

**СКОРО**

**Республика Саха (Якутия)** 21 мая проведет сбор заявок на выпуск облигаций объемом 5,5 млрд руб. со сроком обращения облигаций - 7 лет. Облигации имеют 28 квартальных купонов. Условиями выпуска предусмотрена амортизация долга по 10% в даты выплат 9-го, 13-го, 17-го, 18-го, 21-го, 22-го, 25-го, 26-го купонных доходов и 20% в дату выплаты 28-го купонного дохода по облигациям.

**КАМАЗ** проведет сбор заявок на облигации серий БО-09, БО-10, БО-11 общим объемом 9 млрд руб., предварительная дата размещения - 25 мая 2018 г. Ставка купона по всем трем выпускам будет привязана к доходности 7-летних ОФЗ. Ставка первого купона ориентировочно составит 8,2% годовых. Срок обращения бумаг - 15 лет

**СЕГОДНЯ**

**Аукционы ОФЗ на 30 млрд руб.** Минфин сегодня проведет аукционы по размещению ОФЗ 26224 с погашением в мае 2029 г. на 15 млрд руб. и ОФЗ 25083 с погашением в декабре 2021 г. на сумму 15 млрд руб. Объем предложения госбумаг не изменен с последнего аукциона ОФЗ в конце апреля. Умеренное предложение ОФЗ объясняется повышенной волатильностью на внешнем рынке.

Доходность ОФЗ 26224 вчера подросла на 2 б.п., до 7,37% годовых на фоне роста доходности длинных ОФЗ на 2-4 б.п. Доходность ОФЗ 25083 с погашением 15 декабря 2021г. также не изменилась существенно, составив 6,89% годовых.

**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

**Внешний рынок**

Доходность казначейских облигаций США во вторник подскочила на 7 б.п. за день и достигла 3,07%, что является максимальным уровнем с июля 2011 г. За месяц доходность увеличилась на 25 б.п. на фоне роста инфляции в США до 2,5% г./г. и на ожиданиях о повышении ставки ФРС. Данные по розничным продажам в США за апрель вышли на уровне прогнозов (+0,3% за месяц после повышенных +0,8% в марте). Сильная макро-статистика поддерживает ожидания о большем повышении ставок ФРС, чем ранее ожидалось. На ближайшем заседании ФРС, которое состоится 12-13 июня, ожидается повышение ставки на 0,25 п.п, а также высока вероятность повышения ставки на каждом опорном заседании ФРС до конца 2018 года, а именно 26 сентября и 19 декабря.

**Внутренний рынок**

Доходность ОФЗ не менялась существенно на прошлой неделе на фоне сравнительно вялых торгов в период праздников. Рост доходности на внешнем рынке (см выше) и связанной с ним рост доходности еврообондов стран emerging markets, пока не оказал существенного влияния на рынок ОФЗ благодаря высоким ценам на нефть и весьма консервативной политике ЦБ РФ (относительно высоким реальным ставкам).

На этом фоне, ДОМ.РФ успешно проскочил во временно приоткрывшееся «окно» на первичном рынке. После того как в апреле первичный рынок практически замер после ужесточения санкций в начале месяца, и после майских праздников, ДОМ.РФ (ранее АИЖК) вчера провел сбор заявок на покупку биржевых облигаций серии О01Р-04R номинальным объемом не менее 10 млрд рублей. Эмитент определил ставку купона в размере 7% годовых, доходность к оферте через 13 месяцев составит 7,11% годовых. Следовательно, спред к ОФЗ составил 31 б.п. и мы не ожидаем его сужения.

Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 7,05-7,15% годовых, в ходе маркетинга он был снижен до 7,00-7,05% годовых. Вместе с тем, объем предложения был увеличен с 10 млрд руб. до 25 млрд руб. Техническое размещение выпуска запланировано на 23 мая.

**Вкратце**

- Федеральный бюджет в 2018 году может быть исполнен с профицитом 440,625 млрд руб., или 0,45% ВВП, свидетельствует проект поправок в закон о бюджете РФ на 2018 год и плановый период 2019-2020 годов, опубликованный Минфином.
- Объем доходов бюджета в текущем году увеличивается на 1,77 трлн руб., до 17,03 трлн руб. с 15,26 трлн руб. за счет нефтегазовых доходов. Объем дополнительных нефтегазовых доходов, за счет которых формируется Фонд национального благосостояния, увеличивается с 527,57 млрд руб. до 2,74 трлн руб. Расходы пока остаются практически на прежнем уровне - 16,59 трлн руб. (в текущем законе - 16,53 трлн руб.). Таким образом, вместо дефицита в 1,27 трлн руб., или 1,3% ВВП, ожидается профицит в 440,6 млрд руб., или 0,45% ВВП.

**Ближайшие размещения**

16.05.2018	Внешэкономбанк, О01Р-К041	20 млрд руб
16.05.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-310	75 млрд руб
16.05.2018	ОФЗ-25083-ПД	15 млрд руб
16.05.2018	ОФЗ-26224-ПД	15 млрд руб
17.05.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-311	75 млрд руб
17.05.2018	Внешэкономбанк, О01Р-К042	20 млрд руб
17.05.2018	ИА Металинвест, 2-1	2,7 млрд руб
18.05.2018	Внешэкономбанк, О01Р-К043	20 млрд руб
18.05.2018	Банк ВТБ Б-1-5	2 млрд руб
23.05.2018	ДОМ.РФ, БО-04R	25 млрд руб
25.05.2018	Сбербанк, БСО-001-10R	3 млрд руб

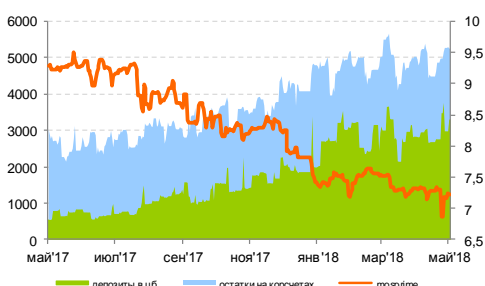
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,00	-0,3	-1,8
MOSPRIME 3М, %	7,35	-0,1	-2,2
Курс рубль/доллар	62,29	0,2	5,9
Курс рубль/евро	73,72	-2,0	11,0
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 966	-168,5	-266,6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	3 293,1	474,9	2757,7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	21,5	-119,3	-91,3
Золотовал. резервы, \$ млрд	458,4	0,7	59,6
Инфляция YoY, %	2,40	0,0	-1,7

**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	6,77	11	-8	0,98
ОФЗ 26205	6,72	13	-20	2,66
ОФЗ 26215	6,91	1	-15	4,42
ОФЗ 26207	7,35	1	-4	6,36

**Динамика ликвидности**



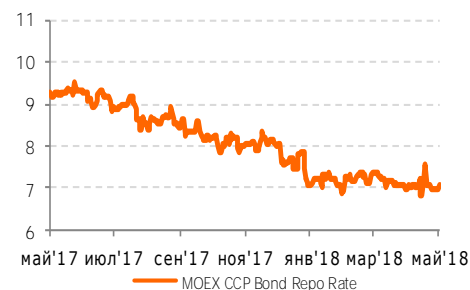
- Положительное сальдо текущего счета платежного баланса РФ в январе-апреле 2018 г. выросло в 1,7 раза год-к-году, до \$41 млрд по данным ЦБ РФ. Определяющее влияние на динамику показателя оказало укрепление торгового баланса в 1,4 раза, до \$60,8 млрд с \$42,3 млрд в январе-апреле 2017 г. вследствие опережающего роста экспорта в результате благоприятной ценовой конъюнктуры на мировых сырьевых рынках и роста спроса на неэнергетические товары российского экспорта, отмечается в комментарии ЦБ.
- Чистый вывоз капитала частным сектором из России в январе-апреле 2018 г., по предварительной оценке, составил \$21,0 млрд, что на 17% больше по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, когда он равнялся \$17,9 млрд, сообщает ЦБ РФ.
- Инфляция в России в период с 29 апреля по 7 мая осталась на уровне 0,1%, сообщил Росстат. В апреле инфляция в РФ незначительно ускорилась - до 0,4% с 0,3% в марте, но в годовом выражении осталась на уровне марта - 2,4%.
- VEON опубликовал результаты за I квартал по МСФО, которые оказались несколько лучше прогнозов. Выручка Veon в I квартале 2018 г. сократилась на 1,4% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составила \$2,25 млрд, тогда как аналитики ожидали сокращения на 2,14%, до \$2,232 млрд (Интерфакс). Показатель EBITDA VEON за отчетный период сократился на 0,8%, до \$854 млн. (прогноз \$798 млн). Рентабельность по EBITDA составила 38% против 37,8% годом ранее. Чистый убыток компании составил \$109 млн, тогда как в I квартале 2017 года убыток составлял \$5 млн. Показатель чистый долг/скорректированная EBITDA составил 2,5 против 2,3 годом ранее.
- Ставка 1-го купона облигаций **ИА Металлинвест-2** на сумму 2,4 млрд руб. составила 7,8% годовых
- Эксперт РА присвоило облигациям **СИНХ-финанс** серии БО-001P-01 рейтинг «ruAA+».
- Агентство Moody's Investors Service понизило корпоративный рейтинг компании O1 Properties Ltd, работающей в сфере недвижимости, до «В3» с «В1», рейтинг вероятности дефолта - до «В3-PD» с «В1-PD». Рейтинги остаются на пересмотре с возможностью дальнейшего понижения.
- Компания **ФинСтандарт** сообщила о проведении собрания владельцев облигаций 1-й серии в форме заочного голосования 24 мая 2018 г. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на участие в общем собрании владельцев облигаций эмитента - 14 мая 2018 г. На повестку дня будет вынесен вопрос о «О согласии на заключение от имени владельцев облигаций соглашения о прекращении обязательств по облигациям по выплате купонного дохода по двенадцатому купонному периоду ...», а также «Об отказе от права на предъявление требования о досрочном погашении облигаций» и «Об отказе от права на обращение в суд с требованием к эмитенту облигаций и лицу, предоставившему обеспечение по облигациям» по выпуску серии O1 (ISIN код - RU000A0JS8R5) объемом около \$360 млн.
- Компания **Нефтегазхолдинг** 25 мая проведет собрание по реструктуризации бондов 4-й и 6-й серий. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на участие в общем собрании владельцев облигаций эмитента - 15 мая. В частности, компания предлагает изменить порядок погашения облигаций и не гасить в июне 2021 г. сразу 100%, а ввести амортизацию: по 10% выпуска в даты выплаты 17-19-го купонов, а оставшиеся 70% в дату выплаты 20-го купона. Кроме того, эмитент предлагает установить порядок определения 16-20-го купонов - ставка будет определяться как максимальное значение между ключевой ставкой ЦБ РФ плюс 2,25 п.п. и фиксированной ставкой в 8,5%. За отказ от июньской оферты компания выплатит держателям бондов премию в размере 1 рубль на одну облигацию.

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

### Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,57	22	128
UST 10	3,07	25	73
UST 30	3,20	17	19
Russia 28	5,06	6	98
Russia 30	4,25	25	195
Brazil 34	6,11	41	43
India 36	8,10	39	54
Mexico 34	5,03	34	47

### РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,05	8	2
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,38	-12	-26
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,07	12	2

## 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](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.