участники рынка пересмотрели свои ожидания по ставкам и теперь, до конца 2019 г., не ожидается изменения ставок (сейчас 2,25-2,5%).

Мы полагаем, что цикл повышения ставок ФРС пока не закончен и рынок недооценивает вероятность повышения ставок ФРС. В частности, отметим, что данные по рынку труда за декабрь, опубликованные 4 января, существенно превзошли все прогнозы. Число новых рабочих мест составило 312 тыс против ожидавшихся 184 тыс. Показатель безработицы остается в районе многолетних минимумов и составил 3,9% против 3,7% в ноябре. На этом фоне, в краткосрочной перспективе преобладают риски роста доходности UST в пределах до 3,2%.

Ближайшие размещения

16.01.2019	ОФЗ-52002-ИН	5,1 млрд руб
16.01.2019	ОФЗ-26224-ПД	15 млрд руб
16.01.2019	ОФЗ-26223-ПД	15 млрд руб
16.01.2019	Банк ВТБ, БО-КС-3-117	75 млрд руб
17.01.2019	Банк ВТБ, БО-КС-3-118	75 млрд руб
17.01.2019	ВЭБ.РФ, 001Р-К115	20 млрд руб
17.01.2019	Сбербанк, БСО-001-53R	1 млрд руб
17.01.2019	Сбербанк, БСО-001-54R	1 млрд руб
23.01.2019	ЮАИЗ, 1-001	0,25 млрд руб
23.01.2019	ВЭБ.РФ, 001Р-К120	20 млрд руб

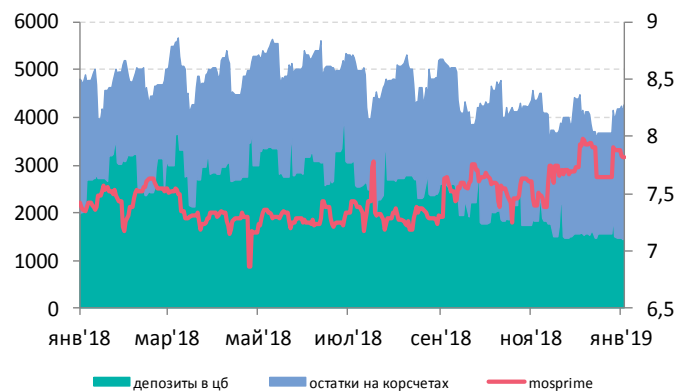
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 мес.	12 мес.
Overnight	7,65	-0,3	0,4
MOSPRIME 3М, %	8,59	0,1	0,7
Курс рубль/доллар	66,99	0,4	10,5
Курс рубль/евро	76,40	0,8	7,1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 678	-17,3	141,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	809,6	-102,5	-560,8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	116,0	215,9	-42,6
Золотовал. резервы, \$ млрд	466,9	5,1	34,9
Инфляция YoY, %	4,30	0,5	1,8

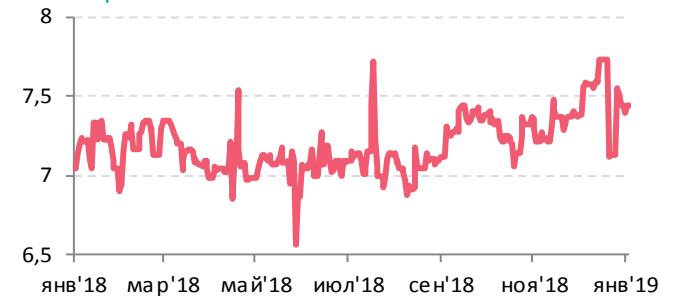
Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 нед., бп		Дюрация
		Изм. 1 нед., бп	Изм. 1м., бп	
ОФЗ 26216	7,43	-6	-31	0,31
ОФЗ 26205	7,79	-5	-31	2,07
ОФЗ 26215	8,11	-5	-22	3,87
ОФЗ 26207	8,24	-15	-42	5,86

Динамика ликвидности



РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облг. (o/n)	7,45	-9	-11
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,48	-15	0
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,50	-5	-16

Вкратце

- ЦБ РФ 15 января возобновил регулярные покупки валюты для Минфина в рамках бюджетного правила, приостановленные из-за волатильности на рынке почти на пять месяцев. Общий объем средств, направляемых на покупку иностранной валюты в рамках бюджетного правила, составит с 15 января по 6 февраля 265,8 млрд руб. и, следовательно, ежедневный объем покупки валюты составит 15,6 млрд руб.
- Инфляция в России с 1 по 9 января 2019 г. составила 0,5%, сообщил Росстат. Ускорение роста цен в начале года было ожидаемым и объясняется повышением НДС (до 20% с 18%), а также индексацией тарифов на ЖКХ и железнодорожные перевозки.
- Нерезиденты в ноябре 2018 г. сократили инвестиции в ОФЗ на 9 млрд руб., или на 0,5%, до 1,798 трлн руб., следует из данных на сайте ЦБ РФ. Доля нерезидентов за месяц уменьшилась до 24,7% с 25,0%.
- **Роснефть** установила ставку 17-20-го купонов по 8 выпускам облигаций в размере 8,5% годовых.
- **Соллерс-Финанс** приобрел по оферте 65% облигаций 1-й серии на 1,4 млрд руб. Бумаги приобретены по цене 101% от номинала, агентом по оферте выступил Совкомбанк.
- Эксперт РА подтвердило рейтинг Татарстана на уровне "ruAAA", прогноз - "стабильный".
- Эксперт РА подтвердил рейтинг **МТС** и облигаций компании на уровне "ruAA".
- АКРА подтвердило рейтинг **ТГК-1** на уровне "AA(RU)", прогноз - "стабильный".
- Эксперт РА понизил рейтинг компании **Белуга групп** до уровня "ruBBB+" со "стабильным" прогнозом.
- Компания **РЕСО-Лизинг** утвердила параметры выпуска облигаций серии БО-П-01 объемом 3 млрд руб. Выпуск сроком обращения 10 лет будет размещен по открытой подписке в рамках программы облигаций компании 1-й серии объемом до 100 млрд рублей.

Елена Василева-Корзюк EVasileva@akbf.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,53	-20	54
UST 10	2,71	-18	17
UST 30	3,07	-7	22
Russia 28	4,81	-22	82
Russia 30	4,17	-33	99
Brazil 34	5,80	-24	48
India 36	7,65	-5	-7
Mexico 34	5,23	-14	90

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.