

**СКОРО**

**Global Ports до 2 октября собирает заявки на досрочных выкуп евробондов** с погашением в 2022 г и 2023 г.. Компания объявила оферту на выкуп евробондов двух своих выпусков общим объемом до \$70 млн, тем самым досрочно может быть выкуплено до 10% объема выпусков. Предложение распространяется на выпуски с погашением в 2022 и 2023 годах. Объем каждого выпуска в обращении сейчас составляет \$350 млн.

Итоговая цена выкупа будет определена по результатам модифицированного голландского аукциона. Минимальная цена выкупа для евробондов-2022 составляет 101,5% номинала, для евробондов-2023 - 100,5% номинала. Заявки от инвесторов принимаются до 2 октября включительно, итоги планируется подвести 3 октября.

**СЕГОДНЯ**

**РЖД сегодня проведут сбор заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций** 18-й, 19-й и 23-й серий общим объемом 21,7 млрд руб. Ориентир по цене для 18-й серии составляет не ниже 100,34% от номинала, 19-й серии - не ниже 99,43% от номинала, 23-й серии - не ниже 99,41% от номинала.

Доходность облигаций всех трех серий составляет не выше 8,14% годовых к погашению/оферте через 10 месяцев. По облигациям 18-й серии ориентир по доходности определяется к погашению 15 июля 2019 г., по облигациям 19-й и 23-й серий к офертам, которые состоят 17 июля и 1 августа 2019 года соответственно.

**Сегодня пройдет сбор заявок на покупку облигаций Республики Саха на 6 млрд руб.** Министерство финансов Республики Саха (Якутия) установило ориентир ставки 1-го купона облигаций серии 35011 объемом 6 млрд рублей на уровне 8,7-9,6% годовых. Ориентир соответствует доходность к погашению через 7 лет на уровне 8,98-9,94% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 3 октября.

Срок обращения облигаций составляет 7 лет. Ставка 1-го купона определяется по итогам маркетинга, ставки остальных купонов приравнены к ставке 1-го купона. Купоны квартальные. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения: по 10% от номинала будут погашены в даты выплаты 11-го, 13-го, 15-го, 17-го, 19-го, 21-го и 25-го купонов и по 15% от номинала в даты выплаты 23-го и 27-го купонов.

**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

**Внешний рынок**

**Федрезерв вчера повысил ставку в США на 0,25 п.п, до 2-2,25%, как и ожидалось.** В пресс-релизе ФРС вновь дается сильная оценка росту экономики. В целом, пресс-релиз повторяет содержание релиза от 10 августа, за одним важным исключением: в этот раз опущена фраза о том, что денежно-кредитная политика остается благоприятствующей/способствующей росту экономики (accommodative) и таким образом поддерживающей улучшение рынка труда и устойчивое возвращение инфляции к 2%.

Удаление данной фразы из пресс-релиза можно было бы считать знаком о замедлении роста ставок в США, если бы не было дальнейших комментариев. Глава ФРС Джером Пауэлл в ходе пресс-конференции заявил, что ФРС может повысить ставки выше воспринимаемого нейтрального уровня. Он также выразил озабоченность в отношении фискальной политики США, назвав ее траекторию «неустойчивой».

Все это не оставило места для сомнений о дальнейшем росте ставок. Вместе с тем, [прогнозы ФРС](#) не претерпели большого изменения за исключением повышения оценки роста ВВП в текущем году с 2,8% до 3%, прогноз ставок в 2019 г. составляет вновь 3,1%, а в 2020 г. ставка ФРС в среднем прогнозируется на уровне 3,4%. Ставка по федеральным фондам по прежнему находится ниже среднего значения в долгосрочном плане, напомнил глава ФРС.

Ранее на этой неделе доходность 10-летних облигаций США достигла 3,10% во вторник, максимального уровня с 17 мая 2018 года, на ожиданиях о более агрессивном заявлении ФРС. В среду доходность скорректировалась до 3,08% в преддверии заседания, а по итогам дня понизилась до 3,05%.

**Внутренний рынок**

Доходность ОФЗ продолжила уверенно снижаться главным образом благодаря укреплению курса рубля, а также сохранению уверенности в жестких намерениях ЦБ РФ по борьбе с инфляцией. Курс рубль/доллар вернулся ниже отметки 66 руб./долл., укрепившись на

**Ближайшие размещения**

27.09.2018	ТомскАДм, 25004	0,3 млрд руб
27.09.2018	Автодор ГК, 001P-01	2 млрд руб
27.09.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-45	75 млрд руб
28.09.2018	Внешэкономбанк, 001P-K097	20 млрд руб
28.09.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-46	75 млрд руб
03.10.2018	Держава-Платформа, 01P-02	0,25 млрд руб
03.10.2018	Саха Респ-35011-об	6 млрд руб
03.10.2018	Инвесторгстрой, БО1	1 млрд руб
03.10.2018	Внешэкономбанк, 001P-K090	20 млрд руб

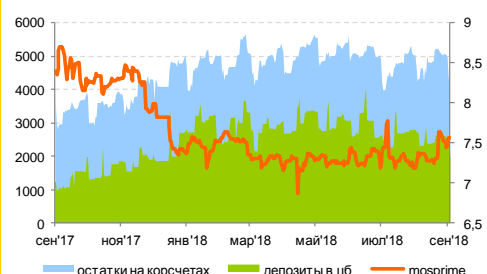
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,05	0,2	-1,2
MOSPRIME 3М, %	8,07	0,5	-0,6
Курс рубль/доллар	65,88	-1,5	7,7
Курс рубль/евро	77,05	-1,7	8,7
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 209	247,2	354,9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 940,0	-787,6	987,3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-151,8	-417,8	-372,0
Золотовал. резервы, \$ млрд	460,9	3,3	33,3
Инфляция YoY, %	3,10	0,6	-0,2

**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	7,21	-9	3	0,61
ОФЗ 26205	7,95	-2	-13	2,28
ОФЗ 26215	8,21	0	-21	4,17
ОФЗ 26207	8,60	3	2	6,14

**Динамика ликвидности**



4,56 руб. с пикового уровня 10 сентября. Таким образом, инфляционные риски ввиду ожидаемого повышения цен на импортные товары из-за динамики курса в августе-сентябре существенно уменьшились.

Риски новых санкций против РФ и введение запрета на покупку новых суверенных облигаций РФ для американцев уменьшились, но не сошли на нет, так как конгресс США, как мы понимаем, продолжит рассмотрение данного законопроекта осенью, но пока отошли на задний план, так как Минфин США пока небольшими шагами смягчает или откладывает санкции против РусАла, что снижает секционные риски в целом.

Кроме того, Минфин во вторник вновь отказался от проведения аукциона ОФЗ. До конца недели ведомство представит свой план по размещениям госбумаг в последнем квартале года. Можно предположить, что ведомство ограничит объем размещения до 250 млрд руб. против планов в 450 млрд руб. в III квартале из которых по факту было размещено ОФЗ на сумму 205 млрд руб.

**Вкратце**

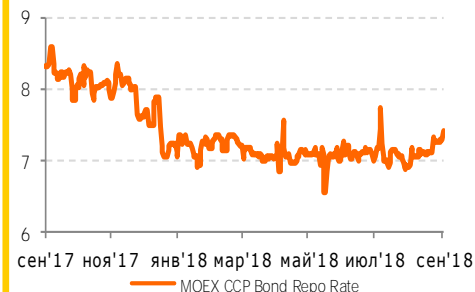
- Парламентские слушания, посвященные параметрам бюджета на ближайшие три года, пройдут в Совете Федерации 8 октября, заявила спикер Совета Валентина Матвиенко. До этого, 3 октября, в Совете Федерации состоится «правительственный час» с участием министра экономического развития Максима Орешкина
- Нерезиденты в августе 2018 г. сократили инвестиции в российские ОФЗ на 98 млрд руб., или на 4,9% - до 1,908 трлн руб., следует из данных на сайте ЦБ РФ. В результате за месяц доля нерезидентов уменьшилась до 26,6% с 27,9%. За 5 месяцев с начала апреля инвестиции нерезидентов в ОФЗ уменьшились на 443 млрд руб., или на 18,8%.
- Инфляция в России за неделю с 18 по 24 сентября составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала сентября цены к 24 сентября выросли на 0,1%, с начала года - на 2,4%. Годовая инфляция осталась на уровне предыдущей недели в 3,2%.
- Рост ВВП РФ в августе в годовом выражении, по оценке Минэкономразвития, составил 1% после роста на 1,8% в июле, 1,1% в июне, 2,5% в мае. В целом за январь-август 2018 г. рост оценивается ведомством на уровне 1,6%.
- **Газпром** готовит сделку по размещению бондов в японских иенах в начале октября, сообщил Интерфакс. Это будет, как ожидается, клубная сделка для ограниченного числа участников. При этом речь идет не о samurai bond, а об инструменте, структурированном по европейскому праву.
- Fitch подтвердило рейтинги **Газпрома** на уровне «BBB-» с «позитивным» прогнозом.
- Fitch подтвердило рейтинги **Газпром нефти** на уровне "BBB-» с «позитивным» прогнозом.
- **ГПБ** установил ставку 9-го купона облигаций БО-10 в размере 7,95% годовых.
- **ДОМ.РФ** выкупил по оферте 59% бондов БО-09 на 5,9 млрд рублей.
- АКРА подтвердило рейтинг **ХМАО** на уровне «AAA(RU)», прогноз «стабильный».
- АКРА присвоило **Пензенской области** рейтинг «BBB+(RU)», прогноз «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинги **Трансконтейнера** на уровне «BB+», прогноз «стабильный».
- Ставка 1-го купона облигаций **Красноярского края** серии 35016 объемом 12 млрд руб. установлена на уровне 8,70% годовых. Первоначальный ориентир составлял 9,35% годовых.
- **РЖД** по итогам оферты выкупит евробонды трех выпусков общим объемом \$515,5 млн. РЖД 12 сентября сообщили, что готовы выкупить у держателей долговые бумаги на сумму до \$700 млн (без учета НКД). Предложение распространялось на евробонды с погашением в 2020, 2022 и 2024 годах. Цена выкупа евробондов-2020 составляет 99% номинала, евробондов-2022 - 102,4% номинала, евробондов-2024 - 97,2% номинала.
- **Полюс** по итогам оферты выкупит евробонды четырех выпусков на \$131,8 млн, в т.ч. из выпуска с погашением в 2020 г. Полюс приобретет евробонды на \$72,5 млн. (остаются бумаги на \$677,5 млн). Компания 14 сентября объявила о намерении выкупить у держателей долговые бумаги с погашением в 2020, 2022, 2023 и 2024 гг на общую сумму до \$300 млн. Итоговая цена выкупа евробондов-2020 составляет 100,5% от номинала, евробондов-2022 - 95% от номинала, евробондов-2023 - 94,6% от номинала, евробондов-2024 - 92,5% от номинала.
- **ТрансФин-М** выкупил по оферте весь выпуск облигаций БО-44 на 2,5 млрд руб. Период приобретения - любая дата с 24 сентября по 1 октября включительно. Агентом по приобретению бондов выступил Связь-банк.

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

**Внешний рынок**

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,81	17	138
UST 10	3,05	20	81
UST 30	3,18	19	41
Russia 28	5,01	-5	106
Russia 30	4,34	-15	165
Brazil 34	6,45	-10	106
India 36	8,36	17	114
Mexico 34	4,96	0	78

**РЕПО с ЦК**



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,41	16	23
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	3,26	-61	50
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,46	22	27

## 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.