

**СКОРО**

**Новое размещение на рынке еврообондов: ФосАгро (BBB-/Ba1/BB+)** планирует провести размещение нового выпуска долларовых еврообондов. Встречи с инвесторами пройдут 12–16 января в Москве, Лондоне и Нью-Йорке. Средства от размещения будут направлены на рефинансирование выпуска 5-летних еврообондов с погашением в феврале 2018 года.

Эмитент характеризуется умеренной долговой нагрузкой. Общий долг ФосАгро в III квартале 2017 г. сократился на 4% за квартал, до 115 млрд руб., а показатель чистый долг/EBITDA долговая нагрузка изменился несущественно, поднявшись на 0,1 п.п. до 2,1х. Вместе с тем, финансовые показатели ФосАгро остаются под давлением неблагоприятной конъюнктуры на рынке удобрений и укрепления рубля. Несмотря на рост объемов продаж удобрений в натуральном выражении на 10% до 2,67 млн тонн, выручка компании в III квартале прошлого года выросла лишь на 2% г/г до 46,5 млрд руб., а EBITDA сократилась на 22% г/г. до 13,6 млрд руб.

Напомним, что в мае 2017 года ФосАгро разместило еврообонды со ставкой 3,95% и погашением в ноябре 2021 года. Выпуск теперь торгуется с доходностью 3,8% после объявления о планах по новому выпуску. Мы полагаем, что доходность нового 5-летнего выпуска может составить 3,7–3,8%. Отметим, что компания выбрала множество российских и иностранных банков в качестве организаторов размещения новых еврообондов, что предполагает привлечение широкого круга инвесторов.

S&P, Moody's и Fitch присвоили планируемым еврооблигациям ФосАгро рейтинг «BBB-», «Ba1» и «BB+», соответственно.

**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

**Внутренний рынок**

Минфин в среду разместил ОФЗ 25083 с погашением в декабре 2021 г. на сумму 20 млрд руб. с доходностью по средневзвешенной цене 7,03% годовых. Размещение прошло практически без премии в доходности ко вторичному рынку благодаря высокому спросу. Объем спроса достиг 70,6 млрд рублей, превысив предложение более чем в 3,5 раза. На аукционе по размещению ОФЗ 26212 с погашением в январе 2028 г. спрос оказался низким и составил всего 18 млрд руб. при объеме предложения 20 млрд руб. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26212 на аукционе составила 7,45% годовых против 7,45% годовых накануне аукциона и 7,5% годовых 5 января.

**Внешний рынок**

С начала года доходность казначейских облигаций США существенно увеличилась (на 17 б.п. до 2,56% по 10-летним бумагам) фоне ожидания о росте ставок в США и на слухах, что китайские власти рекомендовали замедлить или приостановить покупки Treasuries. По данным агентства Bloomberg, сигналы из Пекина свидетельствуют о том, что Китай, располагающий с резервами на сумму \$3,1 трлн, готов увеличить вложения в другие валюты.

Доходность 10-летних UST вчера увеличилась до максимума за 10 месяцев, превысив 2,59%, однако сильные результаты аукциона по размещению UST10 на сумму \$20 млрд продемонстрировали повышенный спрос на казначейские облигации и по итогам дня доходность UST10 вернулась на отметке 2,55%. Отношение bid/cover по итогам аукциона сложилось в размере 2,69х, что является максимальным показателем с июня 2016 г.

Динамика доходности на долговом рынке в ближайшей перспективе будет определяться данными по инфляции в США, которые выходят в пятницу, 12 января. Если не оправдаются ожидания о замедлении инфляции до 2,1% г/г. по итогам декабря с 2,2% г/г. в ноябре, то на наш взгляд рост доходности может продолжиться.

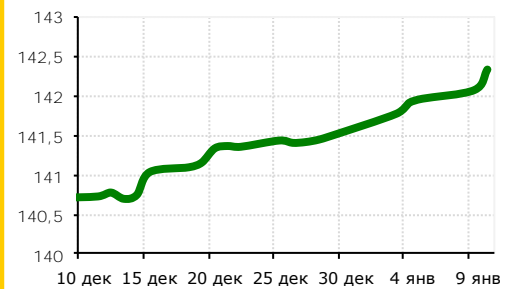
**Вкратце**

- Негосударственные пенсионные фонды с 1 января 2018 г. не смогут покупать в портфели пенсионных накоплений облигации, не имеющие установленного советом директоров Банка России уровня кредитного рейтинга российского рейтингового агентства (не ниже ruA-/A-(RU)), как следует из положения 580-П об ограничениях на инвестирование пенсионных накоплений НПФ. При этом до 1 января 2018 г. фонды могли приобретать облигации, входящие в высший котировальный лист биржи. В соответствии с текущей редакцией 580-П, облигации без надлежащего рейтинга могут находиться в портфеле средств пенсионных накоплений до 30 июня 2018 г.
- Инфляция в РФ в декабре 2017 г. составила 0,4% после 0,2% в ноябре и октябре. В целом за 2017 год инфляция составила минимальные за всю новейшую историю

**Ближайшие размещения**

11.01.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-227	75 млрд руб
12.01.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-228	75 млрд руб
16.01.2018	КОБР-05	300 млрд руб
19.01.2018	ГЛК, БО-001P-07	10 млрд руб
13.02.2018	КОБР-06	400 млрд руб
20.03.2018	ТранспортнаяКК, А4-5, А3-4	5 млрд руб

**Индекс гособлигаций**



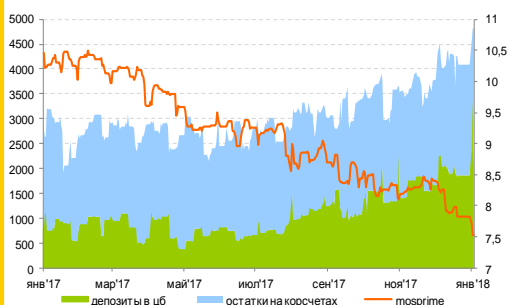
**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	6,47	10	-82	0,16
ОФЗ 26216	6,74	-4	-44	1,29
ОФЗ 26205	6,67	-4	-45	2,90
ОФЗ 26215	6,98	-2	-39	4,60
ОФЗ 26207	7,38	0	-15	6,46

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,38	-0,9	-2,4
MOSPRIME 3М, %	7,87	-0,5	-2,7
Курс рубль/доллар	57,02	-2,2	-3,1
Курс рубль/евро	68,10	-1,3	4,9
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 821	149,1	1294,5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	2 015,4	342,1	898,8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	1 679,9	1557,6	1674,1
Золотовал. резервы, \$ млрд	432,0	4,4	53,0
Инфляция YoY, %	2,50	0,0	-2,9

**Динамика ликвидности**



России 2,5%. Во многом рекордно низкая инфляция объясняется жесткой денежно-кредитной политикой ЦБ и продолжением спада реальных доходов населения, которые снижаются уже четвертый год подряд. За 11 месяцев 2017 года доходы населения в реальном выражении снизились на 1,4%.

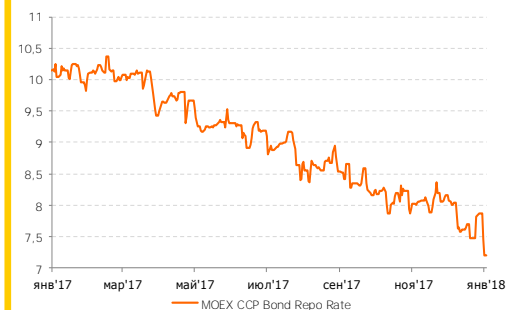
- S&P сохранило рейтинги **МТС** и **АФК Система** на пересмотре, при этом прогноз для обеих компаний изменен с «развивающегося» на «негативный». Долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг АФК Система пока остается на уровне «В+», рейтинг МТС – «ВВ». Сохранение рейтингов на пересмотре указывает на риски, связанные с финансированием мирового соглашения Системы и неопределенностью будущей стратегии и финансовой политики компании, отмечает S&P. Агентство рассчитывает завершить пересмотр в ближайшие три месяца.
- Эмитент **Сибирский гостинец** проведет реструктуризацию биржевых облигаций серии БО-001Р-01. Для целей реструктуризации обязательств компания в настоящее время проводит переговоры с держателями облигаций, по которым 27 декабря 2017 г. эмитент допустил техдефолт, не выплатив 3-й купон облигаций на сумму 12,7 млн руб.

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

**Внешний рынок**

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 год
UST 2	1,97	15	79
UST 10	2,56	17	18
UST 30	2,90	12	-7
Russia 28	4,03	-4	-60
Russia 30	3,26	9	43
Brazil 34	5,31	3	-99
India 36	7,71	19	57
Mexico 34	4,33	9	-83

**РЕПО с ЦК**



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,20	-63	-86
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,83	183	85
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,29	-79	-83

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
22.12.2017	Банк Зенит, БО-14	1,8	Оферта	02.02.2018	Металлоинвест, 03	5	Оферта
22.12.2017	РЭДВАНС, БО-001Р-01	4	Погашение	04.02.2018	ДельтаКредит, 16	5	Погашение
22.12.2017	РЭДВАНС, БО-001Р-02	6	Погашение	05.02.2018	РИТ, 1	1,5	Оферта
22.12.2017	РЭДВАНС, БО-001Р-03	7	Погашение	06.02.2018	Башнефть, 6	10	Оферта
25.12.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-5	1,1	Оферта	06.02.2018	Башнефть, 8	5	Оферта
25.12.2017	РВК-Финанс, БО-1	3	Оферта	06.02.2018	ЕвразБанкРазвития, 4	5	Погашение
25.12.2017	Совкомбанк, БО-1	2	Оферта	08.02.2018	РусГидро, 7	10	Оферта
26.12.2017	Ак Барс АКБ, БО-4	5	Погашение	08.02.2018	РусГидро, 8	10	Оферта
26.12.2017	Банк ВТБ, БО-26	10	Оферта	09.02.2018	Башнефть, 4	10	Оферта
26.12.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-1	5,5	Оферта	09.02.2018	Бинбанк, БО-4-1	24	Оферта
26.12.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	09.02.2018	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта
26.12.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-5	7,6	Оферта	09.02.2018	ГПБ, БО-20	5	Погашение
26.12.2017	ГСС, БО-4	1	Оферта	09.02.2018	РСХБ, 6	5	Погашение
26.12.2017	ГТЛК, БО-7	4	Оферта	13.02.2018	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта
27.12.2017	ОФЗ-24018-ПК	200	Погашение	14.02.2018	КОБР-03	77,8	Погашение
27.12.2017	РСХБ-2017-евробонд	\$1,3	Погашение	15.02.2018	Газпром капитал, 4	5	Погашение
28.12.2017	Банк ФК Открытие, БО-2	30	Погашение	15.02.2018	МСП Банк, 2	5	Оферта
28.12.2017	Магнит, БО-1Р-04	10	Погашение	20.02.2018	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Погашение
02.01.2018	РСХБ, 14	10	Оферта	22.02.2018	РУСАЛ Братск, 7	15	Погашение
04.01.2018	РСХБ, 12	5	Оферта	26.02.2018	Магнит, БО-1Р-02	10	Погашение
05.01.2018	Банк ВТБ, БО-43	20	Оферта	26.02.2018	Связь-Банк, БО-3	5	Погашение
05.01.2018	РСХБ, 13	5	Оферта	27.02.2018	ДВМП, БО-1	5	Погашение
09.01.2018	Регион Капитал, БО-4	2	Оферта	01.03.2018	ВЭБ-лизинг, 10	2	Погашение
09.01.2018	Регион Капитал, БО-5	2	Оферта	01.03.2018	ВЭБ-лизинг, 11	2	Погашение
10.01.2018	МосковКредБанк, БО-10	5	Оферта	02.03.2018	Авангард АКБ-БО-001Р-01	0,6	Оферта
10.01.2018	СЖИ, 1	3	Оферта	06.03.2018	Ростелеком, 19	5	Погашение
11.01.2018	Транснефть, БО-4	10	Оферта	07.03.2018	МегаФон-Финанс, 6	10	Оферта
11.01.2018	Уралвагонзавод, БО-1	6	Оферта	07.03.2018	МегаФон-Финанс, 7	10	Оферта
11.01.2018	Уралвагонзавод, БО-2	5	Оферта	10.03.2018	Россия-2018	90	Погашение
15.01.2018	РЖД, 17	15	Оферта	12.03.2018	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта
16.01.2018	ЛОКО-Банк, БО-5	4	Оферта	12.03.2018	Тойота Банк, 1	3	Оферта
16.01.2018	Регион-Инвест, БО-2	10	Оферта	15.03.2018	ОФЗ-26204-ПД	147	Погашение
17.01.2018	КОБР-02	226	Погашение	16.03.2018	МИА, БО-2	1,5	Оферта
18.01.2018	НационалСтандарт КБ, БО-2	3	Оферта	16.03.2018	Роснефть, 7	15	Оферта
18.01.2018	Регион Капитал, БО-2	2	Погашение	16.03.2018	Роснефть, 8	15	Оферта
18.01.2018	Регион Капитал, БО-3	2	Погашение	20.03.2018	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта
18.01.2018	Российский Капитал, БО-3	3	Оферта	20.03.2018	РЕСО-Гарантия, 2	0	Оферта
22.01.2018	Бинбанк, БО-6-1	5	Оферта	22.03.2018	КредитЕвропа, БО-7	3	Погашение
22.01.2018	Бинбанк, БО-7-1	10	Оферта	22.03.2018	МСП Банк, 1	5	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-18	100	Оферта	23.03.2018	Газпром нефть, БО-2	10	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-19	50	Оферта	23.03.2018	Газпром нефть, БО-7	15	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-20	50	Оферта	24.03.2018	Связь-Банк, БО-4	5	Погашение
22.01.2018	Роснефть, БО-21	50	Оферта	26.03.2018	РСХБ, 22	5	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-22	50	Оферта	27.03.2018	БИНБАНК-БО-ПО1	3	Погашение
22.01.2018	Роснефть, БО-23	50	Оферта	27.03.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	7,9	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-25	25	Оферта	27.03.2018	Европлан ЛК, 5	1,5	Оферта
22.01.2018	Роснефть, БО-26	25	Оферта	28.03.2018	ЕвразБанкРазвития, 6	5	Оферта
22.01.2018	Российский Капитал, БО-4	4	Оферта	28.03.2018	Инград, 1	5	Оферта
23.01.2018	ГТЛК, 1	5	Погашение	28.03.2018	МТС, БО-1	10	Оферта
23.01.2018	Регион-Инвест, БО-1	5	Оферта	29.03.2018	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта
24.01.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	5,9	Оферта	30.03.2018	Бинбанк, БО-8-1	3	Оферта
24.01.2018	Открытие Холдинг, БО-3	42	Оферта	30.03.2018	Бинбанк, БО-9-1	3	Оферта
24.01.2018	Ростелеком, 15	2,5	Погашение	01.04.2018	АИЖК, 25	6	Оферта
24.01.2018	Ростелеком, 18	5	Погашение	03.04.2018	Инг Банк (Евразия), БО-1	5	Оферта
26.01.2018	ГТЛК, 2	5	Погашение	03.04.2018	Росбанк, А7	10	Оферта
26.01.2018	Еврофин-Недвиж. БО-1	2	Оферта	03.04.2018	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта
26.01.2018	ТрансКонтейнер, 4	1,25	Погашение	04.04.2018	Русфинанс Банк, 14	4	Оферта
27.01.2018	ТМК-4-2018-евробонд	\$0,23	Погашение	05.04.2018	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта
30.01.2018	Газпром нефть, 10	10	Оферта	05.04.2018	ЛОКО-Банк, БО--6	3	Оферта
31.01.2018	ОФЗ-25081-ПД	150	Погашение	06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта
01.02.2018	АИЖК, 31	7	Оферта	06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта
01.02.2018	Лента, БО-3	5	Оферта	06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта
01.02.2018	МКБ-2018-евробонд	\$0,5	Погашение	06.04.2018	КредитЕвропа, БО-8	3	Погашение
01.02.2018	Промсвязьбанк, 13	5	Погашение	08.04.2018	Сбербанк, БО-17	10	Оферта
02.02.2018	Металлоинвест, 02	5	Оферта	09.04.2018	АИЖК, 2013-1-1	1,2	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)

**Рустам Аскарлов**  
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**

## 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**  
Начальник отдела  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

## ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер, не имеет договорной ценности 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.