

Предстоящие размещения

Министерство финансов Свердловской области планирует во второй половине октября разместить облигации серии 35005 объемом до 5 млрд руб., сообщил Интерфаксу источник в банковских кругах. Срок обращения бумаг - 8 лет. Ориентир 1-го купона - спред не более 120 базисных пунктов к значению кривой бескупонной доходности ОФЗ сопоставимой дюрации около 3,5 лет.

Продолжительность 1-го купонного периода - 151 день, 2-30-го купонных периодов - квартал, 31-го купонного периода - 130 дней. Ставки 2-31-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения: в даты выплат 8-го, 12-го, 16-го и 20-го купонов погашается по 20% от номинала, 24-го купона - 10% от номинала, 28-го и 31-го купонов - по 5% от номинала.

Сегодня

Минфин проведет небольшой аукцион ОФЗ. Ведомство предложит инвесторам ОФЗ 25083 с погашением в декабре 2021 г. на сумму 5 млрд руб. Мы полагаем, что уменьшение объема предложения с 20 млрд руб. неделей назад связано со слабым спросом на последних аукционах. Напомним, что 3 октября Минфин разместил лишь 37% предложенного объема госбумаг. Аукцион по размещению ОФЗ 25083 признан несостоявшимся «в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен при текущей рыночной конъюнктуре». Всего было продано ОФЗ 26223 с погашением 28 февраля 2024 г. на общую сумму 7,4 млрд руб. при спросе 10,75 млрд руб. по номиналу и объеме предложения 10 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 92,9% от номинала, что соответствует доходности 8,31% годовых, против 8,19% годовых накануне аукциона.

Что касается сегодняшнего аукциона, доходность выпуска ОФЗ 25083 вчера подскочила на 8 б.п. до 8,29% годовых на закрытии, тогда как в целом на рынке наблюдалась нейтральная динамика. Мы полагаем, что объем предложения небольшой, и выпуск интересен к покупке с доходностью от 8,25% годовых. Ожидаем существенной переподписки и доходность ниже уровня закрытия во вторник.

Итоги недели

Внешний рынок

Доходность UST 10 превысила 3,2% впервые с мая 2011 г. В среду данные по рынку труда в США от института ADP показали существенно больший рост числа рабочих мест за сентябрь, чем ожидалось по прогнозам, что привело к коррекции вверх ожиданий по росту ставок ФРС и к фиксации прибыли на фондовых площадках. Отчет ADP указал на рост числа рабочих мест в США в сентябре на 230 тыс. после подъема на 165 тыс. в августе. Показатель существенно превысил средний прогноз Bloomberg, составивший 179 тыс. Кроме того, индекс деловой активности в сфере услуг США в сентябре подскочил до близких к рекорду 61,6 пункта по сравнению с 58,5 пункта месяцем ранее.

В пятницу данные по рынку труда в США показали существенно меньший рост рабочих мест, чем ранее опубликованная статистика от института ADP, но безработица упала до 3,7%, а ждали снижения до 3,8% с 3,9% в августе. Следовательно, пока нет

Ближайшие размещения

10.10.2018	Внешэкономбанк, 001P-K090	20 млрд руб
10.10.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-54	75 млрд руб
10.10.2018	ОФЗ-25083-ПД	5 млрд руб
11.10.2018	Банк ВТБ БО-КС-3-55	75 млрд руб
11.10.2018	Внешэкономбанк, 001P-K098	20 млрд руб
12.10.2018	Внешэкономбанк, 001P-K097	20 млрд руб
12.10.2018	Инвестторгстрой, БО-1	0,75 млрд руб
16.10.2018	НовосибирскаяОбл, 34019	5 млрд руб
19.10.2018	РСХБ, БО-06Р	10 млрд руб
23.10.2018	Сбербанк, БСО-001-29R	3 млрд руб

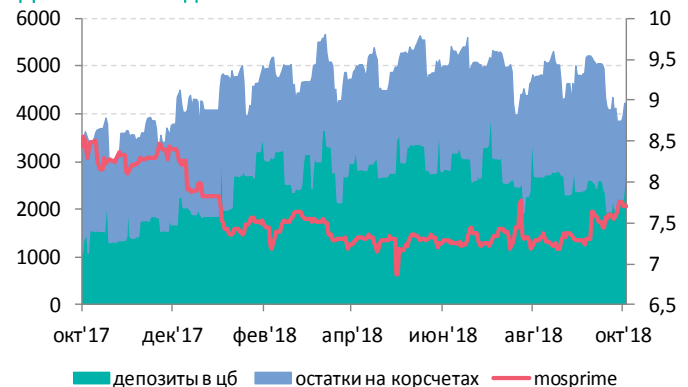
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 мес.	12 мес.
Overnight	7,30	0,5	-1,0
MOSPRIME 3М, %	8,23	0,5	-0,4
Курс рубль/доллар	66,15	-4,2	8,2
Курс рубль/евро	75,99	-5,8	7,5
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	971	-1448,4	-1254,3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	3 217,4	847,1	1819,4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	195,3	447,5	-234,1
Золотовал. резервы, \$ млрд	461,1	4,0	37,1
Инфляция YoY, %	3,40	0,3	0,4

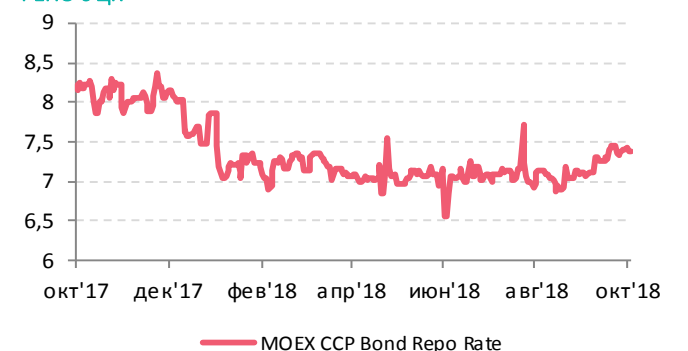
Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	7,32	-9	-54	0,58
ОФЗ 26205	7,98	1	-20	2,25
ОФЗ 26215	8,41	-11	-49	4,13
ОФЗ 26207	8,83	-1	-35	6,09

Динамика ликвидности



РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,39	4	32
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	3,00	-15	-90
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,47	9	38

причин для резкого увеличения ставки ФРС США, но постепенный рост продолжится по меньшей мере до конца 2019 г. и ставка ФРС достигнет 2,75-3% к концу 2019 г.

Рост доходности UST будет сдерживаться мягкой денежно-кредитной политикой в ЕС и Японии, что приводит к притоку инвестиций в США в поисках доходности.

Вкратце

- Минфин с 5 октября по 7 ноября купит у ЦБ валюту на 475,7 млрд руб., в среднем по 20,7 млрд руб. в день. Как сообщалось, ЦБ РФ до конца года не будет приобретать валюту для Минфина на рынке.
- Минфин РФ планирует сократить программу внутренних заимствований в 2018 г. на 480 млрд руб., план по привлечению средств с рынка будет снижен на 380 млрд руб., сообщил глава долгового департамента Минфина Константин Вышковский.
- Профицит федерального бюджета РФ в 2019-2021 гг. с учетом более высокого консенсус-прогноза цен на нефть на ближайшие три года, чем это заложено в проекте бюджета, может быть выше плана на 1% ВВП ежегодно, полагает Алексей Кудрин.
- РФ планирует к 2024 г. постепенно отменить требование возврата экспортной выручки в рублях для стимулирования расчетов в нацвалютах, сказал Антон Силуанов.
- Недельная инфляция в РФ сохранилась на уровне 0,1%, годовая могла вырасти до 3,3%, сообщает Росстат. С начала месяца цены к 1 октября не изменились, с начала года выросли на 2,5%.
- Рейтинговое агентство RAEX повысило рейтинг кредитоспособности холдинговой компании **АФК Система** до уровня «гуА-» прогноз «стабильный». По рейтингу снят статус «под наблюдением». Ранее у компании действовал рейтинг на уровне «гуВВВ+» со «стабильным» прогнозом.
- **Группа РЖД** намерена к 2022 г. постепенно наращивать чистый долг/ЕВITDA до 4,1, следует из уточненного проекта долгосрочной программы развития (ДПР) монополии до 2025 г.
- **Почта России** за 9 месяцев 2018 г. обработала 258,9 млн международных почтовых отправлений с товарными вложениями, что на 25% выше показателя аналогичного периода прошлого года.
- Fitch подтвердило рейтинги **Московской, Новосибирской и Челябинской областей** на уровне «ВВВ-» со «стабильными» прогнозами. Рейтинг **Карелии** подтвержден на уровне «В+». После подтверждения рейтинги республики были отозваны по коммерческим причинам.
- **ТМК** не исключает проведения SPO акций, выкупленных с рынка в рамках процедуры buyback, сказал журналистам заместитель гендиректора ТМК по стратегии и развитию Владимир Шматович. Как сообщалось, в сентябре совет директоров ТМК одобрил программу выкупа с рынка акций и GDR на сумму до \$30 млн, которая будет реализована в 2018-2019 гг.
- **Global Ports** в рамках оферты выкупит евробонды двух выпусков общим объемом \$50,5 млн. Global Ports была готова приобрести еврооблигации на сумму до \$70 млн. Предложение распространялось на выпуски с погашением в 2022 и 2023 гг. На 30 июня общий долг компании составлял \$953,3 млн, чистый долг - \$827,4 млн.

Внутренний рынок

Доходность ОФЗ резко увеличилась на фоне роста доходности казначейских облигаций США и возобновления ослабления рубля. Доходность подскочила на 20-40 б.п. за неделю по всей кривой. К снижению котировок госбумаг привела совокупность факторов, в том числе, рост ставок на внешнем рынке, увеличение санкционных рисков после того как в четверг Минюст США выдвинул обвинения в отношении семи сотрудников ГРУ в связи с их хакерскими атаками и сбором данных в разных странах. Санкционные риски, на наш взгляд, уже учтены в ценах на ОФЗ.

Вместе с тем отметим, что наши оценки о возможном сокращении позиции нерезидентов на рынке ОФЗ в третьем квартале оказались существенно выше, чем их оценил ЦБ РФ. Чистый отток нерезидентов из госбумаг РФ в третьем квартале 2018 г. составил \$1,8 млрд после оттока во втором квартале в сумме \$6,6 млрд и притока в первом квартале в размере \$4,1 млрд, следует из данных оценки платежного баланса РФ, опубликованных на сайте Банка России. Обязательства федеральных органов управления РФ перед нерезидентами по портфельным инвестициям в январе-сентябре 2018 г. снизились на \$4,4 млрд против роста на \$14,1 млрд за аналогичный период 2017 г.

Итоги последних размещений. В корпоративном сегменте, несмотря на рост доходности и весьма высокой волатильности, РСХБ 9 октября провел сбор заявок на биржевые облигации серии БО-06Р в размере не менее 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составлял 9,00-9,30% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 9,20-9,52% годовых. Финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций РСХБ серии БО-06Р объемом 13 млрд руб. был установлен на уровне 9% годовых. Таким образом, размещение прошло по нижней границе ориентира. Ориентир соответствует доходности к погашению через 4 года на уровне 9,20% годовых. Спред к ОФЗ 26209 составил 91 б.п. Техническое размещение бондов запланировано на 19 октября.

Внешний рынок

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,89	18	138
UST 10	3,21	27	85
UST 30	3,37	27	47
Russia 28	5,09	8	110
Russia 30	4,62	13	183
Brazil 34	6,29	-33	88
India 36	8,49	14	127
Mexico 34	5,06	4	79

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов

Директор департамента
инвестиционного бизнеса

+7 843 519-38-32

mai@akbars.ru

Дамир Вафин

Торговые операции

+7 843 519-38-32

dvafin@akbars.ru

Рустам Аскарлов

Брокерское обслуживание

+7 843 519-39-58

askarovrr@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

+7 495 644-29-95

+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.