

**СКОРО**

**Сбербанк** 23 мая проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-19 на 15 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона находится в интервале 8.3–8.5% годовых, что соответствует доходности к 4-летней оферте на уровне 8.47–8.68% годовых.

**СЕГОДНЯ**

**О1 Пропертиз Финанс** проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-ПО2 на \$150 млн. Ориентир ставки 1-го купона – 6–6.5% годовых, что соответствует доходности к погашению через 4 года на уровне 6.09–6.61% годовых. Срок погашения бумаг – 4 года, номинал – \$1 тыс. Оферта по выпуску не предусмотрена, купоны – полугодовые.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок: итоги последних размещений**

**Почта России** провела очень удачно сбор заявок на покупку 4-летних биржевых бондов и закрыла книгу заявок существенно ниже ориентиров, что стало результатом работы широкого круга организаторов. Почта установила ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-001Р-02 объемом 5 млрд рублей на уровне 8.55% годовых. Данный ориентир соответствует доходности к 4-летней оферте на уровне 8.73% годовых. Изначально ориентир ставки купона находился на уровне 8.75–8.9% годовых.

**ЕвроХим** установил финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-001Р-02 объемом 15 млрд рублей на уровне 8.75% годовых. Данный ориентир соответствует доходности к погашению через 3 года на уровне 8.94% годовых.

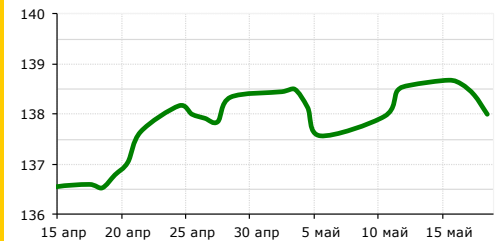
В ходе премаркетинга компания собиралась разместить бонды объемом не менее 10 млрд рублей, ориентируясь инвесторов на ставку 1-го купона на уровне 8.9–9.1% годовых. При открытии книги объем был увеличен до 15 млрд рублей, а также во время book building ориентир ставки 1-го купона был существенно снижен благодаря высокому спросу на бумаг качественных эмитентов.

Ритейлер **Лента** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-001Р-01 на 5 млрд рублей в размере 8.7% годовых. Во время премаркетинга компания ориентировала инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 8.75–9.1% годовых, в ходе book building ориентир был сужен до 8.75–8.85% годовых, затем снижен до 8.7–8.8% годовых, а затем вновь сужен до 8.7–8.75% годовых. Размещение прошло неожиданно хорошо, с учетом некоторого ухудшения операционных показателей ритейлера в I квартале.

**Ближайшие размещения**

19.05.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-66	75 млрд руб
23.05.2017	Почта России, 001Р-02	5 млрд руб
23.05.2017	Самолет ГК-БО-П01	2.5 млрд руб
23.05.2017	О1 Пропертиз Фин, БО-ПО2	150 млн \$
26.05.2017	ЕвроХим МХК, 001Р-02	10 млрд руб
26.05.2017	Внешэкономбанк, 001Р-07	15 млрд руб
30.05.2017	Лента, БО-001Р-01	5 млрд руб
30.05.2017	Сбербанк, БО-19	15 млрд руб
31.05.2017	Уралкалий, БО-001-Р02	15 млрд руб

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.30	-13	4	0.06
ОФЗ 26204	8.16	6	-45	0.80
ОФЗ 26216	8.23	0	-26	1.88
ОФЗ 26205	7.87	6	-16	3.42
ОФЗ 26215	7.76	-1	-25	5.05
ОФЗ 26207	7.52	-1	-33	6.83

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.51	5.49
Роснефть, 5	8.29	0.41
РЖД, 17	8.02	0.63
Сбербанк, БО-18	8.76	1.79
РСХБ, БО-14	9.29	2.11
Москва-48	8.62	4.26
Тверская Обл. 08	7.23	0.57
Нижегород Обл. 09	9.05	2.00

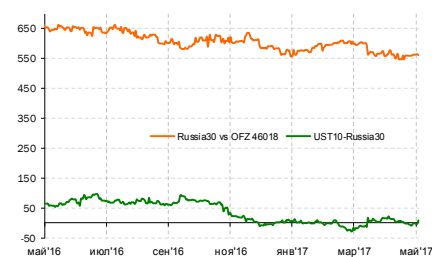
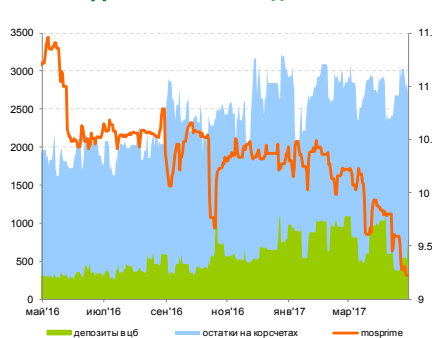
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 968	-1.3	2.5	-7.7	3.8
PTC	1 077	-2.5	1.4	-6.0	22.4
Dow Jones	20 663	0.3	1.3	0.2	18.5
S&P 500	2 366	0.4	1.2	0.6	16.0
NASDAQ	6 055	0.7	3.3	3.7	28.5

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.00	0.25	-0.7	-1.8
MOSPRIME 3М, %	9.50	-0.03	-0.5	-1.9
Курс рубль/доллар	57.11	-0.86	1.0	-9.5
Курс рубль/евро	63.67	-0.23	3.1	-11.1
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 931	14.2	-6.9	320.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	783.1	1.7	-193.6	469.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	84.4	-0.2	65.6	-149.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	399.7	н.д.	4.0	7.8
Инфляция YoY, %	4.10	н.д.	-0.2	-3.2

**Динамика ликвидности**



## Вкратце

- Правительство РФ одобрило поправки в бюджет на 2017 г., сообщил глава Минфина Антон Силуанов. Согласно поправкам, дефицит федерального бюджета РФ на 2017 год будет снижен до 1 924 млрд рублей с 2 753 млрд рублей.
- Нефтегазовые доходы бюджета в 2017 г. будут больше по сравнению с действующим законом о бюджете на 719 млрд руб., нефтегазовые – на 425 млрд руб., сообщил глава Минфина РФ Антон Силуанов. Выпадающие доходы по сравнению с действующим планом составят 117 млрд руб., в том числе 96 млрд руб., которые не поступят от приватизации.
- Рост ВВП РФ в 2017 году прогнозируется в интервале от 1% до 2%, заявил премьер-министр РФ Дмитрий Медведев. Минэкономразвития ожидает рост ВВП РФ в 2017 г. на 2% при среднегодовой цене на нефть марки Urals в \$45.6 за баррель, и именно на основе этих оценок Минфин и рассчитывал поправки в бюджет. Прогноз ЦБ на 2017 г. менее оптимистичный: Банк России ожидает в базовом сценарии рост ВВП РФ в интервале 1–1.5%.
- Промышленное производство в РФ в апреле 2017 года увеличилось на 2.3% по сравнению с апрелем 2016 года, сообщил Росстат. В марте рост составил 0.8% г./г.
- Иностранные инвесторы за последние 10 дней апреля приобрели ОФЗ на 34.4 млрд рублей, доходность этих бумаг снизилась на 15–40 б.п., следует из материалов ЦБ.
- Структурный профицит ликвидности в российском банковском секторе РФ на конец 2017 года ожидается на уровне 0.5–1 трлн руб., сообщается в комментарии ЦБ РФ по ликвидности. В середине марта ЦБ РФ прогнозировал данную величину в 0.6–1.2 трлн руб.
- Международные резервы России на 12 мая составили \$399.7 млрд, сообщил Банк России. За неделю они увеличились на \$0.9 млрд.
- **Россельхозбанк** установил ставку 19–20-го купонов облигаций 7-й серии в размере 8.7% годовых. По облигациям 8 июня предусмотрена оферта.
- S&P подтвердило рейтинги **Альфа-банка** на уровне «ВВ/В». Прогноз дальнейшего изменения рейтингов – «позитивный».
- **Райффайзенбанк** в I квартале 2017 г. увеличил чистую прибыль по МСФО в 1.5 раза, до 7.3 млрд руб. Чистый процентный доход до резервов в I квартале 2017 года почти не изменился и составил 10.6 млрд руб. Расходы банка на создание резервов в I кв. текущего года составили 0.5 млрд руб. против 4 млрд руб. годом ранее. Снижение этого показателя банк объясняет улучшением качества кредитного портфеля во всех сегментах. Стоимость риска по итогам I квартала составила 0.4%. Активы банка на 31 марта 2017 г. достигли 775.6 млрд руб. увеличившись с начала года на 2.9%.
- **Бинбанк** установил ставку 5–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-14 в размере 11.75% годовых. По выпуску предусмотрена оферта 5 июня 2017 г.
- **Внешэкономбанк** планирует определить основные параметры сделки по продаже Связь-банка и банка Глобэкс в июле, не раньше, сообщил председатель ВЭБа Сергей Горьков.
- Держатели евробондов **банка Восточный** на 7 млрд руб. одобрили перевод бумаг в разряд бессрочных бондов, что позволило конвертировать евробонды в капитал I уровня. В результате конвертации капитал I уровня у банка увеличится примерно на 30% и превысит 23 млрд руб.
- **Вертолеты России** установили ставку 8–20-го купонов облигаций серии БО-02 в размере 7.5% годовых. По выпуску предусмотрена оферта 29 мая 2017 г.
- **ТМК** увеличила скорректированный показатель EBITDA по МСФО в I квартале 2017 года на 1% за квартал, до \$142 млн. Рентабельность по скорректированному показателю EBITDA составила 15% против 16% кварталом ранее. Выручка ТМК выросла на 5% к предыдущему кварталу, составив \$944 млн. Чистый долг увеличился на 6.5% от уровня 31 декабря 2016 г. и составил \$2.6 млрд.
- **ТМК** может повторно в этом году разместить рублевые облигации и по-прежнему не исключает выход на рынок евробондов, сказал заместитель гендиректора компании по стратегии и развитию Владимир Шматович в ходе телефонной конференции.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
17.05.2017	Саха Респ, 35004	0.8	Погашение	23.06.2017	Банк Зенит, БО-14	1.8	Оферта
18.05.2017	Тулльская Обл, 34003	2	Погашение	23.06.2017	Бизнес Консалтинг, 01	3	Оферта
19.05.2017	РЖД, БО-4	15	Оферта	23.06.2017	БКЗ финанс, 01	5	Оферта
22.05.2017	Прайм Финанс, БО-1	5	Оферта	23.06.2017	РСХБ, БО-15	5	Оферта
23.05.2017	АИЖК, БО-2	5	Погашение	26.06.2017	КредитЕвропа, БО-18	5	Погашение
23.05.2017	СМП Банк, 1	3	Погашение	27.06.2017	ГСС, БО-4	1	Оферта
23.05.2017	Акрон, БО-2	5	Оферта	30.06.2017	Альфа-Банк, БО-11	5	Погашение
23.05.2017	Акрон, БО-3	5	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 1USD	\$0.1	Погашение
23.05.2017	РЖД, 30	15	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 2USD	\$0.1	Погашение
24.05.2017	Центр-инвест, БО-10	3	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 3USD	\$0.1	Погашение
25.05.2017	Вертолеты России, БО-2	5	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 4USD	\$0.1	Погашение
25.05.2017	ГСС, БО-5	3	Оферта	30.06.2017	Русфинанс Банк, БО-9	4	Оферта
26.05.2017	Липецкая Обл, 34007	1	Погашение	05.07.2017	Атомэнергопром, БО-6	5	Оферта
26.05.2017	Ростелеком, БО-1	5	Оферта	07.07.2017	Банк ВТБ, БО-43	20	Оферта
26.05.2017	ФинСтандарт, 01	0.4 USD	Оферта	10.07.2017	МосковКредБанк, БО-11	15	Оферта
28.05.2017	ВолгоградОбл, 35002	1	Погашение	11.07.2017	Регион Капитал, БО-4	2	Оферта
30.05.2017	МеждИнБанк, 3	4	Оферта	11.07.2017	Регион Капитал, БО-5	2	Оферта
30.05.2017	Образование АКИБ, 1	1	Оферта	11.07.2017	ТрансФин-М, БО-38	1.4	Оферта
30.05.2017	Элемент Лизинг, БО-3	2	Оферта	12.07.2017	СЖИ, 1	3	Оферта
31.05.2017	Банк Зенит, 10	5	Оферта	13.07.2017	Уралвагонзавод НПК, БО-1	6	Оферта
31.05.2017	Бинбанк, БО-14-1	5	Оферта	13.07.2017	Уралвагонзавод НПК, БО-2	5	Оферта
01.06.2017	Санкт-Петербург, 25039	5.9	Погашение	14.07.2017	ТрансФин-М, БО-30	2	Оферта
01.06.2017	Синергия, БО-4	1	Оферта	16.07.2017	Бинбанк, БО-3-1	18	Оферта
01.06.2017	Трансбалтстрой, 1	2	Оферта	18.07.2017	ВостЭкспресс, БО-7	5	Оферта
02.06.2017	РГС Недвижимость, 1	3	Погашение	18.07.2017	ЛОКО-Банк, БО-5	4	Оферта
05.06.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-3	2	Погашение	18.07.2017	НационалСтандарт КБ, БО-2	3	Оферта
05.06.2017	РЖД, 16	15	Погашение	18.07.2017	Регион-Инвест, БО-2	10	Оферта
06.06.2017	МИА, БО-3	4	Погашение	20.07.2017	Регион Капитал, БО-2	2	Оферта
06.06.2017	РСХБ, 7	5	Оферта	20.07.2017	Регион Капитал, БО-3	2	Оферта
06.06.2017	ТКБ, БО-2	2	Оферта	20.07.2017	РТК, 2	20	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-10-1	3	Оферта	24.07.2017	МАЛАХИТ, БО-1	0.5	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-11-1	3	Оферта	25.07.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО2	3	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-12-1	6	Оферта	25.07.2017	Регион-Инвест, БО-1	5	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-13-1	3	Оферта	26.07.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта
08.06.2017	Уралвагонзавод НПК, 1	3	Оферта	26.07.2017	Открытие Холдинг, БО-3	42	Оферта
09.06.2017	Обувьрус, БО-4	1	Оферта	28.07.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта
10.06.2017	Банк Интеза, БО-3	5	Оферта	29.07.2017	АгроКомплекс, 1	0.3	Оферта
11.06.2017	Альфа-Банк, БО-10	5	Погашение	30.07.2017	Ренессанс Кредит КБ, БО-5	3	Оферта
11.06.2017	НационалСтандарт КБ, БО-1	2	Оферта	01.08.2017	ВТБ Лизинг Финанс, 8	0.4	Погашение
12.06.2017	ЛизинГарант, 1	1	Оферта	01.08.2017	Союз ИФК, 3	20	Оферта
12.06.2017	РГС Недвижимость, БО-4	3	Оферта	02.08.2017	ВТБ Лизинг Финанс, 9	1.9	Погашение
13.06.2017	Башнефть, БО-7	5	Оферта	02.08.2017	РСХБ, 10	5	Оферта
14.06.2017	Москва, 32049	14	Погашение	03.08.2017	Открытие Холдинг, БО-5	3	Оферта
14.06.2017	ОФЗ-26206-ПД	150	Погашение	03.08.2017	РСХБ, 11	5	Оферта
14.06.2017	Регион Капитал, БО-1	2	Оферта	05.08.2017	РИТ, 1	1.5	Оферта
15.06.2017	Связь-Банк, 3	5	Оферта	07.08.2017	Т Плюс, 9-1	7	Погашение
16.06.2017	Сбербанк, БСО-001	0.5	Погашение	08.08.2017	БелгородскаяОбл, 34006	0.5	Погашение
16.06.2017	Новикомбанк, БО-5	3	Оферта	10.08.2017	Совкомбанк ИКБ, БО-1	2	Оферта
19.06.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 1	10	Оферта	15.08.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта
19.06.2017	Новикомбанк, БО-2	2	Оферта	18.08.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта
21.06.2017	ИС-брокер, 01	0	Погашение	21.08.2017	ТрансФин-М, БО-40	0.5	Оферта
21.06.2017	РСХБ, БО-7	10	Погашение	22.08.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта
22.06.2017	Пересвет, 3	2	Погашение	23.08.2017	Банк Зенит, 8	5	Погашение
22.06.2017	Банк Зенит, БО-13	6	Оферта	23.08.2017	Волгоград, 34006	0.2	Погашение
22.06.2017	Открытие Холдинг, 2	5	Оферта	24.08.2017	Т Плюс, 6-1	5	Погашение
22.06.2017	Союз ИФК, 2	10	Оферта	24.08.2017	ЕвразБанкРазвит, 2	5	Оферта
23.06.2017	РСХБ, БО-4	5	Погашение	24.08.2017	РСХБ, БО-17	5	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, 1	1	Оферта	26.08.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, 2	1	Оферта	26.08.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта
23.06.2017	Банк Зенит, БО-14	2	Оферта	28.08.2017	БанкФКООткрытие, 12	5	Погашение
23.06.2017	Бизнес Консалтинг, 01	3	Оферта	28.08.2017	Европлан, БО-2	5	Оферта
23.06.2017	БКЗ финанс, 01	5	Оферта	29.08.2017	НижегородОбл, 34008	3.2	Погашение
23.06.2017	РСХБ, БО-4	5	Погашение	29.08.2017	ВЭБ-лизинг, БО-6	5	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, БО-1	0.7	Оферта	30.08.2017	РТК, 4	10	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, БО-2	0.7	Оферта	31.08.2017	Банк Зенит, БО-11	8	Оферта

**АК БАРС Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор департамента  
инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО**

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:AKh@akbf.ru)

**Отдел брокерского обслуживания**

**Ирина Князева**  
Начальник отдела  
доб. 120; [iknyazeva@akbf.ru](mailto:iknyazeva@akbf.ru)

**Ирина Буравцева**  
Главный специалист отдела  
доб. 136; [iburavtseva@akbf.ru](mailto:iburavtseva@akbf.ru)

**Максим Зеленева**  
Ведущий специалист  
доб. 134; [mzeleneev@akbf.ru](mailto:mzeleneev@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto: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.