

Скоро

Новые размещения

Буровая компания Евразия (BB+/-/BB+) 7 июня планирует собирать заявки инвесторов на приобретение 4-летних облигаций объемом не менее 7 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,40–8,55% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,58–8,73% годовых. Техническое размещение запланировано на 18 июня.

Можно предположить, что выпуск новых бондов будет в основном направлен на рефинансирование в облигации компании серии БО-001Р-01 объемом 5 млрд руб., который будет погашен в июне текущего года.

Предыдущее размещение облигаций БКЕ состоялось в апреле. Тогда компания разместила 3-летние облигации серии БО-001Р-02 объемом 15 млрд руб. со ставкой купона 8,55% годовых. Данный выпуск теперь торгуется с доходностью 8,54% годовых, спред к ОФЗ – 96 б.п., следовательно, на наш взгляд, новый выпуск интересен с доходностью от 8,62% годовых (ОФЗ 26215 +100 б.п.).

На внешнем рынке **ММК (BBB-/Baa2/BBB)** с 30 мая проведет серию встреч с инвесторами, по итогам которых планирует разместить выпуск 5-летних долларовых еврооблигаций. Road show пройдет в России, Европе и США. ММК планирует предложить инвесторам еврооблигации впервые за 16 лет. На наш взгляд, новый выпуск 5-летних бондов интересен с доходностью от 4,25% с учетом доходности выпуска НЛМК- 2024. Агентство Moody's присвоило рейтинг «Baa2» планируемому выпуску евробондов ММК.

Среди новичков на рынке евробондов, 3 июня Группа **GeoProMining (B+ от S&P)**, подконтрольная бизнесмену С.Поваренкину, начала road show в рамках предстоящего размещения дебютных 5-летних евробондов в долларах. Встречи с инвесторами пройдут в Швейцарии, Германии, Москве и Лондоне. Горнорудная группа GeoProMining в I кв. 2019 г. произвела 46,7 тыс. унций золота, 1,933 тыс. тонн меди, 103 тонны молибдена и 1,932 тыс. тонн сурьмы. Консолидированная выручка GeoProMining в январе-марте выросла на 16,7%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до \$83,7 млн.

Сегодня

Минфин сегодня проведет аукционы по размещению ОФЗ 26227 и новые ОФЗ 26229. Инвесторам будут предложены ОФЗ 26227 с погашением в июле 2024 г. в объеме остатком, доступных для размещения и новые ОФЗ 26229 с погашением в ноябре 2025 г. (купон 7,15% годовых). Объем предложения новых бумаг Минфин решил ограничить в размере 20 млрд руб. Отметим, что с февраля это первое предложение в ограниченном объеме среди госбумаг с постоянным доходом.

Доходность ОФЗ 26227 вчера понизилась на 3 б.п. и по итогам дня составила 7,67% годовых, тогда как доходность прочих выпусков понизилась на 3–8 б.п. Мы не ожидаем предоставления существенной премии и полагаем, что выпуск интересен к покупке с доходностью от 7,68% годовых.

Новые ОФЗ 26229 на кривой госбумаг находятся между ОФЗ 26222 с погашением в октябре 2024 г. и ОФЗ 26219 с погашением в сентябре 2026 г. Доходность нового выпуска может составить 7,81-7,84% годовых, исходя из доходности данных выпусков и ожидаемой премии за низкую ликвидность в 7-10 б.п.

Ближайшие размещения

05.06.2019	Банк ВТБ, БО-КС-3-211	75 млрд руб
05.06.2019	ВЭБ.РФ, 001Р-К148	20 млрд руб
05.06.2019	РОСНАНО, БО-002Р-01	4,5 млрд руб
05.06.2019	ОФЗ-26227-ПД	179,1 млрд руб
05.06.2019	ОФЗ-26229-ПД	20 млрд руб
06.06.2019	ГазпромКапитал, БО-001Р-01	15 млрд руб
06.06.2019	Банк ВТБ, БО-КС-3-212	75 млрд руб
06.06.2019	ВЭБ.РФ, 001Р-К154	20 млрд руб
06.06.2019	БанкФКОкрытие, БО-ИО01	0,2 млрд руб
06.06.2019	Банк ВТБ, Б-1-30	3 млрд руб

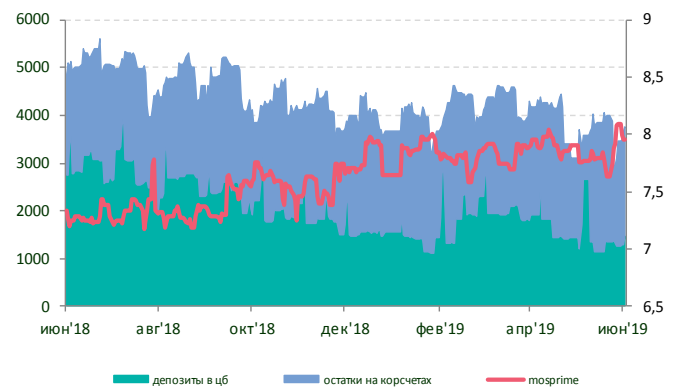
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 мес.	12 мес.
Overnight	7,60	0,2	0,6
MOSPRIME 3М, %	8,24	0,0	0,8
Курс рубль/доллар	65,14	0,1	3,0
Курс рубль/евро	73,36	0,3	0,5
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 293,90	613,5	649,2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 465,50	32,2	-1906,0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	344,30	-1257,0	-124,9
Золотовал. резервы, \$ млрд	492,2	1,3	35,0
Инфляция YoY, %	5,20	-0,1	2,8

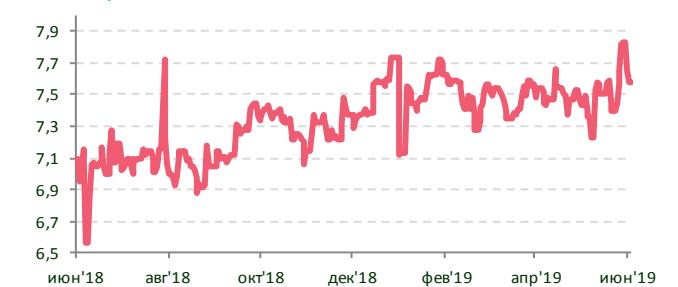
Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 нед., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 25083	7,52	-5	-12	2,29
ОФЗ 26220	7,59	1	-22	3,04
ОФЗ 26226	7,87	-2	-26	5,65
ОФЗ 26224	7,86	-4	-26	7,28
ОФЗ 26225	8,06	-4	-31	9,17

Динамика ликвидности



РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,58	-7	9
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,31	-3	-10
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,59	-5	4

Итоги недели

Внешний рынок

На прошлой неделе наблюдалось резкое снижение доходности UST и пересмотр ожиданий по ставкам ФРС. Доходность 10-летних казначейских облигаций США в понедельник достигла минимума с сентября 2017 г. и составила 2,07%, против 2,32% недель ранее, и 2,68% на конец 2018 г. Столь существенное снижение доходности объясняется растущими рисками рецессии мировой экономики на фоне введения новых ограничений во внешней торговле. В частности, растут разногласия между США и Китаем по торговым вопросам, а также в прошедший четверг президент США Дональд Трамп заявил, что с 10 июня может ввести 5% импортную пошлину на весь мексиканский экспорт в США, которая будет прогрессивно увеличиваться до 25% к октябрю текущего года, если Мексика не примет решительные меры по сокращению числа незаконных эмигрантов. Объем торговли между двумя странами очень существен и может привести как к сокращению ВВП Мексики, так и к росту цен в США. Мексика поставляет товары на сумму \$378,1 млрд, и по данному показателю уступает только Китаю. Так как экспорт из США в Мексику составил \$299,7 млрд в 2018 г., отрицательное сальдо торговли сложилось в размере \$78,4 млрд. Для Мексики доля экспорта в США в ВВП равняется 30,9% по итогам 2018 г., поэтому введение пошлин несомненно приведет к существенному снижению ВВП.

И в дополнение, в понедельник стало известно, что с 5 июня президент США Дональд Трамп принял решение лишить Индию привилегий в торговых отношениях с США в рамках Всеобщей системы преференций в пользу развивающихся стран (Generalized System of Preferences, GSP). В результате, Индия лишится возможности беспошлинно экспортировать в США порядка 2 тыс. наименований товаров.

На этом фоне, резко растет неопределенность, связанная с торговой политикой администрации президента США, что, по мнению участников рынка, может заставить ФРС понизить ставку позднее в этом году. Так, по фьючерсам вероятность снижения ставки на заседании ФРС в сентябре составляет 97%. Кроме того, вчера председатель ФРС Джером Пауэлл заявил, что ФРС внимательно оценивает экономические последствия усиливающихся споров США с их крупнейшими торговыми партнерами и готова принимать надлежащие меры для стимулирования экономического подъема.

Отметим, что введение торговых ограничений, скорее всего, приведет к повышению цен в США, но может иметь неоднозначные последствия для роста экономики, в том числе положительные, ввиду переноса производств в США, и, тем самым, необходимость снижения ставок неочевидна.

Об отсутствии потребности снижения ставок говорил вчера и президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс. Он не стал поддерживать идею, что центробанк США должен снизить процентные ставки в условиях растущего давления со стороны финансовых рынков. По его словам, «рынок видит то, чего я еще не видел в национальных статданных», отвечая на вопрос о фьючерсах, закладывающих в котировки ожидания снижения ставки на половину процентного пункта в этом году.

Внутренний рынок

Газпром в конце мая успешно провел сбор заявок инвесторов на трехлетние бонды серии БО-001P-01 объемом 15 млрд руб. Газпром Капитал, 100%-ная «дочка» Газпрома, установил финальный ориентир ставки 1-го купона трехлетних бондов серии БО-001P-01 объемом 15 млрд руб. в размере 7,99% годовых. Ориентир соответствует доходности к погашению на уровне 8,15% годовых. Изначально ориентир ставки купона был установлен на уровне 8,30-8,40% годовых, ориентир соответствовала доходности к погашению на уровне 8,47-8,58% годовых. Техническое размещение запланировано на 6 июня.

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	1,88	-45	-63
UST 10	2,13	-40	-81
UST 30	2,61	-31	-47
Russia 28	4,25	-23	-66
Russia 30	3,46	-38	-69
Brazil 34	5,31	-22	-106
India 36	7,53	-21	-61
Mexico 34	4,60	-11	-46

ДОМ.РФ установил ставку 1-го купона бондов серии 001P-06R объемом 25 млрд руб. на уровне 7,90% годовых. Ставки 2-3-го купонов приравнены к ставке 1-го купона, по бондам предусмотрена оферта с исполнением через 1,5 года. В процессе премаркетинга ориентир был снижен два раза с первоначальной отметки 8,00-8,10% годовых. Техническое размещение 20-летних облигаций запланировано на 6 июня.

Вкратце

- Глава ЦБ РФ Э.Набиуллина заявила, что «при развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России допускает возможность снижения ключевой ставки в II-III кв. 2019 г.».
- Инфляция в России с 21 по 27 мая 2019 г. составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала года цены к 27 мая выросли на 2,4%, с начала месяца прирост цен составил 0,3%. Инфляция год-к-году замедлилась до 5,1%.
- ГТЛК установила финальный ориентир ставки 1-го купона 15-летних облигаций серии 001P-14 с офертой через 3,5 года на уровне 8,85% годовых, объем размещения составит 10 млрд руб. Финальному ориентиру соответствует доходность к оферте в размере 9,15% годовых.
- КАМАЗ установил финальный ориентир ставки 1-го купона трехлетних бондов серии БО-П03 объемом не менее 6 млрд руб. на уровне 8,75% годовых. Финальному ориентиру соответствует доходность к погашению на уровне 9,04% годовых.
- Уралкалий подписал бивалютное соглашение с 13 международными банками о предэкспортном финансировании на \$725 млн и 650 млн евро. Ставка по кредиту составила LIBOR + 1,9% по траншу в долларах и EURIBOR + 1,7% по траншу в евро, срок кредита - 5 лет. Привлеченные средства будут направлены на рефинансирование долговых обязательств и финансирование текущей деятельности Уралкалия.
- Fitch повысило рейтинги МКБ и банка Санкт-Петербург с «BB-» до «BB» со стабильным прогнозом, а также изменило прогноз рейтинга Совкомбанка на «позитивный» со «стабильного». Рейтинг Совкомбанка подтвержден на уровне «BB».

ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор дирекции
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.