

**СЕГОДНЯ**

**Банк России проводит заседание по ставкам.** Мы полагаем, что изменение конъюнктуры на внешнем рынке в целом позволяет Банку России продолжить снижение ставок. Мы ожидаем снижение ключевой ставки на 0.25 п.п., до 8.75% годовых, на фоне сохранения инфляции на низком уровне. Отметим, что большинство аналитиков (22 из опрошенных 35) ожидает сохранения ставки на уровне 9% годовых из-за повышения инфляции и ужесточения санкций, тогда как нашу точку зрения разделяют оставшиеся 37% опрошенных.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

Сенат США одобрил законопроект, который предусматривает дополнительные ограничительные меры в отношении России, однако это не помешало снижению доходности ОФЗ. Доходность 10-летних ОФЗ 26207 понизилась на 5 б.п., до 7.78% годовых.

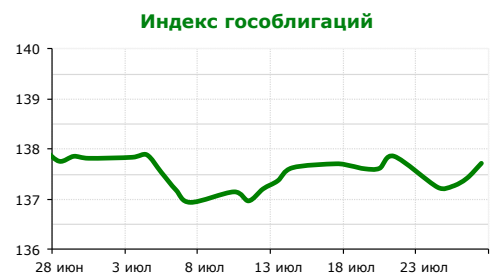
**Вкратце**

- **Группа НЛМК** опубликовала ожидаемо хорошую отчетность за II квартал 2017 года и полугодие. За 6 месяцев текущего года показатель EBITDA вырос на 63% по сравнению с январем-июнем 2016 года – до \$1.22 млрд. Рост выручки составил 36% г./г. Чистый долг сократился на 16% г./г. и по итогам полугодия составил \$1 млрд. Показатель Чистый долг/EBITDA понизился до 0.43x.
- S&P подтвердило рейтинги **МРСК Центра** на уровне «ВВ-/В» с «позитивным» прогнозом.
- S&P подтвердило долгосрочный рейтинг **МОЭСК** «ВВ-» с «позитивным» прогнозом.
- Организатором выпуска 7-летних облигаций **ГТЛК** на сумму до \$170 млн выбран Совкомбанк. Бумаги планируется разместить до 1 сентября 2017 г. Ставка квартального купона по бумагам не должна превышать 5% годовых. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения. В даты выплат 7–27-го купонов погашается по 4.5% от номинала, в дату выплаты 28-го купона – 5.5% от номинала.
- Организатором размещения облигаций **Кемеровской области** на 9 млрд руб. будет «Сбербанк КИБ». Срок размещения займа пока не определен. Предположительно, облигации планируется разместить в течение полугодия.

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

**Ближайшие размещения**

28.07.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-115	75 млрд руб
31.07.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-116	75 млрд руб
03.08.2017	Комсомолец ПлемЗд, БО-001	30 млн руб



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.95	9	24	0.60
ОФЗ 26216	8.01	-9	3	1.69
ОФЗ 26205	7.98	-2	6	3.23
ОФЗ 26215	7.90	-5	9	4.86
ОФЗ 26207	7.75	-5	11	6.61

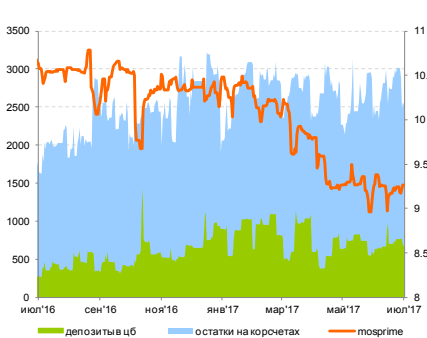
**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.50	5.30
Роснефть, 5	7.84	0.22
РЖД, 17	7.53	0.47
Сбербанк, БО-18	13.18	1.67
РСХБ, БО-14	9.75	1.97
Москва-48	8.14	4.23
Тверская Обл. 08	8.90	0.39
Нижегород Обл. 09	8.52	1.80

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.35	0.40	0.4	-1.1
MOSPRIME 3М, %	9.21	0.01	0.0	-1.8
Курс рубль/доллар	59.55	0.13	0.0	-6.9
Курс рубль/евро	69.65	0.11	2.3	-4.3
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 852	-31.4	-99.9	474.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	674.4	-6.3	96.5	374.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-116.0	-61.9	-189.9	-224.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	414.7	н.д.	8.3	21.4
Инфляция YoY, %	4.40	н.д.	0.3	-3.1

**Динамика ликвидности**



**Изменения, б.п.**

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.36	1	-1	64
UST 10	2.31	2	11	81
UST 30	2.92	3	17	71
Russia 28	4.07	-5	-9	-22
Russia 30	2.18	-3	-15	-6
Brazil 34	5.72	3	-14	-23
India 36	7.18	0	4	-35
Mexico 34	4.40	1	-1	47

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 945	0.6	2.1	-4.2	-1.1
PTC	1 031	1.0	1.9	-8.3	10.7
Dow Jones	21 797	0.4	1.6	4.1	18.1
S&P 500	2 475	-0.1	1.4	3.8	14.1
NASDAQ	6 382	-0.6	2.4	5.5	23.8

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
05.07.2017	Атомэнергопром, БО-6	5	Оферта	28.09.2017	РЕСО-Лизинг, БО-1	2.5	Оферта
07.07.2017	Банк ВТБ, БО-43	20	Оферта	02.10.2017	Промсвязьбанк, БО-6	5	Оферта
10.07.2017	МосковКредБанк, БО-11	15	Оферта	03.10.2017	Русфинанс Банк, 15	5	Оферта
11.07.2017	Регион Капитал, БО-4	2	Оферта	03.10.2017	Транснефть АК, 2	35	Оферта
11.07.2017	Регион Капитал, БО-5	2	Оферта	06.10.2017	Т Плюс, 5-1	5	Погашение
11.07.2017	ТрансФин-М, БО-38	1.4	Оферта	07.10.2017	Пересвет, БО-1	3	Погашение
12.07.2017	СЖИ, 1	3	Оферта	09.10.2017	НЛМК, БО-13	5	Оферта
13.07.2017	Уралвагонзавод НПК, БО-1	6	Оферта	09.10.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта
13.07.2017	Уралвагонзавод НПК, БО-2	5	Оферта	10.10.2017	Авангард-Агро, 1	3	Погашение
14.07.2017	ТрансФин-М, БО-30	2	Оферта	11.10.2017	ТрансФин-М, БО-25	0.4	Погашение
16.07.2017	Бинбанк, БО-3-1	18	Оферта	12.10.2017	ГПБ, 10	10	Погашение
18.07.2017	ВостЭкспресс, БО-7	5	Оферта	12.10.2017	Открытие Холдинг, БО-4	60	Оферта
18.07.2017	ЛОКО-Банк, БО-5	4	Оферта	13.10.2017	РЕСО-Лизинг, БО-3	3	Оферта
18.07.2017	НационалСтандарт КБ, БО-2	3	Оферта	13.10.2017	УБРИР, БО-5	3	Оферта
18.07.2017	Регион-Инвест, БО-2	10	Оферта	17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 5USD	0.1 USD	Погашение
20.07.2017	Регион Капитал, БО-2	2	Оферта	17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 6USD	0.1 USD	Погашение
20.07.2017	Регион Капитал, БО-3	2	Оферта	18.10.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Погашение
20.07.2017	РТК, 2	20	Оферта	18.10.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта
24.07.2017	МАЛАХИТ, БО-1	0.5	Оферта	18.10.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта
25.07.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО2	3	Оферта	19.10.2017	КрасноярскийКрай, 34006	3.3	Погашение
25.07.2017	Регион-Инвест, БО-1	5	Оферта	19.10.2017	РГС Недвижимость, БО-3	3	Погашение
26.07.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта	19.10.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
26.07.2017	Открытие Холдинг, БО-3	42	Оферта	20.10.2017	Группа ЛСР, 4	2.8	Погашение
28.07.2017	Еврофин-Недвижим., БО-1	2	Оферта	20.10.2017	ФСК ЭЭС, 11	10	Оферта
29.07.2017	АгроКомплекс, 1	0.3	Оферта	20.10.2017	ФСК ЭЭС, 9	5	Оферта
30.07.2017	Ренессанс Кредит КБ, БО-5	3	Оферта	22.10.2017	Карелия Респ, 34015	0.2	Погашение
01.08.2017	ВТБ Лизинг Финанс, 8	0.4	Погашение	23.10.2017	Регион Капитал, 1	2	Погашение
01.08.2017	Союз ИФК, 3	20	Оферта	23.10.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта
02.08.2017	ВТБ Лизинг Финанс, 9	1.9	Погашение	23.10.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта
02.08.2017	РСХБ, 10	5	Оферта	23.10.2017	Роснефть, 4	10	Оферта
03.08.2017	Открытие Холдинг, БО-5	3	Оферта	23.10.2017	Роснефть, 5	10	Оферта
03.08.2017	РСХБ, 11	5	Оферта	24.10.2017	БашкортостанРесп, 34010	0.8	Погашение
05.08.2017	РИТ, 1	1.5	Оферта	24.10.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта
07.08.2017	Т Плюс, 9-1	7	Погашение	24.10.2017	РусГидро, 9	10	Оферта
08.08.2017	БелгородскаяОбл, 34006	0.5	Погашение	26.10.2017	НЛМК, БО-8	5	Оферта
10.08.2017	Совкомбанк ИКБ, БО-1	2	Оферта	27.10.2017	РСХБ, БО-9	10	Оферта
15.08.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта	29.10.2017	Райффайзенбанк, БО-1	10	Оферта
18.08.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта	31.10.2017	Европлан ЛК, 3	3.5	Погашение
21.08.2017	ТрансФин-М, БО-40	0.5	Оферта	31.10.2017	РСХБ, 15	10	Оферта
22.08.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта	02.11.2017	Росгосстрах, 2	5	Погашение
23.08.2017	Банк Зенит, 8	5	Погашение	02.11.2017	Ростелеком, 17	5	Погашение
23.08.2017	Волгоград, 34006	0.2	Погашение	07.11.2017	МТС, 7	10	Погашение
24.08.2017	Т Плюс, 6-1	5	Погашение	07.11.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
24.08.2017	ЕвразБанкРазвит, 2	5	Оферта	09.11.2017	КраснодарКрай, 34004	1.2	Погашение
24.08.2017	РСХБ, БО-17	5	Оферта	09.11.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта
26.08.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта	09.11.2017	РЕСО-Лизинг, БО-4	3	Оферта
26.08.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта	10.11.2017	ФинИнвест, 1	0.5	Оферта
28.08.2017	БанкФКОткрытие, 12	5	Погашение	14.11.2017	Центр-инвест, БО-7	3.3	Оферта
28.08.2017	Европлан, БО-2	5	Оферта	17.11.2017	РЖ, БОД-3	15	Оферта
29.08.2017	НижегородОбл, 34008	3.2	Погашение	21.11.2017	РЖД, 30	15	Оферта
29.08.2017	ВЭБ-лизинг, БО-6	5	Оферта	21.11.2017	Росэксимбанк, 1	5	Оферта
30.08.2017	РТК, 4	10	Оферта	22.11.2017	ВЭБ, 2-2017-евр	0.6 USD	Погашение
31.08.2017	Банк Зенит, БО-11	8	Оферта	23.11.2017	Внешэкономбанк, БО-2	9	Погашение
04.09.2017	Запсибкомбанк, БО-4	2	Погашение	24.11.2017	Российский Капитал, БО-2	10	Оферта
06.09.2017	Новосибирск, 34005	0.2	Погашение	24.11.2017	Россиум, БО-1	20	Оферта
06.09.2017	ТрансФин, БО-М-31	0.6	Оферта	24.11.2017	Союз АКБ, БО-1	2	Оферта
08.09.2017	Группа ЛСР, 3	3	Погашение	24.11.2017	Союз АКБ, БО-6	1	Оферта
13.09.2017	ТрансФин-М, БО-41	2.2	Оферта	26.11.2017	ИFC, 3	3	Погашение
19.09.2017	РЕСО-Гарантия, 2	5	Оферта	28.11.2017	ДВМП, БО-2	1.2	Погашение
20.09.2017	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	28.11.2017	РСХБ, 5	10	Оферта
22.09.2017	Райффайзенбанк, БО-4	10	Погашение	30.11.2017	Трансбалтстрой, 1	1.5	Оферта
24.09.2017	Связь-Банк, БО-4	5	Оферта	03.12.2017	Омск, 34001	0.4	Погашение
25.09.2017	Альфа-Банк, 18-2017-евро	1 USD	Погашение	04.12.2017	СвердловскОбл, 34002	0.3	Погашение
25.09.2017	Россиум, 1	10	Оферта	05.12.2017	Вологодская Обл, 34003	0.5	Погашение
27.09.2017	РСХБ, 4	10	Погашение	05.12.2017	ДельтаКредит, 9	5	Погашение

**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; [mzeleneva@akbf.ru](mailto:mzeleneva@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.