

СЕГОДНЯ

РСХБ проведет сбор заявок на биржевые облигации БО-01Р объемом до 10 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9.45–9.55% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3.5 года на уровне 9.67–9.78% годовых. По нашим оценкам, ориентир предполагает премию по доходности к ОФЗ 26214 в размере 147–178 б.п.

Техническое размещение запланировано на 31 марта. Облигации размещаются в рамках программы биржевых облигаций серии 001Р на 500 млрд рублей.

Холдинговая компания **Альфа-банка, ABN Financial Limited**, 20–21 марта проведет серию встреч с инвесторами в Лондоне и континентальной Европе, по итогам которых может разместить евробонды в евро со сроком обращения от 3 до 5 лет.

ВЧЕРА

S&P улучшило прогноз рейтингов РФ

S&P изменило прогноз по рейтингам Российской Федерации со «стабильного» на «позитивный» благодаря улучшению прогнозов роста экономики страны. Рейтинги подтверждены на уровне «ВВ+» по обязательствам в иностранной валюте и «ВВВ-» по рублевым обязательствам. Агентство ожидает, что ВВП России в 2017 году вырастет на 1.4% и на 1.7% в 2018–2020 годах. Инфляция в РФ в этом году по прогнозам агентства несколько превысит прогноз ЦБ РФ и составит 4.5%, однако в 2018–2020 годах она замедлится до 4%.

S&P сообщает, что может повысить суверенные рейтинги в случае более значительного, чем агентство ожидает в настоящее время, улучшения перспектив экономического роста. Ускорение роста может произойти как за счет улучшения перспектив нефтяного сектора, или существенного ослабления санкций, но в базовом сценарии агентство не ожидает изменения санкций. Кроме того, к повышению рейтингов может привести устойчивое укрепление банковского сектора, отмечается в сообщении агентства. S&P указывает на улучшение ситуации в банковском секторе РФ, но на восстановление ситуации в банковском секторе требуется время.

На текущий момент ОФЗ имеют инвестиционный рейтинг от Fitch и S&P. Moody's в середине февраля улучшило прогноз по рейтингу до «стабильного», рейтинг были подтверждены на уровне «Вa1».

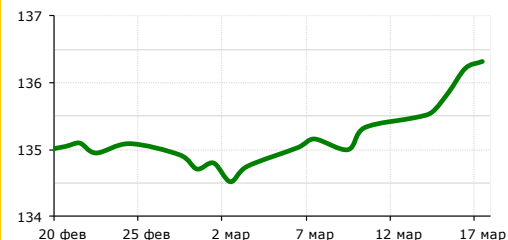
Внешний рынок

Комиссия по торговле товарными фьючерсами США сообщила, что число «длинных» позиций на WTI упало за неделю по 14 марта на 23%, рекордными темпами за всю историю наблюдений, до 288.8 тыс. контрактов. При этом, число коротких позиций выросло до 739.7 тыс., максимального показателя за месяц.

Ближайшие размещения

20.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-21	50 млрд руб
21.03.2017	Руофинанс Банк, 001Р-02	40 млрд руб
21.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-22	50 млрд руб
24.03.2017	БанкФКОоткрытие, БО-ПО3	10 млрд руб
27.03.2017	ГПБ Аэрофинанс, 2	9.2 млрд руб
27.03.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-6	2 млрд руб
28.03.2017	Концессии теплоснабж, 1	2 млрд руб
29.03.2017	Транснефть, АК-001Р-06	20 млрд руб
31.03.2017	РСХБ, БО-01Р	10 млрд руб
07.04.2017	РСГ-Финанс, БО-7	3 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.63	4	19	0.22
ОФЗ 26204	8.97	-3	20	0.97
ОФЗ 26216	8.42	-5	-4	1.99
ОФЗ 26205	8.09	-2	-17	3.46
ОФЗ 26215	8.03	-1	-7	5.21
ОФЗ 26207	7.97	-3	-12	6.96

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	8.97	0.07
Роснефть, 5	9.33	0.57
РЖД, 17	8.92	0.80
Сбербанк, БО-18	21.66	1.87
РСХБ, БО-14	13.60	2.17
Москва-48	9.00	4.41
Тверская Обл. 08	9.82	0.73
Нижегород Обл. 09	9.64	2.16

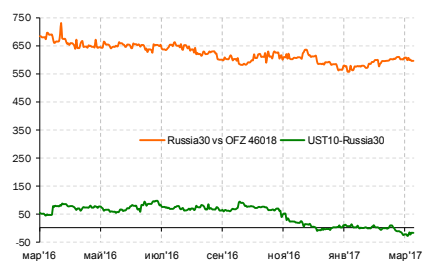
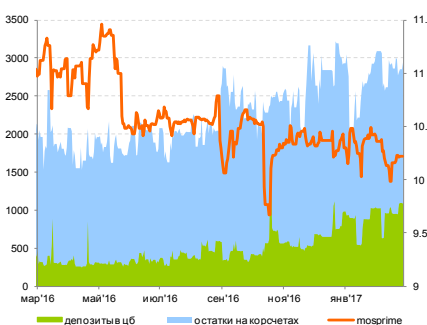
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 037	1.1	-3.4	-8.1	6.9
PTC	1 112	1.4	-2.2	-1.5	27.2
Dow Jones	20 915	-0.1	1.4	4.7	18.8
S&P 500	2 378	-0.1	1.2	4.7	16.0
NASDAQ	5 901	0.0	1.1	7.6	23.0

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.91	-0.04	-0.3	-0.7
MOSPRIME 3М, %	10.43	0.00	-0.1	-1.4
Курс рубль/доллар	57.28	-0.49	-0.8	-11.0
Курс рубль/евро	61.67	0.27	0.2	-14.6
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 855	97.0	-72.3	239.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 084.4	-9.4	55.9	694.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	144.5	-14.4	146.2	-151.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	391.4	н.д.	-2.2	12.4
Инфляция YoY, %	4.60	н.д.	-0.4	-3.5

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.33	3	10	48
UST 10	2.54	5	7	63
UST 30	3.15	4	9	44
Russia 28	4.33	-5	-4	-133
Russia 30	2.31	-3	-13	-14
Brazil 34	6.18	-2	10	-145
India 36	7.57	0	0	-59
Mexico 34	4.93	-2	-6	32

Замкнутый круг между ожиданиями по снижению цен на нефть и данные по растущим коротким позициям могут разорвать фундаментальные данные по рынку нефти, в т.ч. по сокращению добычи. Однако, сокращение добычи нефти Россией пока отстает от обещанного. На середину марта сокращение уже достигло около 160 тыс. баррелей в сутки, сообщил министр энергетики РФ Александр Новак. По его ожиданиям, в марте Россия должна выйти на сокращение добычи на 200 тыс. б/с по отношению к октябрю прошлого года. Согласно достигнутым договоренностям в ноябре Россия сократит добычу на 300 тыс. б/с к среднему уровню октября 2016 г.

Кроме того, в пятницу нефтесервисная компания Baker Hughes сообщила, что число действующих нефтедобывающих скважин в США на минувшей неделе выросло на 14 штук, до 631 единицы. Показатель растет 10 недель подряд, с начала года повышение составляет 106 единиц, и теперь добыча нефти в США поднялась до уровня февраля прошлого года в 9.1 млн баррелей в сутки. Напомним, что максимум по числу нефтяных скважин составил 1 609 единиц в октябре 2014 г., максимум по добыче нефти в США (9.61 млн б/с) был достигнут в середине 2015 г.

Вкратце

- Готовящиеся меры правительства РФ, такие как бюджетное правило, настройка налоговой системы и план действий по ускорению роста, поспособствуют в возврате РФ в перечень стран с инвестиционным рейтингом, считает министр финансов РФ Антон Силуанов.
- **Промсвязьбанк** по итогам 2016 г. получил 2.1 млрд руб. чистой прибыли по МСФО против убытка в 16.4 млрд руб. годом ранее. Чистый процентный доход за 2016 г. составил 27.6 млрд руб., практически не изменившись по сравнению с результатом 2015 г. Чистая процентная маржа за 2016 год составила 2.5%. Чистый комиссионный доход за год вырос на 33%, до 17.7 млрд руб. Активы банка по итогам 2016 г. не изменились относительно начала года, составив 1 224 млрд руб. Кредитный портфель за вычетом резерва под обесценение за год снизился на 2%, до 783 млрд руб. Чистые расходы по созданию резервов под обесценение кредитного портфеля составили 30.7 млрд руб., что соответствует стоимости риска 3.5% (в 2015 году – 5.8%). Доля NPL 90+ в кредитном портфеле банка по итогам 2016 года выросла до 8.5% с 4% в 2015 г.
- **Промсвязьбанк** в ближайшее время планирует выпустить шестимесячные структурные облигации объемом 0.5–1 млрд руб., заявил зампред правления Промсвязьбанка Владимир Мамакин. По его словам, дебютные структурные облигации банк планирует сделать с привязкой к курсу валют.
- **Транснефть** планирует 21 марта провести сбор заявок на биржевые облигации серии БО-001Р-06 объемом 20 млрд руб. Техническое размещение 4-летних бондов запланировано на 29 марта.
- **Вымпелком** приобрел по оферте 0.5% выпуска облигаций 1-й серии на 0.05 млн руб. и 96% выпуска облигаций 4-й серии на 14.4 млрд руб. Оферта исполнена в срок.
- **Росбанк** установил ставку 6–7-го купонов облигаций серии А7 в размере 7.5% годовых. 7 апреля по выпуску предстоит оферта.
- **ВТБ** разместил 17 марта однодневные биржевые облигации серии КС-2-20 на 38.4 млрд руб. по номиналу, что составило 76.8% объема выпуска. Размещение состоялось по цене 99.918% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.98% годовых.
- Fitch присвоило **Ненецкому автономному округу** рейтинг «ВВ-» со «стабильным» прогнозом.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
09.02.2017	РСХБ, 3	10	Погашение	06.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта
09.02.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта	06.04.2017	МегаФон-Финанс, 5	10	Оферта
10.02.2017	Башнефть, 4	10	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта
10.02.2017	Бинбанк, БО-4	24	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта
10.02.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	6.5	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта
10.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта	07.04.2017	КредитЕвропа, БО-8	3	Оферта
13.02.2017	Прайм Финанс, БО-2	5	Оферта	10.04.2017	РУСАЛ Братск, БО-8	15	Оферта
14.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта	10.04.2017	ТрансФинанс, 1	3	Оферта
14.02.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта	10.04.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта
14.02.2017	Татфондбанк, БО-17	2	Оферта	11.04.2017	Полипласт, БО-1	1	Оферта
15.02.2017	АИЖК, 9	1	Погашение	11.04.2017	Теле2-СанктПетербург, 7	6	Оферта
16.02.2017	Газпром капитал, 5	10	Погашение	12.04.2017	VCS Structured-2017-евро	1	Погашение
17.02.2017	Балтийский лизинг, БО-1	3	Оферта	12.04.2017	Банк ВТБ-29-1-2017-евро	\$2	Погашение
17.02.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта	12.04.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта
21.02.2017	ТрансФин-М, БО-22	1	Погашение	12.04.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта
21.02.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта	13.04.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта
22.02.2017	Банк Зенит, 8	5	Оферта	13.04.2017	Открытие Холдинг, БО-4	45	Оферта
23.02.2017	Внешэкономбанк, БО-5	5	Оферта	13.04.2017	Связь-Банк, 5	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 3	5	Оферта	13.04.2017	Союз АКБ, 6	2	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 4	5	Оферта	14.04.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 5	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта
26.02.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта
26.02.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта	14.04.2017	КредитЕвропа, БО-9	3	Оферта
28.02.2017	БанкФКОткрытие, БО-4	10	Погашение	15.04.2017	АИЖК, 28	4	Оферта
02.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	10	Оферта	15.04.2017	АИЖК, 29	5	Оферта
02.03.2017	РГС Недвижимость, БО-ПОЗ	2	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Погашение
03.03.2017	Авангард АКБ, БО-001Р-01	0.6	Оферта	18.04.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта
10.03.2017	Группа ЛСР, 3	3	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Оферта
10.03.2017	Обувьюрус МФО, БО-4	1	Оферта	19.04.2017	ОФЗ-25080-ПД	150	Погашение
13.03.2017	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	19.04.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 1	10	Оферта	19.04.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 4	15	Оферта	19.04.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта
17.03.2017	МИА, БО-2	2	Оферта	19.04.2017	ФСК ЭЭС, 21	10	Оферта
18.03.2017	ГПБ, БО-21	5	Оферта	20.04.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 2	5	Оферта
20.03.2017	ВымпелКом, 2	10	Оферта	20.04.2017	НДК, БО-1	2	Оферта
21.03.2017	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	20.04.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
21.03.2017	РСГ-Финанс, БО-2	3	Оферта	20.04.2017	РСХБ, 18	5	Оферта
22.03.2017	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	21.04.2017	Группа ЛСР, 4	3	Оферта
23.03.2017	КредитЕвропа, БО-7	3	Оферта	24.04.2017	МосковКредБанк, БО-6	5	Оферта
23.03.2017	МСП Банк, 1	5	Оферта	24.04.2017	Промсвязьбанк-БО-ПО1	14	Оферта
24.03.2017	Связь-Банк, БО-4	5	Оферта	24.04.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта
25.03.2017	МосковКредБанк, БО-9	3	Оферта	24.04.2017	Регион Капитал, 1	2	Оферта
26.03.2017	ГСС, 1	5	Погашение	24.04.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта
27.03.2017	ВЭБ-лизинг, БО-8	1	Погашение	24.04.2017	Русфинанс Банк, БО-7	4	Оферта
27.03.2017	Арчер Финанс, 1	6	Оферта	24.04.2017	ТрансФин-М, БО-43	1.6	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-1	5.9	Оферта	25.04.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	25.04.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-5	9	Оферта	26.04.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	9	Оферта	26.04.2017	МеждИнБанк, 2	3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-7	9.2	Оферта	27.04.2017	Домашние деньги, 1	1	Погашение
28.03.2017	Промсвязьбанк, БО-8	5	Оферта	27.04.2017	БанкФКОткрытие-2, 9	5	Оферта
29.03.2017	КИТ Финанс Капитал, 4	1	Погашение	27.04.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта
29.03.2017	РСХБ, 4	10	Оферта	28.04.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта
29.03.2017	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта	29.04.2017	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта
30.03.2017	Бизнес Консалтинг, БО-1	2	Оферта	02.05.2017	Внешэкономбанк, БО-16в	\$0.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-8	3	Оферта	02.05.2017	Спартак-Казань, БО-1	1.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-9	3	Оферта	09.05.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта
31.03.2017	Татфондбанк, БО-13	4	Оферта	09.05.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
01.04.2017	АИЖК, 25	6	Оферта	10.05.2017	Магнит-1Р, БО-01	10	Погашение
02.04.2017	Росбанк, А7	10	Оферта	11.05.2017	Металлэнергоремонт, 1	5	Оферта
03.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-7	3	Оферта	11.05.2017	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта
04.04.2017	Арчер Финанс, 1	6	Погашение	11.05.2017	ТТБ ИнвестПродакшн, 1	5	Оферта
04.04.2017	Россия-2017	\$2	Погашение	15.05.2017	Транснефть АК, 1	35	Оферта
04.04.2017	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта	17.05.2017	Саха Респ, 35004	0.8	Погашение
06.04.2017	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта	18.05.2017	Тульская Обл, 34003	2	Погашение

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)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

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
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneva@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер 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.