

СКОРО

О планах Минфина по размещению ОФЗ в текущем квартале. Минфин планирует предложить инвесторам ОФЗ на общую сумму 450 млрд руб. во II квартале 2018 г. Отметим, что по итогам I квартала Минфин разместил ОФЗ на сумму 463 млрд руб. при плановом объеме 450 млрд руб. Номинальный объем предложения госбумаг во II квартале соответствует объему предложения в предыдущем квартале, однако в I квартале были погашены ОФЗ 25081 и ОФЗ 26204 общим объемом 300 млрд руб., тем самым объем чистой эмиссии составил всего 163 млрд руб.

При этом, мы полагаем, что исполнение федерального бюджета за первые 2 месяца текущего года предполагает достаточную гибкость в бюджетных финансах во II квартале, поэтому в случае ухудшения конъюнктуры на долговом рынке Минфин может уменьшить объем предложения ОФЗ. Поэтому увеличение чистой эмиссии ОФЗ не является угрозой для кривой ОФЗ в краткосрочном плане. Федеральный бюджет в январе-феврале 2018 года, по предварительной оценке, Минфина РФ, исполнен с профицитом 226,5 млрд рублей, или 1,7% ВВП.

Новые размещения в корпоративном сегменте долгового рынка.

Транснефть 5 апреля проведет сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии БО-001P-10 объемом 15 млрд руб. Ориентир по купону остановлен в размере 7,00–7,15% годовых, ему соответствует доходность к погашению через 3,5 года в размере 7,12–7,28% годовых. Дата технического размещения - 13 апреля.

По нашим оценкам, участие в размещении интересно по нижней границе ориентира.

Сбербанк 10 апреля планирует провести сбор заявок на бонды серии 001P-06R номинальным объемом 40 млрд руб. К размещению предложен объем от 15 млрд рублей. Банк установил ориентир ставки 1-го купона 5-летних биржевых облигаций в размере 6,95–7,10% годовых. Ориентир соответствует доходность к погашению в размере 7,07–7,23% годовых.

Спред к ОФЗ составит 43–58 б.п., при этом выпуск Сбербанк БО-19 торгуется с начала года со спредом к ОФЗ около 30 б.п.

Россельхозбанк 18 апреля проведет сбор заявок на субординированные бессрочные облигации серий 01T1 и 09T1 общим объемом 15 млрд руб. Техническое размещение бондов серии 01T1 запланировано на 25 апреля, серии 01T1 - 26 апреля. Объем серии 01T1 составляет 10 млрд рублей, серии 09T1 - 5 млрд рублей. Облигации бессрочные, по бумагам предусмотрены call-опционы через каждые 10 лет, купоны - полугодовые. Ставки купонов до первого call-опциона устанавливаются равными ставке 1-го купона. Ставка последующих купонов на 10 лет, если облигации не будут отозваны, будет равна сумме доходности 10-летних ОФЗ в дату переустановки купона (через 10 лет) и спреда между ставкой по 1-му купону и доходностью 10-летних ОФЗ в дату установления 1-го купона и 100 б.п.

Ориентир по первому купону установлен в интервале 9–9,25% годовых. Данному ориентир соответствует доходность к 10-летнему call-опциону в размере 9,2–9,46% годовых.

СЕГОДНЯ

Минфин проводит аукцион по размещению индексируемых на инфляцию ОФЗ. На аукционе ОФЗ сегодня Минфин предложит новые ОФЗ выпуск 52002 с номиналом, индексируемым в зависимости от уровня инфляции. Параметры выпуска на прошедшей недели были скорректированы приказом Минфина России от 23 марта 2018 г. Процентная ставка купонного дохода на весь срок обращения бумаг определена в размере 2,5%. Дата погашения облигаций выпуска - 2 февраля 2028 года. Ставка купона составляет 2,5% годовых.

Объем предложения на аукционе сегодня составил всего 20 млрд руб. На аукционах в марте Минфин размещал ОФЗ с постоянным купонным доходом на сумму 30 млрд руб. на предыдущих аукционах во второй половине марта. На наш взгляд, уменьшение объема предложения связано с опасениями о востребованности инструмента в условиях снижающейся инфляцией.

При этом по нашим оценкам, инфляция достигла нижнюю точку в текущем году и мы ожидаем повышение показателя до 3-3,2% по итогам декабря 2018 г. Вместе с тем, по мере роста доходов населения, инфляция постепенно будет повышаться до отметки в 4% в среднесрочном плане. С учетом доходности «традиционных» 10-летних ОФЗ в 7% годовых, мы полагаем, что новый выпуск ОФЗ-ИН интересен для инвесторов, ожидающих, что инфляция существенно превысит 3% в год на 10-летнем горизонте.

Ближайшие размещения

04.04.2018	ОФЗ 52002 ИН	20 млрд руб
04.04.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-283	75 млрд руб
04.04.2018	Внешэкономбанк, 001P-K026	20 млрд руб
05.04.2018	Внешэкономбанк, 001P-K027	20 млрд руб
05.04.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-284	75 млрд руб
06.04.2018	СЗД, БО-02	0,3 млрд руб
06.04.2018	Внешэкономбанк, 001P-K032	20 млрд руб
06.04.2018	ОГК-2, БО-П03	5 млрд руб
06.04.2018	ДОМ.РФ, БО-03R	15 млрд руб
06.04.2018	ГТЛК, БО-001P-09	10 млрд руб

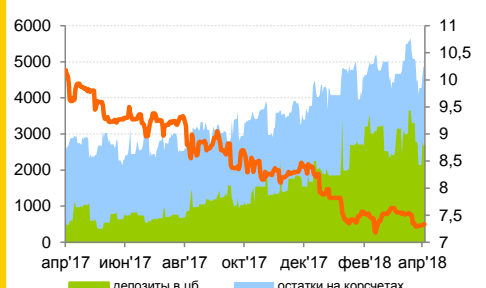
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	6,93	-0,3	-2,8
MOSPRIME 3M, %	7,29	-0,1	-2,9
Курс рубль/доллар	57,73	0,7	1,3
Курс рубль/евро	70,89	1,3	11,0
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 188	171,6	15,1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	2 679,6	263,5	2206,6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	80,3	-318,1	-24,7
Золотовал. резервы, \$ млрд	457,8	6,9	58,8
Инфляция YoY, %	2,20	0,0	-2,4

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	6,25	9	-14	1,06
ОФЗ 26205	6,46	2	-11	2,68
ОФЗ 26215	6,54	-1	-14	4,54
ОФЗ 26207	6,95	2	-2	6,51

Динамика ликвидности



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внешний рынок

Доходность казначейских облигаций США существенно понизилась к концу марта на фоне снижения на фондовых рынках главным образом из-за снижения акций технологического сектора. Доходность 10-летних UST вчера составила 2,78%, прибавив 5 б.п. по доходности за день против 2,78% неделей ранее, доходность 30-летних UST подросла также на 5 б.п. до 3,01% против 3,03% неделей ранее. Доходность выпуска суверенных евробондов РФ с погашением в 2047 году вчера снизилась на 4 пункта и составила 5,22% годовых против 5,26% неделей ранее.

Вкратце

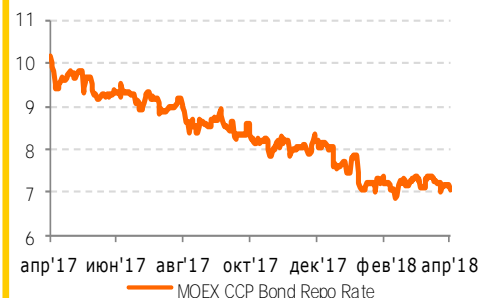
- Недельная инфляция в России в период с 20 по 26 марта четвертую неделю подряд остается на уровне 0,1%, сообщил Росстат. Годовая инфляция выросла до 2,3% с 2,2% г./г. на предыдущей неделе и на конец февраля.
- Выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в России в феврале 2018 г. вырос на 1,5% г./г. после повышения, по уточненной оценке, на 2,2% в январе (2,5% по предыдущей оценке), сообщил Росстат. В феврале прирост промпроизводства составил 1,5% г./г. (за два месяца рост на 2,2%), грузоперевозки выросли в феврале на 1,8% (за два месяца рост на 1,5%), оборот розничной торговли в феврале в годовом выражении прибавил 1,8% (за январь-февраль вырос на 2,3%).
- **ГЛАК** установила ставку 1-го купона облигаций серии 001P-09 объемом 10 млрд рублей в размере 7,35% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,40-7,50% годовых. Техническое размещение 15-летнего выпуска запланировано на 6 апреля.
- **ОГК-2** установила ставку 1-го купона биржевых облигаций серии 001P-03R объемом 5 млрд рублей в размере 6,95% годовых. Доходность к 3-летней оферте составит 7,07% годовых.
- **МРСК Центра** установила ставку 1-го купона облигаций серии БО-06 объемом 5 млрд рублей в размере 6,95% годовых. Ставка 2-6-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,15–7,30% годовых, в день сбора заявок он был снижен до 6,90–7,05% годовых
- **Альфа-банк** установил ставку 5-6-го купонов облигаций БО-12 на уровне 6,75% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 16 апреля.
- **АФК Система** в I квартале 2018 года получила от кредиторов запрошенные ранее письма об отказе от права требовать досрочного погашения задолженности, сообщила корпорация. Требования возникли в связи с нарушением Системой ряда условий по ее кредитным соглашениям, объявленным в III квартале 2017 года.
- Золотодобывающий альянс Petropavlovsk и компания IRC, в которой Petropavlovsk остается крупнейшим акционером и гарантом по кредиту, обратились к ICBC с просьбой изменить условия выплат. Также IRC может не уложиться в ковенанты по кредиту на сумму \$340 млн, их соблюдение также является предметом обсуждения с ICBC. IRC и Petropavlovsk хотели бы полностью рефинансировать обязательство перед ICBC у другого кредитора и уже ведут соответствующие переговоры.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,28	4	105
UST 10	2,78	-9	46
UST 30	3,01	-13	6
Russia 28	4,51	12	34
Russia 30	3,70	26	123
Brazil 34	5,69	1	-18
India 36	7,96	-8	45
Mexico 34	4,73	4	6

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,08	-8	-21
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,18	-18	-30
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,11	-8	-28

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	77,8	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	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	8,9	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.