

СЕГОДНЯ

РЖД 21 апреля проведут сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-02R объемом не менее 15 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 8.65–8.8% годовых, что соответствует доходности к 9-летней оферте на уровне 8.84–8.99% годовых. Ориентир предполагает спред к доходности ОФЗ в размере 100–125 б.п. Техническое размещение запланировано на 27 апреля.

Чистая прибыль **РЖД** по МСФО в 2016 г. выросла на 26%, до 10.3 млрд руб. Выручка увеличилась до 2.13 трлн с 1.99 трлн руб. EBITDA выросла на 14.1%, до 443.2 млрд руб., чистый долг сократился до 861.1 млрд руб. с 899.6 млрд руб. Соотношение чистый долг/EBITDA на конец 2016 г. составило 1.9x против 2.3x на конец 2015 г. При этом после отчетной даты с начала 2017 г. группа РЖД заключила договоры с российскими банками на открытие кредитных линий на 29 млрд руб., заключила договор о привлечении 45 млрд руб. на 3 года под 9.75%, и в марте РЖД привлекли 5-летний синдицированный кредит на \$420 млн.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Глава Банка России Эльвира Набиуллина вчера дала четкий сигнал о предстоящем понижении ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ. «На 17 апреля инфляция уже опустилась в годовом выражении до 4.1%, что очень близко к целевому уровню. Более быстрое снижение инфляции открывает нам пространство для снижения ключевой ставки уже в апреле», – заявила Э. Набиуллина. При этом она допустила, что снижение может быть больше, чем на предыдущем заседании, указав, что даже не допускает, что «на ближайшем заседании Совета директоров, которое состоится через неделю, может быть дискуссия о снижении ставки между 25 и 50 базисными пунктами».

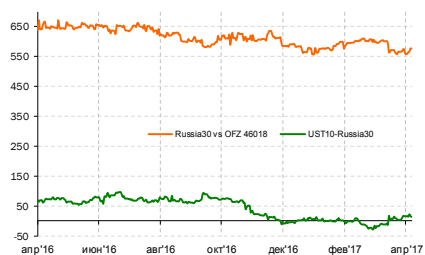
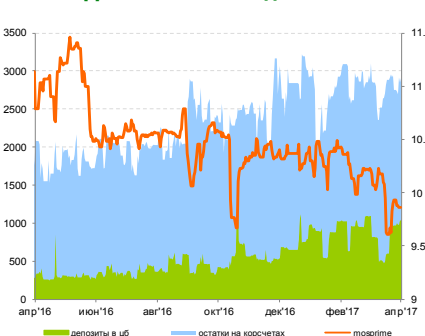
Следовательно, вчера практически было анонсировано снижение ключевой ставки на заседании 28 апреля. Так как разрыв между ключевой ставкой и наблюдаемой инфляцией весьма велик, о темпе снижения можно судить только по заявлениям руководства ЦБ РФ. Соответственно, мы не исключаем снижения на 0.5 п.п. на предстоящем заседании 28 апреля. Вместе с тем отметим, что риторика ЦБ значительно смягчилась за прошедший месяц и даже уже после заседания в марте, когда было предложено ожидать снижения в основном на опорных заседаниях. Апрельское заседание не является опорным, таким будет заседание 15 июня, когда планируется также пресс-конференция и доклад по денежно-кредитной политике.

Мы по-прежнему полагаем, что до конца года можно ожидать снижения ключевой ставки до 8–8.5% с дальнейшим ее понижением до 6–6.5% к концу 2018 г. при сохранении показателей инфляции вблизи 4.5% год к году и курса рубля в диапазоне 56–60 руб./долл.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.25	-0.25	-0.7	-1.3
MOSPRIME 3M, %	10.03	0.06	-0.4	-1.7
Курс рубль/доллар	56.32	0.11	-0.8	-9.0
Курс рубль/евро	60.39	0.17	-2.0	-15.1
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 869	52.4	82.2	98.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 036.2	2.7	-59.6	722.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	82.1	-5.2	-65.7	-158.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	398.4	н.д.	7.0	10.5
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	-0.3	-3.0

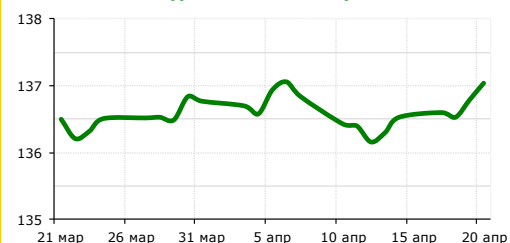
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

21.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-49	75 млрд руб
24.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-50	75 млрд руб
24.04.2017	Концессии водоснаб, 4	1.1 млрд руб
25.04.2017	ТМК, БО-6	5 млрд руб
25.04.2017	ГТЛК, БО-001P-04	10 млрд руб
25.04.2017	Домашние деньги, 001P-01	3 млрд руб
25.04.2017	Полипласт, БО-П01-Б0-01	0.9 млрд руб
26.04.2017	Ростелеком, 001P-02R	10 млрд руб
26.04.2017	Группа ЛСР, БО-001P-02	5 млрд руб
26.04.2017	Транснефть, БО-АК-7	17 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	8.66	-31	-90	0.13
ОФЗ 26204	8.42	-14	-48	0.87
ОФЗ 26216	8.28	-15	-15	1.90
ОФЗ 26205	7.97	-8	-13	3.50
ОФЗ 26215	7.91	-15	-8	5.13
ОФЗ 26207	7.79	-7	-13	6.88

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.52	5.57
Роснефть, 5	9.18	0.49
РЖД, 17	8.68	0.71
Сбербанк, БО-18	9.09	1.87
РСХБ, БО-14	13.67	2.15
Москва-48	8.70	4.33
Тверская Обл. 08	8.29	0.64
Нижегород Обл. 09	9.40	2.07

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 932	0.8	-5.1	-10.0	-0.4
PTC	1 083	1.4	-3.1	-4.6	17.2
Dow Jones	20 579	0.9	-0.4	3.8	14.4
S&P 500	2 356	0.8	0.5	3.7	12.6
NASDAQ	5 917	0.9	2.1	6.5	19.6

Вкратце

- **X5 Retail Group** в I квартале 2017 г. увеличила розничную выручку на 26.4% год к году, до 291.5 млрд руб., говорится в сообщении ритейлера. Продажи сопоставимых магазинов X5 (Lfl) выросли на 7.3% за счет повышения среднего чека на 2.6% и роста покупательского трафика на 4.6%. Торговая площадь X5 выросла на 29.5%, до 4.6 млн кв. м, преимущественно за счет расширения сети «Пятерочка», площади которой выросли на 38.3%, до 3.6 млн кв. м на конец марта. В I квартале X5 открыла 630 новых магазинов, доведя их общее количество до 9 817 магазинов.
- Ритейлер **Лента** в I квартале 2017 г. увеличил выручку 17.2% год к году, до 77.9 млрд руб. Продажи сопоставимых магазинов Ленты сократились на 1.7% из-за падения покупательского трафика на 2% при росте среднего чека на 0.3%. В I квартале было открыто 8 новых магазинов, что увеличило торговую площадь сети на 30.3%, до 1.17 млн кв. м на конец марта.
- Ритейлер **О`Кей** проведет 27 апреля сбор заявок на 4-летние биржевые облигации серии 001P-01 на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 9.55–9.8% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9.9–10.17% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 4 мая.
- **АИЖК** установило ставку 16–17-го купонов облигаций серии A27 в размере 8.9% годовых.
- Fitch присвоило предстоящему выпуску бессрочных долларовых еврооблигаций СВOM Finance Plc (спецюрлицо **Московского кредитного банка**) ожидаемый рейтинг «B-(exp)».
- **СМП банк** определил ставку 7-го купона биржевых облигаций серии БО-03 в размере 9.95% годовых.
- **ТМК** установила ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-06 объемом 5 млрд руб. в размере 9.75% годовых. Ставки 2–6-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. Во время премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 10.15–10.4% годовых, затем ориентир четыре раза снижался. Техническое размещение 10-летних бумаг назначено на 25 апреля.
- **Федеральная пассажирская компания** установила ставку 1-го купона биржевых облигаций серии 001P-01 объемом 5 млрд руб. в размере 8.8% годовых. Объявлена оферта с исполнением через 5.5 лет. Во время премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 9–9.25% годовых, затем он трижды снижался. Техническое размещение 10-летних бондов запланировано на 27 апреля.
- **Газпромбанк** установил ставку 8-го купона облигаций серии БО-07 в размере 9.89% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 24 апреля 2019 г.
- **ВТБ** разместил 20 апреля однодневные биржевые облигации серии КС-2-48 на 31.7 млрд руб. по номиналу, что составило 42.2% объема выпуска. Бумаги размещались по цене 99.9736% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.64% годовых.
- **Уралкалий** привлекает кредитную линию Сбербанка с лимитом \$750 млн. Кредитная линия открыта сроком на 3 года 4 месяца.
- ЦБ РФ отозвал лицензию у **банка Образование**. По информации Банка России, проблемы у банка возникли «вследствие использования крайне рискованной бизнес-модели и низкого качества значительной части активов, обусловленного кредитованием компаний, обладающих признаками отсутствия реальной хозяйственной деятельности». На текущий момент у банка есть один выпуск облигаций в обращении на сумму 1.4 млрд руб.

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
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
06.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта	19.05.2017	РЖД, БО-4	15	Оферта
06.04.2017	МегаФон-Финанс, 5	10	Оферта	22.05.2017	Прайм Финанс, БО-1	5	Оферта
07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта	23.05.2017	АИЖК, БО-2	5	Погашение
07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта	23.05.2017	СМП Банк, 1	3	Погашение
07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта	23.05.2017	Акрон, БО-2	5	Оферта
07.04.2017	КредитЕвропа, БО-8	3	Оферта	23.05.2017	Акрон, БО-3	5	Оферта
10.04.2017	РУСАЛ Братск, БО-8	15	Оферта	23.05.2017	РЖД, 30	15	Оферта
10.04.2017	ТрансФинанс, 1	3	Оферта	24.05.2017	Центр-инвест, БО-10	3	Оферта
10.04.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта	25.05.2017	Вертолеты России, БО-2	5	Оферта
11.04.2017	Полипласт, БО-1	1	Оферта	25.05.2017	ГСС, БО-5	3	Оферта
11.04.2017	Теле2-СанктПетербург, 7	6	Оферта	26.05.2017	Липецкая Обл, 34007	1	Погашение
12.04.2017	VCS Structured-2017-евро	1	Погашение	26.05.2017	Ростелеком, БО-1	5	Оферта
12.04.2017	Банк ВТБ-29-1-2017-евро	\$2	Погашение	26.05.2017	ФинСтандарт, 01	0.4 USD	Оферта
12.04.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта	28.05.2017	ВолгоградОбл, 35002	1	Погашение
12.04.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта	30.05.2017	МеждИнБанк, 3	4	Оферта
13.04.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта	30.05.2017	Образование АКИБ, 1	1	Оферта
13.04.2017	Открытие Холдинг, БО-4	45	Оферта	30.05.2017	Элемент Лизинг, БО-3	2	Оферта
13.04.2017	Связь-Банк, 5	5	Оферта	31.05.2017	Банк Зенит, 10	5	Оферта
13.04.2017	Союз АКБ, 6	2	Оферта	31.05.2017	Бинбанк, БО-14-1	5	Оферта
14.04.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта	01.06.2017	Спептербург, 25039	5.9	Погашение
14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта	01.06.2017	Синергия, БО-4	1	Оферта
14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта	01.06.2017	Трансбалтстрой, 1	2	Оферта
14.04.2017	КредитЕвропа, БО-9	3	Оферта	02.06.2017	РГС Недвижимость, 1	3	Погашение
15.04.2017	АИЖК, 28	4	Оферта	05.06.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-3	2	Погашение
15.04.2017	АИЖК, 29	5	Оферта	05.06.2017	РЖД, 16	15	Погашение
18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Погашение	06.06.2017	МИА, БО-3	4	Погашение
18.04.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта	06.06.2017	РСХБ, 7	5	Оферта
18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Оферта	06.06.2017	ТКБ, БО-2	2	Оферта
19.04.2017	ОФЗ-25080-ПД	150	Погашение	07.06.2017	Бинбанк, БО-10-1	3	Оферта
19.04.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Оферта	07.06.2017	Бинбанк, БО-11-1	3	Оферта
19.04.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта	07.06.2017	Бинбанк, БО-12-1	6	Оферта
19.04.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта	07.06.2017	Бинбанк, БО-13-1	3	Оферта
19.04.2017	ФСК ЕЭС, 21	10	Оферта	08.06.2017	Уралвагонзавод НПК, 1	3	Оферта
20.04.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 2	5	Оферта	09.06.2017	Обувьрус, БО-4	1	Оферта
20.04.2017	НДК, БО-1	2	Оферта	10.06.2017	Банк Интеза, БО-3	5	Оферта
20.04.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта	11.06.2017	Альфа-Банк, БО-10	5	Погашение
20.04.2017	РСХБ, 18	5	Оферта	11.06.2017	НационалСтандарт КБ, БО-1	2	Оферта
21.04.2017	Группа ЛСР, 4	3	Оферта	12.06.2017	ЛизинГарант, 1	1	Оферта
24.04.2017	МосковКредБанк, БО-6	5	Оферта	12.06.2017	РГС Недвижимость, БО-4	3	Оферта
24.04.2017	Промсвязьбанк-БО-ПО1	14	Оферта	13.06.2017	Башнефть, БО-7	5	Оферта
24.04.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта	14.06.2017	Москва, 32049	14	Погашение
24.04.2017	Регион Капитал, 1	2	Оферта	14.06.2017	ОФЗ-26206-ПД	150	Погашение
24.04.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта	14.06.2017	Регион Капитал, БО-1	2	Оферта
24.04.2017	Русфинанс Банк, БО-7	4	Оферта	15.06.2017	Связь-Банк, 3	5	Оферта
24.04.2017	ТрансФин-М, БО-43	1.6	Оферта	16.06.2017	Сбербанк, БСО-001	0.5	Погашение
25.04.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта	16.06.2017	Новикомбанк, БО-5	3	Оферта
25.04.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта	19.06.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 1	10	Оферта
26.04.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта	19.06.2017	Новикомбанк, БО-2	2	Оферта
26.04.2017	МеждИнБанк, 2	3	Оферта	21.06.2017	ИС-брокер, 01	0	Погашение
27.04.2017	Домашние деньги, 1	1	Погашение	21.06.2017	РСХБ, БО-7	10	Погашение
27.04.2017	БанкФКООткрытие-2, 9	5	Оферта	22.06.2017	Пересвет, 3	2	Погашение
27.04.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта	22.06.2017	Банк Зенит, БО-13	6	Оферта
28.04.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта	22.06.2017	Открытие Холдинг, 2	5	Оферта
29.04.2017	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта	22.06.2017	Союз ИФК, 2	10	Оферта
02.05.2017	Внешэкономбанк, БО-16в	\$0.5	Погашение	23.06.2017	РСХБ, БО-4	5	Погашение
02.05.2017	Спартак-Казань, БО-1	1.5	Погашение	23.06.2017	Балтийский лизинг, 1	1	Оферта
09.05.2017	Диджитал Инвест, БО-5	5	Оферта	23.06.2017	Балтийский лизинг, 2	1	Оферта
09.05.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта	23.06.2017	Банк Зенит, БО-14	2	Оферта
10.05.2017	Магнит-1Р, БО-01	10	Погашение	23.06.2017	Бизнес Консалтинг, 01	3	Оферта
11.05.2017	Металлэнерго-монтаж, 1	5	Оферта	23.06.2017	БКЗ финанс, 01	5	Оферта

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; mzeleneev@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.