

СКОРО

Минфин определил список евробондов для обмена. Минфин РФ в 2018 году может предложить к обмену выпуски суверенных еврооблигаций с погашением в 2019, 2020 и 2030 годах, следует из распоряжения правительства, опубликованном 28 февраля на официальном портале нормативно-правовых актов.

Обмен евробондов будет осуществляться по стоимости, не превышающей рыночную стоимость указанных еврооблигаций. Общая номинальная стоимость новых евробондов, которые будут размещены в рамках обмена, не превысит \$4 млрд.

Напомним, что в бюджете РФ на 2018 год предусмотрены внешние заимствования на \$7 млрд, из них на \$4 млрд планируется произвести обмен старых выпусков евробондов на новые долговые бумаги. На текущий момент в обращении находятся бонды Россия-2030 на \$6,97 млрд, Россия-2020 на сумму \$3,5 млрд, Россия-2019 – на \$1,5 млрд. Право обменять евробонды получают все владельцы долговых бумаг, включая ЦБ РФ.

Неделей ранее Минфин сообщил, что единственным банком-агентом по размещению и обмену евробондов РФ в 2018 выбран ВТБ Капитал. С учетом данного факта и определения списка евробондов для обмена, можно предположить, что размещение и обмен пройдут в ближайшее время, возможно даже до конца марта.

СЕГОДНЯ

Аукционы ОФЗ на 40 млрд руб. Минфин сегодня предложит инвесторам новый выпуск 11-летних ОФЗ 26224 с погашением в мае 2029 г. в объеме 20 млрд руб., а также ОФЗ 25083 с погашением в декабре 2021 г. на сумму 20 млрд руб. Доходность ОФЗ 25083 вчера составила 6,6% годовых против 6,58% годовых в понедельник. Мы ожидаем сильный спрос на аукционе, поэтому размещение, скорее всего, пройдет без премии по доходности.

Доходность ОФЗ 26212 по нашим оценкам может составить 7,13% годовых, с учетом доходности ОФЗ 26212 и премии за пока что низкую ликвидность нового выпуска в 8 б.п. Отметим, что на прошлой неделе Минфин предоставил существенную премию 7-9 б.п. при дебютных размещениях ОФЗ 26223 и ОФЗ 26225. Вместе с тем, объем предложения на сегодняшних аукционах уменьшен до 40 млрд руб. с 50 млрд руб. неделю назад, поэтому премия может оказаться скромнее.

Минфин уменьшит объем интервенций на валютном рынке с 7 марта. Совокупный объем средств, направляемых Минфином РФ на покупку иностранной валюты на внутреннем рынке, в период с 7 марта по 5 апреля 2018 года составит 192,5 млрд рублей. Ежедневный объем покупки в этот период будет эквивалентен 9,6 млрд рублей, сообщило ведомство.

Объем покупок уменьшен в 1,5 раза с рекордного значения в феврале, когда общий объем составил 298,1 млрд руб., или 15,7 млрд руб. в день.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внутренний рынок

Ожидания населения по инфляции на следующие 12 месяцев в феврале 2018 года снизились до 8,4% с 8,9% в январе, свидетельствует опрос «инФОМ», проведенный по заказу ЦБ. Ожидания респондентов относительно инфляции к концу 2018 года и в трехлетней перспективе остались оптимистичными. Значительного превышения инфляцией уровня 4% в 2018 г. второй месяц подряд ожидает меньше половины опрошенных.

Недельная инфляция в России в период с 20 по 26 февраля замедлилась до нуля после трех недель по 0,1%, а показатель за год снизился до 2,2% по данным Росстата.

Мы полагаем, что снижение ожидаемой инфляции и стабильно-низкой наблюдаемой инфляции поддерживают ожидания о снижении ключевой ставки Банка России. Следующее заседание ЦБ РФ пройдет 23 марта и мы полагаем, что ЦБ РФ понизит ключевую ставку на 25 б.п., до 7,25% годовых.

Внешний рынок

Газпром разместил 5-летние евробонды на сумму 750 млн швейцарских франков по ставке 1,45%. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял около 1,75%, затем он был снижен до уровня около 1,5%. В итоге спред к свопам составил 145 б.п. Большой спрос со стороны инвесторов и повышение рейтинга агентством S&P позволили Газпрому существенно снизить стоимость заимствований в швейцарских франках. Для сравнения, доходность 5-летних евробондов Газпрома в швейцарских франках, размещенных в июле 2017 г., составила 2,25%. По информации организаторов, книга заявок была «существенно переподписана».

Ближайшие размещения

07.03.2018	ОФЗ-25083-ПА	20 млрд руб
07.03.2018	ОФЗ-26224-ПА	20 млрд руб
07.03.2018	СистемаАФК, БО-1Р-08	15 млрд руб
07.03.2018	МТС, 001Р-05	10 млрд руб
07.03.2018	МТС, 001Р-06	10 млрд руб
07.03.2018	ФПК, 001Р-03	10 млрд руб
07.03.2018	Совкомбанк, 1В02	\$100 млн
07.03.2018	Совкомбанк, 2В03	\$150 млн
07.03.2018	Внешэкономбанк, 001Р-К014	20 млрд руб
07.03.2018	Внешэкономбанк, 001Р-К015	20 млрд руб
07.03.2018	Внешэкономбанк, 001Р-К021	20 млрд руб
07.03.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-265	75 млрд руб

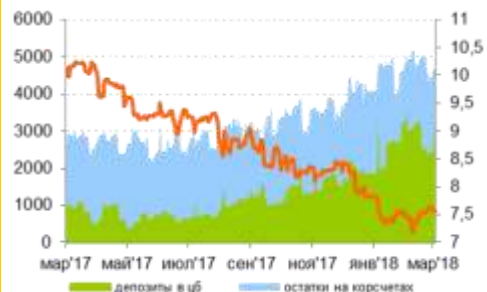
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,28	0,1	-2,5
MOSPRIME 3М, %	7,40	-0,3	-3,0
Курс рубль/доллар	56,74	-0,5	-1,3
Курс рубль/евро	70,47	-0,6	9,0
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 520	53,4	-361,5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	3 149,9	-386,9	2116,2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	895,0	-46,4	759,8
Золотовал. резервы, \$ млрд	450,9	8,1	57,9
Инфляция YoY, %	2,20	0,0	-2,4

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	6,39	-1	-44	1,16
ОФЗ 26205	6,54	1	-27	2,77
ОФЗ 26215	6,63	4	-38	4,64
ОФЗ 26207	6,95	4	-35	6,60

Динамика ликвидности



Вкратце

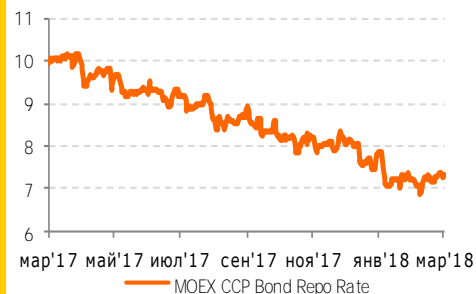
- **Банк России** утвердил изменения в план участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства **Бинбанка**, которыми предусмотрено выделение Банком России финансирования на осуществление мероприятий по докапитализации Банка в размере 56,9 млрд руб. Данные средства будут направлены на приобретение дополнительного выпуска акций Бинбанка.
- **Сбербанк** установил ставку 1-го купона облигаций серии 001P-04R объемом 25 млрд рублей в размере 6,9% годовых. Ставке соответствует доходность к погашению через 3,5 года в размере 7,02% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 6,90-7,10% годовых. Номинальный объем выпуска составляет 50 млрд руб., во время премаркетинга заявленный объем размещения составлял не менее 15 млрд руб.
- **Россельхозбанк** установил ставку 1-го купона облигаций серии БО-05P объемом 25 млрд руб. в размере 7,4% годовых. что соответствует доходности к погашению через 4 года на уровне 7,54% годовых. Спрос составил 33 млрд руб. В ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 7,4-7,6% годовых, а объем размещения составлял не менее 10 млрд рублей. В день сбора заявок ориентир был сужен до 7,4-7,5% годовых, а объем увеличен до 25 млрд руб. Техническое размещение бондов запланировано на 14 марта.
- **Альфа-банк** установил ставку 1-го купона на 15-летние облигации серии БО-39 объемом 10 млрд руб. в размере 7,35% годовых. Доходность к 3,5-годовой оферте составит 7,49% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 6 марта. Данный выпуск сохраняет потенциал снижения спреда к ОФЗ на 5-10 б.п. в краткосрочном плане.
- **Совкомбанк** установил ставку 1-го купона субординированных облигаций серии 1B02 в размере 8,75% годовых, серии 2B03 - 8,25% годовых. Ставки 2-11-го купонов серии 1B02 и ставки 2-22-го купонов серии 2B03 приравнены к ставке 1-го купона. Объем бессрочных облигаций серии 1B02 составляет \$100 млн, 11-летних облигаций серии 2B03 - \$150 млн. По бессрочным бондам предусмотрены кол-опционы, первый через 5,5 лет с даты включения денежных средств в состав источников капитала, далее через каждые 5,5 лет. Бумаги имеют полугодовые купоны. Номинал одной валютной облигации - \$100.
- Компания **Газпром нефть** установила ставку 1-го купона облигаций серии 001P-06R объемом 25 млрд рублей в размере 7,2% годовых. Ставке соответствует доходность к погашению через 6 лет в размере 7,33% годовых. В ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона составлял 7,20-7,30% годовых, позже он снижился и сужался, последний диапазон составлял 7,15-7,20% годовых.
- **Ростелеком** установил ставку 1-го купона облигаций серии 001P-04R объемом 10 млрд руб. в размере 7,15% годовых. Ставка 2-12-го купонов приравнена к ставке 1-го купона, по выпуску объявлена 6-летняя оферта. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,20-7,30%. Техническое размещение 10-летних облигаций запланировано на 16 марта
- **АФК Система** установила финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций серии 001P-08 объемом 15 млрд рублей в размере 9,25% годовых. Финальному ориентиру соответствует доходность к 1,5-годовой оферте на уровне 9,46% годовых. Изначально ориентир ставки 1-го купона составлял 9,25-9,50% годовых. Техническое размещение бондов запланировано на 7 марта.
- **Федеральная пассажирская компания** установила финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций серии 001P-03 объемом 10 млрд рублей в размере 7,20% годовых. Доходность к 6,5-годовой оферте составит 7,33% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,40-7,50% годовых. Техническое размещение 10-летнего выпуска запланировано на 7 марта.
- Fitch Ratings поставило долгосрочные рейтинги EN+ на пересмотр с возможностью снижения. Рейтинги в настоящее время находятся на отметке "BB-". Рейтинговые действия обусловлены тем, что РусАл объявил о готовности к shoot out ("русской рулетке") по выкупу бумаг Норильского никеля.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,25	11	94
UST 10	2,89	5	39
UST 30	3,15	7	5
Russia 28	4,41	26	15
Russia 30	3,44	18	108
Brazil 34	5,63	12	-46
India 36	8,04	19	47
Mexico 34	4,70	22	-14

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,30	-3	6
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,12	-66	-17
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,38	-4	8

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.02.2018	Металлоинвест, 03	5	Оферта	09.04.2018	ОбъединКондитерфин, БО-1	1,7	Оферта
04.02.2018	ДельтаКредит, 16	5	Погашение	09.04.2018	РСХБ, 16	10	Оферта
05.02.2018	РИТ, 1	1,5	Оферта	09.04.2018	ФондСтратегИн,1	2	Оферта
06.02.2018	Башнефть, 6	10	Оферта	10.04.2018	Банк ФК Открытие, БО-ПО2	2	Оферта
06.02.2018	Башнефть, 8	5	Оферта	10.04.2018	Газпром нефть, 4	10	Оферта
06.02.2018	ЕвразБанкРазвития, 4	5	Погашение	10.04.2018	Магнит, БО--1Р-03	10	Погашение
08.02.2018	РусГидро, 7	10	Оферта	11.04.2018	Газпром-23-2018-евро	\$1,1	Погашение
08.02.2018	РусГидро, 8	10	Оферта	11.04.2018	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта
09.02.2018	Башнефть, 4	10	Оферта	12.04.2018	Альфа-Банк, БО-12	5	Оферта
09.02.2018	Бинбанк, БО-4-1	24	Оферта	12.04.2018	ГПБ, 11	10	Оферта
09.02.2018	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта	12.04.2018	ГПБ, 12	10	Оферта
09.02.2018	ГПБ, БО-20	5	Погашение	12.04.2018	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта
09.02.2018	РСХБ, 6	5	Погашение	12.04.2018	Связь-Банк, 5	5	Оферта
13.02.2018	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта	12.04.2018	Союз АКБ, 6	2	Оферта
14.02.2018	КОБР-03	77,84306	Погашение	13.04.2018	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта
15.02.2018	Газпром капитал, 4	5	Погашение	13.04.2018	Диджитал Инвест, БО6	10	Оферта
15.02.2018	МСП Банк, 2	5	Оферта	13.04.2018	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта
20.02.2018	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Погашение	13.04.2018	КредитЕвропа, БО-9	3	Погашение
22.02.2018	РУСАЛ Братск, 7	15	Погашение	14.04.2018	БИНБАНК, БО-ПО2	3	Погашение
26.02.2018	Магнит, БО-1Р-02	10	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 13	7	Погашение
26.02.2018	Связь-Банк, БО-3	5	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 18	7	Оферта
27.02.2018	ДВМП, БО-1	5,002	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 28	4	Оферта
01.03.2018	ВЭБ-лизинг, 10	2	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 29	5	Оферта
01.03.2018	ВЭБ-лизинг, 11	2	Погашение	17.04.2018	РСХБ, 20	10	Оферта
02.03.2018	Авангард АКБ-БО-001Р-01	0,6	Оферта	18.04.2018	АИЖК, БО-3	5	Погашение
06.03.2018	Ростелеком, 19	5	Погашение	18.04.2018	Связь-Банк, 4	5	Оферта
07.03.2018	МегаФон-Финанс, 6	10	Оферта	19.04.2018	ПервоеКоллекторБюро, 8	0,4	Погашение
07.03.2018	МегаФон-Финанс, 7	10	Оферта	19.04.2018	РБК, 4	0,1	Погашение
10.03.2018	Россия-2018	90	Погашение	19.04.2018	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
12.03.2018	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	20.04.2018	Вертолеты России, 1	5	Погашение
12.03.2018	Тойота Банк, 1	3	Оферта	20.04.2018	Вертолеты России, 2	10	Погашение
15.03.2018	ОФЗ-26204-ПД	147	Погашение	20.04.2018	ПромСвязь Капитал, 1	10	Оферта
16.03.2018	МИА, БО-2	1,5	Оферта	23.04.2018	Каркаде, БО-2	0,8	Оферта
16.03.2018	Роснефть, 7	15	Оферта	23.04.2018	ТрансФин-М, БО-43	1,6	Оферта
16.03.2018	Роснефть, 8	15	Оферта	24.04.2018	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
20.03.2018	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	24.04.2018	Русфинанс Банк, БО-7	4	Погашение
20.03.2018	РЕСО-Гарантия, 2	0	Оферта	24.04.2018	Саха Респ-35005	0,75	Погашение
22.03.2018	КредитЕвропа, БО-7	3	Погашение	25.04.2018	Пересвет, БО-4	3	Погашение
22.03.2018	МСП Банк, 1	5	Оферта	29.04.2018	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта
23.03.2018	Газпром нефть, БО-2	10	Оферта	08.05.2018	ВерхнебакЦемЗв, 1	3,6	Оферта
23.03.2018	Газпром нефть, БО-7	15	Оферта	08.05.2018	Открытие Холдинг, 5	5	Оферта
24.03.2018	Связь-Банк, БО-4	5	Погашение	10.05.2018	Наука-Связь, 1	0,4	Погашение
26.03.2018	РСХБ, 22	5	Оферта	10.05.2018	ТТБ ИнвестПродакшн, 1	5	Оферта
27.03.2018	БИНБАНК-БО-ПО1	3	Погашение	11.05.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	5,4	Оферта
27.03.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	7,9	Оферта	11.05.2018	Металлэнергомонтаж, 1	5	Оферта
27.03.2018	Европлан ЛК, 5	1,5	Оферта	14.05.2018	Транснефть, 1	35	Оферта
28.03.2018	ЕвразБанкРазвития, 6	5	Оферта	17.05.2018	РСХБ, 8	5	Оферта
28.03.2018	Инград, 1	5	Оферта	17.05.2018	РСХБ, 9	5	Оферта
28.03.2018	МТС, БО-1	10	Оферта	18.05.2018	ВЭБ-лизинг, БО-2	1	Погашение
29.03.2018	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта	23.05.2018	Аптечная сеть 36.6, БО-3	2	Погашение
30.03.2018	Бинбанк, БО-8-1	3	Оферта	23.05.2018	Центр-инвест, БО-10	3	Оферта
30.03.2018	Бинбанк, БО-9-1	3	Оферта	24.05.2018	ОГК-2, БО-ПО1	5	Оферта
01.04.2018	АИЖК, 25	6	Оферта	24.05.2018	ОГК-2, БО-ПО2	5	Оферта
03.04.2018	Инг Банк (Евразия), БО-1	5	Оферта	24.05.2018	Русфинанс Банк, БО-4	3	Оферта
03.04.2018	Росбанк, А7	10	Оферта	25.05.2018	ФинСтандарт, 01	\$0,36	Оферта
03.04.2018	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта	28.05.2018	Абсолют Банк, БО-3	5	Погашение
04.04.2018	Русфинанс Банк, 14	4	Оферта	29.05.2018	Альфа-Банк, БО-15	5	Оферта
05.04.2018	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта	29.05.2018	МеждИнБанк, 3	4	Оферта
05.04.2018	ЛОКО-Банк, БО--6	3	Оферта	29.05.2018	Элемент Лизинг, БО-3	2	Оферта
06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта	30.05.2018	Банк Зенит, 10	5	Погашение
06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта	30.05.2018	Бинбанк, БО-14-1	5	Оферта
06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта	31.05.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	8,8889	Оферта
06.04.2018	КредитЕвропа, БО-8	3	Погашение	31.05.2018	Трансбалтстрой, 1	1,5	Оферта
08.04.2018	Сбербанк, БО-17	10	Оферта	31.05.2018	Энел Россия, БО-6	3	Оферта
09.04.2018	АИЖК, 2013-1-1	1,2	Оферта	04.06.2018	ВЭБ-лизинг-10USD	\$0,1	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)

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
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

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
доб. 221; 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.