

СКОРО

Газпром планирует провести встречи с инвесторами в Великобритании и Шотландии на неделе с 18 июня, сообщило агентство Интерфакс. По итогам road show Газпром может разместить евробонды в фунтах стерлингов.

На текущий момент у Газпрома есть 2 выпуска евробондов в фунтах стерлингов: с погашением в 2020 г. на 500 млн GBP и с погашением в 2024 г. на сумму 850 млн GBP. Последний выпуск в британской валюте "Газпром" размещал в марте 2017 года - на 850 млн фунтов под 4,25% годовых на семь лет (с погашением 6 апреля 2024 года). Спред при размещении последнего выпуска в фунтах составил 342 б.п. к UKT, теперь спред сузился до 236 б.п.

В текущем году у Газпрома большая инвестпрограмма на сумму 1,3 трлн рублей и рекордная программа заимствований - 417 млрд рублей. При этом с начала года концерн уже привлек на долговом рынке порядка 30% этой суммой (127 млрд руб.), разместив облигации в рублях (30 млрд руб.), евро (750 млн евро) и швейцарских франках (750 млн франков).

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внутренний рынок

Банк России в пятницу принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,25% годовых, что оказало поддержку курсу рубля. Решение регулятора совпало с ожиданиями рынка, однако риторика сообщения оказалась весьма жесткой. Банк России отметил „рост инфляционных рисков со стороны ряда внешних и внутренних факторов“. В частности, геополитические факторы и ускоренный рост доходностей на развитых рынках могут приводить к всплескам волатильности на финансовых рынках и оказывать влияние на курсовые и инфляционные ожидания. Среди внутренних факторов ЦБ РФ отмечает, что пока отсутствует определенность в отношении параметров налогового-бюджетных решений для оценки их влияния на динамику инфляции.

В результате, Банк России полагает, что „потенциал снижения ключевой ставки для формирования нейтральных денежно-кредитных условий уменьшился, учитывая рост процентных ставок на развитых рынках и повышение страновой премии за риск на Россию“. На наш взгляд, данное заявление можно трактовать как не более 2х понижений ключевой ставки до конца года. Оценка нейтральной процентной ставки ЦБ РФ теперь сместилась ближе к верхней границе диапазона ее значений 6–7%.

Внешний рынок

ФРС по итогам заседания 1-2 мая приняла решение сохранить процентную ставку в диапазоне 1,5-1,75% годовых. Решение FOMC совпало с ожиданиями участников рынка.

Вместе с тем, оценки развития экономики не оставили места для сомнений, что на следующем заседании ФРС в июне ставка будет повышена. В частности, в сообщении ФРС говорится, что инфляция в США в среднесрочной перспективе поднимется близко к целевому уровню в 2%. Продолжается укрепление рынка труда и рост экономической активности умеренными темпами. Рост в сфере занятости был сильным, в среднем, в последние месяцы, и безработица оставалась низкой, отмечает ФРС.

Курс денежно-кредитной политики остается стимулирующим, поддерживая сильную конъюнктуру рынка труда и устойчивый возврат к 2-процентной инфляции, по оценкам ФРС. В результате, укрепилась уверенность, что на следующем заседании 12-13 июня ставка ФРС будет повышена на 0,25 п.п. Заседание в июне будет сопровождаться пресс-конференцией Дж.Пауэлла, а также публикацией обновленных экономических прогнозов.

Смягчение санкций. Казначейство США сдвинуло на месяц дедлайн для американских инвесторов по продаже ценных бумаг российских компаний, включенных 6 апреля в SDN list. Первоначально предполагалось, что инвесторы из США должны передать права на акционерный капитал и долг компаний из SDN List до 7 мая. Теперь, согласно новому разъяснению OFAC, это можно сделать до 6 июня.

Мы полагаем, что за пределами попавших в список SDN можно осторожно найти достаточно интересные инвестиционные идеи, которые не затронуты или мало затронуты от последних санкций. В частности, среди бумаг с рейтингом в категории ВВ выглядят интересно выпуски Evraz -2023 с доходностью от 5,81% и Полюс-2023 с доходностью 6,16%.

Вкратце

- Совет директоров **Роснефти** поддержал предложения по повышению доходности для акционеров и улучшению инвестиционной привлекательности компании, говорится в [сообщении](#) Роснефти, распространенного 1 мая. Среди представленных инициатив –

Ближайшие размещения

03.05.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-302	75 млрд руб
04.05.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-303	75 млрд руб
04.05.2018	Внешэкономбанк, 001P-K038	20 млрд руб
07.05.2018	Почта России, БО-001P-04	5 млрд руб
07.05.2018	Почта России, БО-001P-05	5 млрд руб
08.05.2018	Внешэкономбанк, 001P-K039	20 млрд руб
11.05.2018	Внешэкономбанк, 001P-K040	20 млрд руб

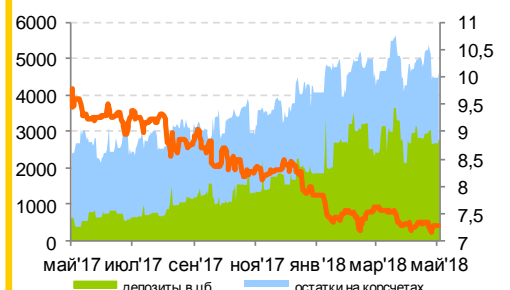
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,10	0,0	-2,5
MOSPRIME 3М, %	7,38	0,1	-2,4
Курс рубль/доллар	63,37	5,8	6,2
Курс рубль/евро	76,03	5,4	13,6
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 863	-318,1	49,7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	2 757,8	78,2	2171,6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	165,7	-574,5	36,5
Золотовал. резервы, \$ млрд	463,8	8,4	63,8
Инфляция YoY, %	2,40	0,2	-1,9

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	6,63	6	43	0,98
ОФЗ 26205	6,61	1	14	2,69
ОФЗ 26215	6,81	-7	26	4,46
ОФЗ 26207	7,26	8	36	6,40

Динамика ликвидности



установление минимального целевого уровня снижения совокупной долговой нагрузки и торговых обязательств Компании не менее чем на 500 млрд руб. в 2018 г. Сокращение долга будет реализовано за счет уменьшения инвестпрограммы на 20% до 800 млрд руб., сокращения оборотного капитала на 200 млрд руб. а также за счет продажи непрофильных активов –каких именно и на какую сумму в сообщении Роснефти не указано. Помимо этого, руководство Роснефти предложило реализовать программу обратного выкупа акций в размере \$2 млрд в 2018-2020 гг. на открытом рынке.

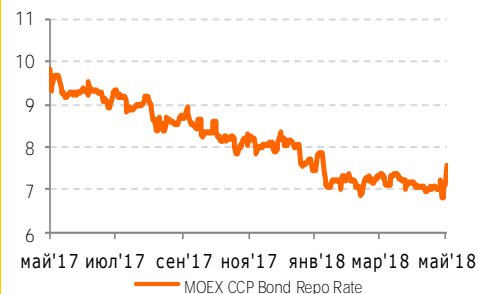
- Недельная инфляция в России в период с 17 по 23 апреля восьмую неделю подряд осталась на уровне 0,1%, сообщил Росстат. С начала апреля потребительские цены к 23 апреля выросли на 0,3%, с начала года они увеличились на 1,1%. Инфляция в годовом выражении на 23 апреля осталась на уровне предыдущей недели в 2,3% против 2,4% на конец марта.
- **Почта России** установила ставку 1-го купона облигаций серий БО-001Р-04 и БО-001Р-05 общим объемом 10 млрд рублей на уровне 7,7% годовых. Доходность к оферте через 5 лет составила 7,85% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,60-7,85% годовых, во время book building ориентир был сужен до 7,6–7,70% годовых.
- Fitch подтвердило и отозвало рейтинги **Русфинанс банка** «BBB- ». Прогноз рейтингов на момент отзыва был «позитивным».
- Чистая прибыль X5 Retail Group по МСФО в I квартале 2018 года снизилась на 32,6%, до 5,6 млрд руб. с 8,35 млрд руб. в I квартале 2017 г. Результат X5 оказался хуже консенсус-прогноза Интерфакса (6,5 млрд руб.). Скорректированная EBITDA ритейлера в январе-марте сократилась на 2,1%, до 22,2 млрд руб., рентабельность скорректированной EBITDA составила 6,3% против 7,7% годом ранее, что также оказалось ниже ожиданий (6,45% по прогнозу Интерфакса). Выручка X5 выросла на 19,9%, до 351,5 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,49	24	123
UST 10	2,97	24	69
UST 30	3,15	18	18
Russia 28	5,06	53	102
Russia 30	4,13	42	180
Brazil 34	5,95	25	26
India 36	8,03	7	41
Mexico 34	4,98	24	40

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,54	49	46
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,59	6	41
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,40	28	29

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.