

Скоро

Предстоящие размещения

Федеральная пассажирская компания (BVB-/-/BB+) 8 ноября проведет сбор заявок инвесторов на 10-летние бонды объемом от 5 млрд до 10 млрд рублей. Ставка 1—2-го купонов фиксированная 8,40% годовых. Всего будет 20 полугодических купонов. Купоны с 3 по 20-й - плавающие и рассчитываются как сумма доходности семилетних ОФЗ плюс маржа. Ориентир по марже - не выше 0,8% годовых. Техническое размещение предварительно запланировано на 15 ноября.

На текущий момент выпуски ФПК котируются со спредом к ОФЗ в размере около 50 б.п. Мы ожидаем сужения спреда в ходе размещения до 60 б.п.

Сегодня

Минфин вновь предложит инвесторам ОФЗ на сумму 20 млрд рублей. Министерство финансов России сегодня проведет аукционы по продаже ОФЗ 26223 с погашением в феврале 2024 г. в объеме 10 млрд рублей, а также ОФЗ 26224 с погашением в мае 2029 г. на сумму 10 млрд рублей.

Объем предложения остался неизменным с прошлой недели, когда ведомству удалось разместить 3-летние ОФЗ на сумму 12,1 млрд руб. из предложенных 15 млрд руб. и весь объем предложения ОФЗ 26224. Успешность размещения ОФЗ 26224 на прошлой неделе на наш взгляд объясняется в первую очередь небольшим объемом предложения – всего 5 млрд руб. Размещение на прошлой неделе прошло без предоставления премий по доходности. Цена отсечения была установлена на уровне 88,86% от номинала, что соответствует доходности 8,7% годовых. По нашим оценкам, участие в аукционе интересно с доходностью от 8,72% годовых.

Доходность ОФЗ 26223 с погашением в феврале 2024 г. вчера не изменилась существенно и составила 8,52% годовых.

Итоги недели

Внешний рынок

Доходность 10-летних казначейских облигации США увеличилась на 9 б.п за неделю, до 3,21% на фоне сильной статистики по рынку труда в США и восстановления аппетита к риску. За неделю доходность бондов стран emerging markets изменилась разнонаправлено: доходность 10-летних евробондов Турции понизилась на 10 б.п., до 7,4% годовых, тогда как доходность 10-летних бумаг Бразилии осталась у отметки 5,41%, а доходность Россия-2029 подросла на 10 б.п., до 5,07%.

Внимание инвесторов на текущей неделе будет направлено на сообщение ФРС по итогам заседания 8 ноября. На наш взгляд, сильные данные поддерживают ожидания о постепенном росте ставок в США, однако следующее повышение ожидается в декабре. В частности, статистика по рынку труда оказалась лучше прогнозов. Безработица в США в октябре сохранилась на уровне сентября в 3,7%, число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики США увеличилось на 250 тысяч. Уровень безработицы совпал с прогнозом опрошенных агентством Bloomberg аналитиков, тогда как число рабочих мест ожидалось, что вырастет на 200 тыс. Однако на предстоящем заседании ставка останется без изменений, поскольку оно не является

Ближайшие размещения

07.11.2018	Держава-Платформа-01P-03	0,25 млрд руб
07.11.2018	Внешэкономбанк, 001P-K109	20 млрд руб
07.11.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-73	75 млрд руб
07.11.2018	ОФЗ-26223-ПД	10 млрд руб
07.11.2018	ОФЗ-26224-ПД	10 млрд руб
08.11.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-74	75 млрд руб
08.11.2018	Внешэкономбанк, 001P-K108	20 млрд руб
08.11.2018	Сбербанк, БСО-001-36R	1 млрд руб
08.11.2018	Сбербанк, БСО-001-37R	1 млрд руб
09.11.2018	Внешэкономбанк, 001P-K100	20 млрд руб

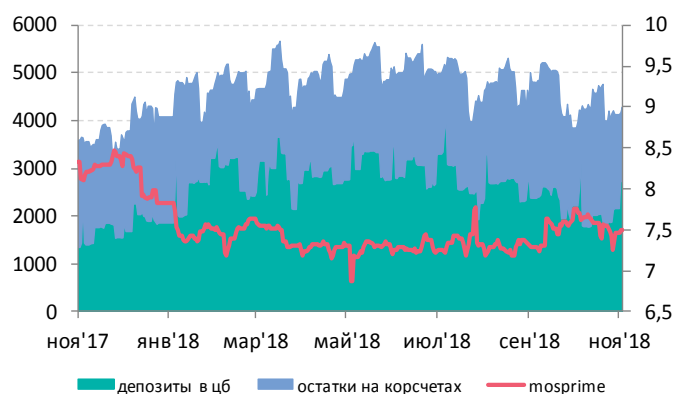
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 мес.	12 мес.
Overnight	7,50	-0,1	-0,9
MOSPRIME 3М, %	8,32	0,1	-0,1
Курс рубль/доллар	66,20	-0,7	7,5
Курс рубль/евро	75,72	-0,7	6,9
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 678	-60,8	-648,7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	809,6	500,9	1283,1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	116,0	548,0	369,4
Золотовал. резервы, \$ млрд	460,7	-1,3	35,2
Инфляция YoY, %	3,50	0,1	0,8

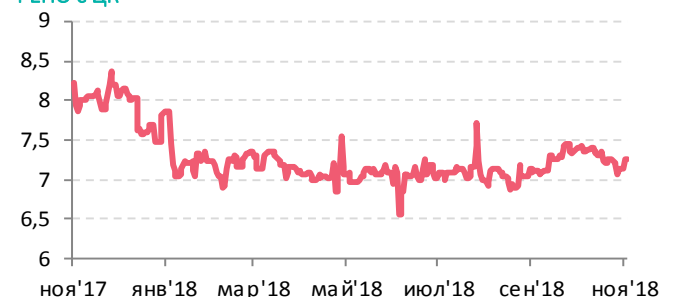
Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 нед., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	7,57	0	17	0,50
ОФЗ 26205	8,07	0	23	2,26
ОФЗ 26215	8,34	-5	-3	4,06
ОФЗ 26207	8,63	-2	-12	6,03

Динамика ликвидности



РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,25	5	-18
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,68	28	-33
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,23	-1	-27

опорным и по его итогам не предусмотрена конференция главы ФРС.

Следующее опорное заседание ФРС состоится 19 декабря, на нем ставка, скорее всего, будет повышена на 0,25 п.п., до 2,25-2,5%. Вероятность повышения оценивается рынком в 74,5% на текущий момент.

Внутренний рынок

Доходность ОФЗ замерла в ожидании новостей по санкциям. Государственный департамент уведомил Конгресс о том, что Россия проигнорировала крайний срок, чтобы опровергнуть использования химического оружия в Солсбери, сообщило агентство Bloomberg накануне. Ранее заместитель представителя Госдепартамента Роберт Палладино заявлял, что решение о введении Вашингтоном второго пакета санкций против России в связи с «делом Скрипалей» зависит от итогов и продолжительности консультаций американского госдепартамента с Конгрессом. Госдеп обязан начать консультации с Конгрессом 6 ноября, однако ограничений по времени для проведения консультаций нет, пояснил Р.Палладино.

Таким образом, нет четких временных рамок определяющих, когда будут введены очередные санкции. При этом, на наш взгляд высока вероятность введения ограничений на покупку новых ОФЗ для инвесторов из США, так как уже был анонсирован жесткий вариант мер администрацией США.

Мы полагаем, что эффект от ограничений на покупку новых ОФЗ будет краткосрочным и относительно небольшим – в пределах до 50 б.п. по доходности длинных ОФЗ, так как все боящиеся санкций инвесторы уже закрыли позиции в августе-сентябре. Доля остатков ОФЗ на счетах иностранных депозитариев в НРД в общем объеме рынка ОФЗ снизилась в сентябре 2018 года до 25,2% с 26,0%, сообщается в [«Обзоре рисков финансовых рынков»](#), опубликованном ЦБ РФ. Нерезиденты за первую половину сентября продали ОФЗ на 31,8 млрд руб., за вторую половину - на 7,9 млрд руб. При этом, в начале апреля доля нерезидентов на рынке ОФЗ составляла 34,5%.

Вкратце

- Инфляция в РФ в октябре 2018 года ускорилась до 0,4% с 0,2% в сентябре, сообщил во вторник Росстат. По данным Росстата, годовая инфляция в РФ в октябре 2018 года повысилась до 3,5% с 3,4% в сентябре. Продовольственные товары в октябре 2018 года подорожали на 0,6% (в октябре 2017 года подорожали на 0,4%), продовольственные товары без плодоовощной продукции подорожали на 0,7% против 0,1% в прошлом году.
- Минфин РФ может получить право привлекать краткосрочные кредиты банков для покрытия возможных кассовых разрывов при исполнении федерального бюджета. Проект соответствующих поправок в Бюджетный кодекс правительство внесло в Госдуму.
- **Группа ММК** в III квартале 2018 года получила чистую прибыль по МСФО в размере \$401 млн, что на 2,3% больше II квартала. Показатель EBITDA составил \$671 млн, что на 3,2% выше аналогичного показателя кварталом ранее. Результат оказался существенно лучше прогнозов (\$637 млн по опросу Интерфакса). Выручка группы в отчетном периоде сократилась на 0,7% и составила \$2,091 млрд.
- Финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций **Уралкалия** серии ПБО-05-Р объемом 15 млрд руб. был определен в размере 9,30% годовых. Первоначальный ориентир составлял

9,30-9,50% годовых. Ориентир соответствует доходности к погашению через три года в размере 9,52% годовых.

- **РусГидро** с 12 ноября проведёт серию встреч с инвесторами в Гонконге, Сингапуре и Лондоне, по итогам которых компания может разместить рублевые евробонды со сроком обращения от 3 до 5 лет. Кроме того, компания изучит возможность размещения облигаций в офшорных юанях (dim sum bonds) со сроком обращения 3 года.
- **Евразийский банк развития (ЕАБР)** разместил на Казахской фондовой бирже облигации на 20 млрд тенге (\$53,8 млн по текущему курсу). Срок обращения облигаций - 4 года, ставка купона - 9,7% годовых.
- S&P повысило рейтинги банка **Ренессанс кредит** с «В-» до «В» со стабильным прогнозом.
- Fitch подтвердило рейтинг **ЛСР** на уровне «В» и изменило прогноз рейтинга со «стабильного» на «позитивный».
- АКРА подтвердило рейтинги **Якутии** и ее облигаций на уровне A(RU), прогноз «негативный».

Внешний рынок

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,93	4	131
UST 10	3,23	-1	91
UST 30	3,44	4	65
Russia 28	5,09	2	191
Russia 30	4,63	5	191
Brazil 34	6,18	-26	78
India 36	8,17	-27	72
Mexico 34	5,36	29	113

ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Айдар Мухаметзянов

Директор дирекции
инвестиционного бизнеса

+7 843 519-38-32

mai@akbars.ru

Дмитрий Тренин

Торговые операции

+7 495 644-29-95 доб. 227

trenin@akbars.ru

Рустам Аскарлов

Брокерское обслуживание и
доверительное управление

+7 843 519-39-58

askarovrr@akbars.ru

**Акционерное общество
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

+7 495 644-29-95 доб. 165, 166

nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов

Зам. начальника департамента

+7 495 644-29-95 доб. 229

sshumilov@akbf.ru

Аналитический отдел

Елена Василева-Корзюк

Начальник отдела

+7 495 644-29-95 доб. 221

evasileva@akbf.ru

**Ограничение применения, ограничение
ответственности и предупреждение о рисках**

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/EC ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующие политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе.

100% акций АО ИК «АК БАРС Финанс» принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО). Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС БАНК или любая другая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация в данном документе была получена и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией AK BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.