

СКОРО

Банк России проводит заседание по ставкам в конце следующей недели. Мы полагаем, что Банк России воздержится от снижения ключевой ставки 15 июня, так как, во-первых, динамика валютного курса и цены на бензин предполагают повышение инфляции в предстоящие месяцы. Во-вторых, идущий пересмотр расходов бюджета не является последним, так как реализация майских указов пока не вошла в поправки, а переработка государственных программ под заложенные в майском указе приоритеты предстоит этой осенью.

Из интервью главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной газете Ведомости следует, что пока у ЦБ РФ нет ясности по бюджетным параметрам. По ее словам, «Мы ожидаем ясности. Для ЦБ, как и для всех остальных, ясность наступит, когда эти решения будут объявлены. Тогда мы сможем учесть их в наших прогнозах. Если к опорному заседанию по ставке нашего совета директоров в середине июня этого не произойдет, то они будут оставаться для нас фактором неопределенности».

В дополнение, ослабление рубля нашло отражение в росте цен и процесс пока на наш взгляд, не закончен. Инфляция в апреле составила 2,4% г/г. Вместе с тем с поправкой на сезонность месячный рост цен ускорился до уровня, немного превышающего инфляцию 4% в расчете на год, говорится в [обзоре](#) Банка России «О чем говорят тренды». Это произошло в основном за счет реакции цен на ослабление рубля. Инфляция в РФ в этом году сохранится внутри коридора 3-4%, но будет ближе к его верхней границе, заявила первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева, выступая на комитете Госдумы по бюджету и налогам. О рисках повышения инфляции до 4-4,5% по итогам года мы [писали](#) в середине апреля.

В итоге, мы полагаем, что пауза в снижении ставок может сохраниться до сентября. По итогам года мы ожидаем снижения ключевой ставки ЦБ РФ до 6,75-7% годовых.

Предстоящие размещения. Самарская область 14 июня начнет размещение 8-летних облигаций на 8 млрд рублей серии 35014 с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга. Срок обращения облигаций составит 2912 дней с даты начала размещения (-8 лет). Облигации имеют 32 купонных периода по 91 дню каждый. - Ориентир ставки первого купона облигаций Самарской области серии 35014 объемом 8 млрд рублей составляет 7,5-7,7% годовых. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения: по 20% от номинала будет погашаться в даты выплаты дохода за 9-й, 16-й и 28-й купонные периоды, 15% от номинала - в дату выплаты дохода за 22-й купонный период, 10% от номинала - в дату выплаты дохода за 25-й купонный период, оставшиеся 15% от номинала - 4 июня 2026 года, в дату погашения.

Московский кредитный банк проводит досрочный выкуп еврообондов с погашением в 2021 и 2023 годах общим номинальным объемом до \$150 млн. Минимальная цена выкупа составляет для еврообондов с погашением в 2021 году \$966,25 за бумагу номиналом \$1000, для еврообондов с погашением в 2023 году - \$932,5 за бумагу номиналом \$1000. Объем каждого из выпусков в обращении - \$500 млн. Предложение о выкупе действует до 8 июня включительно, итоги оферты будут объявлены 11 июня. Итоговая цена выкупа бумаг будет определена в рамках процедуры модифицированного голландского аукциона.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня проведет аукционы по размещению ОФЗ 26223 и 26224 на 30 млрд руб. Сегодня ведомство проведет аукционы по продаже ОФЗ 26223 с погашением в феврале 2024 г. в объеме 15 млрд рублей, а также ОФЗ серии 26224 с погашением в мае 2029 г. на сумму 15 млрд рублей.

После сравнительно слабого спроса на 3-летние ОФЗ неделю назад, Минфин решил сконцентрировать предложение ОФЗ в среднесрочных выпусках. Доходность ОФЗ за неделю выросла в пределах до 5 б.п., доходность ОФЗ 26223 и ОФЗ 26224 вчера увеличилась на 7 б.п. до 7,15% годовых и на 6 б.п. до 7,4% годовых, соответственно. Мы ожидаем, что размещения пройдут без премий по доходности.

РЖД сегодня проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии 001P-07R объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 7,3-7,4% годовых, что соответствует доходности к 6-летней оферте на уровне 7,43-7,54% годовых. Техническое размещение 15-летнего выпуска запланировано на 14 июня.

На наш взгляд, участие в размещении интересно по верхней границе ориентира по доходности, так как спред по доходности к ОФЗ составляет 33-44 б.п.

Ближайшие размещения

06.06.2018	Внешэкономбанк, 001P-K051	20 млрд руб
06.06.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-325	75 млрд руб
06.06.2018	ОФЗ-26223-ПД	15 млрд руб
06.06.2018	ОФЗ-26224-ПД	15 млрд руб
07.06.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-326	75 млрд руб
07.06.2018	Внешэкономбанк, 001P-K052	20 млрд руб
08.06.2018	Внешэкономбанк, 001P-K053	20 млрд руб
08.06.2018	Сбербанк, БСО-001-08R	1 млрд руб
08.06.2018	ГТЛК, БО-001P-10	10 млрд руб
14.06.2018	Самарская Обл, 35014	8 млрд руб

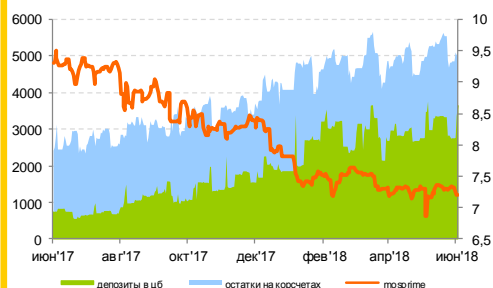
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	6,75	-0,3	-2,4
MOSPRIME 3M, %	7,43	0,1	-1,9
Курс рубль/доллар	62,00	-1,0	5,3
Курс рубль/евро	72,96	-2,1	9,2
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 478	-634,2	-528,5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	3 649,0	895,5	2899,6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	794,2	631,1	795,9
Золотовал. резервы, \$ млрд	457,2	-6,6	51,1
Инфляция YoY, %	2,40	0,0	-1,7

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	6,79	2	15	0,92
ОФЗ 26205	6,70	5	11	2,60
ОФЗ 26215	6,88	1	2	4,36
ОФЗ 26207	7,39	5	8	6,30

Динамика ликвидности



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внешний рынок

Доходность казначейских облигаций США вновь перешла к росту и увеличилась на 15 б.п. за неделю, до 2,93% после сильного отчета по рынку труда США, опубликованного 1 июня. Число рабочих мест в США в мае увеличилось больше прогноза (на 223 тыс, а ожидалось +190 тыс), а безработица достигла минимального уровня с 2000 г. и составила 3,8% в мае. В дополнение, увеличились аргументы для роста ставок в США и со стороны роста заработной платы: почасовая оплата труда в США увеличилась на 2,7% г./г. в мае против 2,6% г./г. в апреле.

Вкратце

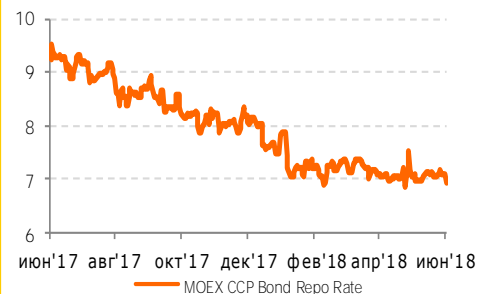
- Банк России обеспокоен ростом цен на бензин, он может дать прирост инфляции на 0,2–0,4 процентного пункта, сообщила председатель ЦБ Эльвира Набиуллина, выступая в Госдуме.
- Выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в России в апреле 2018 года вырос на 1,7% в годовом сравнении после роста на 0,4% в марте, сообщил в Росстат. В целом за январь-апрель 2018 года выпуск вырос на 1,4% по сравнению с январем-апрелем 2017 года.
- Индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ в мае 2018 года рухнул до 49,8 пункта с 51,3 пункта в апреле, опустившись ниже критической отметки впервые за 22 месяца, согласно исследованию IHS Markit. Значение показателя выше 50 пунктов указывает на рост деловой активности, а ниже этого уровня - на ее снижение.
- Объем средств, направляемых Минфином РФ на покупку иностранной валюты на внутреннем рынке, в период с 7 июня по 5 июля станет очередным рекордом - 379,7 млрд рублей. Ежедневный объем покупки в этот период будет эквивалентен 19 млрд рублей, против по 16,1 млрд рублей ежедневно в мае.
- Прогноз ЦБ РФ по цене на нефть на 2018 год может быть повышен с текущей оценки в \$61 за баррель, оказаться недалеко от ожиданий Минэкономразвития, сообщила первый зампред Банка России Ксения Юдаева. Министр экономического развития Максим Орешкин в понедельник сообщил, что прогноз среднегодовых цен на нефть в 2018 году может быть повышен до \$65–70 за баррель.
- Нерезиденты за период с введения новых санкций со стороны США в начале апреля продали ОФЗ примерно на 200 млрд рублей, их доля на рынке ОФЗ снизилась с рекордных 34,5% приблизительно до 31%, сообщила в среду первый зампред Банка России Ксения Юдаева.
- **Сбербанк** России 20 июня досрочно погасит облигации серии БО-42 объемом 11,5 млрд рублей. Погашение состоится в дату окончания 4-го купонного периода.
- Подразделение Минфина США, отвечающее за правоприменение в области санкций, продлило на два месяца - до 5 августа 2018 г. - крайний срок, до истечения которого американские инвесторы должны передать права на акции и долговые обязательства En+ Group, **РусАла** и **группы ГАЗ**. Ранее действовавшая лицензия OFAC предусматривала истечение этого срока 6 июня.
- **Краснодарский край** установил ставку первого купона семилетних облигаций объемом 10 млрд рублей на уровне 7,63% годовых, сообщил Минфин региона. Первоначальный ориентир ставки первого купона составлял 7,7–7,8% годовых, в ходе маркетинга он был снижен два раза. Ставке соответствует доходность к погашению в размере 7,85% годовых.
- **ГК Обувь России** объединит две «дочки» (ООО «Вестфалика М» к другой дочке - ООО «Обувь России»), и в связи с этим объявлена оферта по облигациям 8-й серии.
- **Бинбанк** выкупил 97% выпуска облигаций БО-14 на 4,9 млрд рублей. Ставка текущего купона - 0,01% годовых. Бонды имеют 12 полугодовых купонов.
- **О1Груп Финанс** допустил техдефолт по 4-му купону облигаций серии 001P-03. Объем неисполненных обязательств - 124,6 млн рублей, объем выпуска - 5 млрд рублей.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,49	-1	119
UST 10	2,93	-2	75
UST 30	3,08	-4	25
Russia 28	4,91	-22	90
Russia 30	4,15	-7	189
Brazil 34	6,42	46	59
India 36	8,14	11	81
Mexico 34	5,11	13	66

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	6,95	-17	-13
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,50	9	18
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,00	-14	-7

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.