

9 сентября 2015 г.

СКОРО

Агентство Fitch будет сохранять рейтинг России в категории «инвестиционных» до тех пор, пока долговая нагрузка страны является низкой, заявил старший директор в аналитической группе Fitch по суверенным эмитентам Чарльз Севиль (по информации Bloomberg). Чарльз Севиль сообщил, что Fitch ожидает снижения ВВП России в 2015 году на 3.5–4%. Отметим, что по данным Росстата снижение ВВП в I полугодии составило 3.5% г./г., в том числе снижение во II квартале –4.6% г./г.

Чарльз Севиль позитивно оценил меры монетарной политики, предпринятые в РФ в ответ на кризис, а кроме того отметил стабилизацию ЗВР. Так, в январе аналитики Fitch отмечали обеспокоенность позицией России в сфере внешнего финансирования, однако с того времени объем резервов стабилизировался, и давление на платежный баланс было ограничено. Кроме того, давление со стороны платежей по внешнему долгу корпоративного сектора оказалось меньше, чем ожидали Fitch.

Напомним, что в июле Fitch подтвердило рейтинг РФ на уровне «BBB-» с «негативным» прогнозом. На наш взгляд, следует ожидать, что Fitch подтвердит рейтинг РФ по итогам рассмотрения 16 октября основываясь на указанных выше позитивных моментах, которые приводит Bloomberg. При этом напомним, что всего неделю назад, 2 сентября, другой представитель агентства, а именно глава департамента суверенных рейтингов агентства Fitch Джеймс Маккормак, в интервью Bloomberg заявлял, что рейтинг России находится под давлением. Похоже, что противоречивые заявления Fitch поменялись в лучшую сторону.

СЕГОДНЯ

Аукционы ОФЗ. Минфин сегодня предложит инвесторам ОФЗ на 10 млрд руб. с погашением в 2020 г., в том числе ОФЗ 26214 на сумму 5 млрд руб. и ОФЗ 29011 с переменным купоном на 5 млрд руб. Доходность ОФЗ 26014 вчера показала динамику хуже рынка и по итогам дня выросла на 17 б.п., до 11.8% годовых. Очевидно участники рынка не ожидали предложение ОФЗ с фиксированным купоном при доходности около 11.7–11.8% в середине кривой.

Статистика по инфляции в РФ за неделю. Росстат сегодня публикует еженедельные данные по инфляции, которые покажут, как быстро цены учитывают прошедшее лето ослабление рубля.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

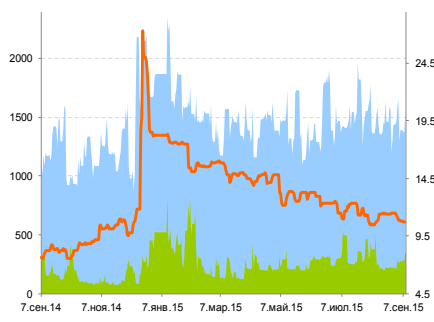
Глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев считает, что инфляция в годовом выражении начнет снижаться с сентября и по итогам года может выйти на уровень 11.9%. На наш взгляд, снижение годовых темпов инфляции начнется не ранее ноября на фоне высокой базы прошлого года, тогда как в сентябре инфляция останется под давлением фактора ослабления валютного курса. По нашим оценкам, инфляция составит 0.7% в сентябре

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	10.38	-0.38	-0.30	2.84
MOSPRIME 3М, %	11.85	0.00	0.01	1.67
Курс рубль/доллар	67.58	-0.79	3.29	30.46
Курс рубль/евро	75.57	-0.65	6.17	27.58
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 206.40	106.10	217.8	379.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	342.85	63.65	-31.9	-8.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	360.50	244.30	65.3	330.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	366.40	н.д.	8.1	-99.4
Инфляция YoY, %	15.80	н.д.	0.2	8.2

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
UST 2	0.73	3	2	20	
UST 10	2.18	6	2	-29	
UST 30	2.96	7	14	-27	
Russia 28	6.49	-13	-5	68	
Russia 30	3.54	-1	-11	-112	
Brazil 34	7.05	2	41	214	
India 36	8.05	-5	-6	-69	
Mexico 34	4.85	2	20	42	

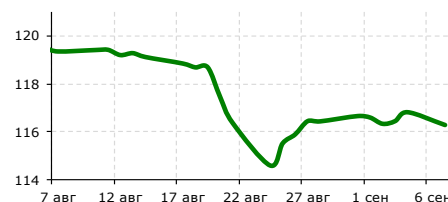
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

09.09.2015	Пересвет, БО-ПО-1	5 млрд руб
09.09.2015	ОФЗ-29011-ПК	5 млрд руб
09.09.2015	ОФЗ-26214-ПД	5 млрд руб
10.09.2015	Лента, БО-6	5 млрд руб
10.09.2015	Обувьрус, БО-5	1 млрд руб
11.09.2015	КредитЕвропа, БО-15	5 млрд руб
14.09.2015	ВЭБ-лизинг-002Р, БО-01	3 млрд руб
15.09.2015	КрасноярскийКрай-34010	12.5 млрд руб
22.09.2015	РСГ-Финанс, БО-02	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	11.54	-5	81	1.65
ОФЗ 26204	11.65	-16	52	2.24
ОФЗ 26216	11.79	-7	84	3.21
ОФЗ 26205	11.7	1	77	4.41
ОФЗ 26215	11.78	3	73	5.91
ОФЗ 26207	11.51	-7	65	7.12

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РЖД, 15	11.82	-7	11	0.76
ВЭБ, 8	12.88	80	120	1.05
Роснефть, БО-6	8.10	0	0	2.90
Москва-67	11.49	2	89	0.71
Москва-48	12.00	1	40	5.20
Тверская обл. 08	14.29	0	24	1.61
Нижегород обл. 09	13.11	0	67	2.54

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 714	0.8	2.2	3.9	17.7
PTC	794	2.3	-3.2	-14.6	-35.4
Dow Jones	16 493	2.4	-5.1	-7.2	-3.1
S&P 500	1 969	2.5	-5.2	-5.3	-1.0
NASDAQ	4 812	2.7	-4.6	-4.0	5.7

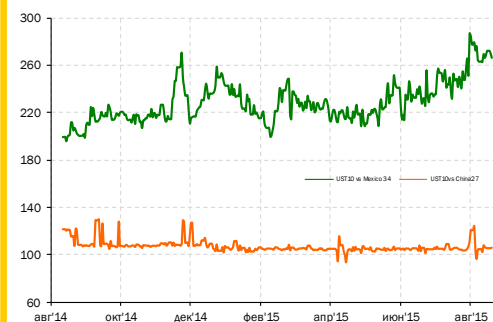
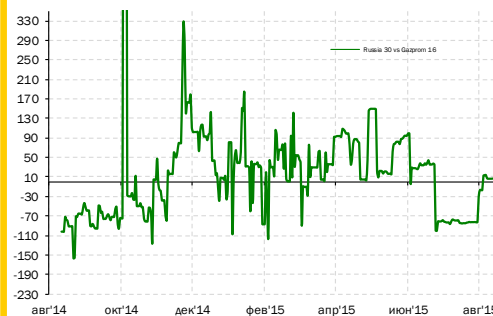
(15.8% г./г.), а по итогам года ожидаем замедления инфляции до 12.5%, в случае сохранения цен на нефть в районе \$45–50 за баррель.

Вкратце

- Минэкономразвития незначительно ухудшит прогноз по падению ВВП РФ в 2015 г. с 3.3%, в 2016 году ожидает рост около 1%, сказал глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев.
- Глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев полагает, что в среднесрочной перспективе сохраняется потенциал снижения ключевой ставки ЦБ РФ, однако на ближайшем заседании совету директоров Банка России предстоит непростое решение.
- Федеральное казначейство разместило на 14-дневные банковские депозиты 200 млрд руб. временно свободных средств бюджета под 10.62%. Объем заявок от 4 банков составил 285.9 млрд руб.
- Нынешний спад цен на глобальных сырьевых рынках будет длительнее предыдущих, при этом котировки нефти марки Brent на уровне \$50 за баррель не являются устойчивыми, заявил Карл Нитвельт, руководитель аналитической группы Standard & Poor's
- Ростелеком** подписал соглашение с China Development Bank о привлечении финансирования на \$600 млн для покупки оборудования Huawei.
- Камаз** планирует получить в 2015 г. 100 млрд руб. выручки по МСФО, сообщил гендиректор компании Сергей Когогин. Выручка компании в 2014 г. составила 110.6 млрд руб. Таким образом, снижение может составить 9.6%.. при этом, выручка Камаза по МСФО в I полугод. 2015 г. снизилась на 26.2% г./г., до 35.1 млрд руб.
- EuroChem Group AG (холдинговая компания группы **ЕвроХим**) привлекла четырехлетний предэкспортный кредит на \$750 млн у клуба международных банков. Процентная ставка по кредиту не раскрывается. Кредит предполагает отсрочку по выплате основного долга в течение первых двух лет. Компания планирует направить привлеченные средства на рефинансирование части своей задолженности, а также реализацию инвестиционной программы и другие общекорпоративные цели.
- ВЭБ-Лизинг**, крупнейший лизингодатель **Трансаэро**, пока не обращался за помощью к государству в связи проблемами авиакомпании, заявил министр экономического развития Алексей Улюкаев. «Нет, никто еще не обращался за помощью, потому что параметры проблемы еще неясны», – сказал он.
- УБРиР** установил ставку 5-го и 6-го купонов биржевых облигаций серии БО-08 в размере 13% годовых.
- Обувьюрус** установило ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-05 объемом 1 млрд руб. в размере 13.8% годовых. Ставки 2–8-го купонов приравнены к ставке 1-го купона.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
01.09.2015	Мечел-13	5	Оферта	06.10.2015	Финпромбанк-1	2	Оферта
01.09.2015	Мечел-14	5	Оферта	06.10.2015	ВТБ Капитал Финанс-13-об	1	Оферта
01.09.2015	Пересвет, БО-2	3	Оферта	06.10.2015	Транснефть АК-2	35	Оферта
01.09.2015	Банк ВТБ, БО-8	10	Погашение	06.10.2015	МеталлургКомБанк, БО-5	2	Погашение
01.09.2015	Мир мягкой игрушки-01	0	Погашение	07.10.2015	Разгуляй-Финанс, БО-1	2	Оферта
01.09.2015	ЮниКредит Банк-5	5	Погашение	07.10.2015	НижегородОбл-34006-об	2	Погашение
02.09.2015	Морской БАНК-1	2	Оферта	08.10.2015	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта
02.09.2015	РТК-4	10	Оферта	08.10.2015	Новикомбанк, БО-3	3	Оферта
03.09.2015	Банк Зенит, БО-11	6	Оферта	08.10.2015	БанкФКОкрытие, БО-6	12	Оферта
03.09.2015	ТМ-энерго финанс-1	6	Оферта	09.10.2015	Внешэкономбанк-18	10	Оферта
03.09.2015	Элемент Лизинг, БО-1	1	Погашение	09.10.2015	Т Плюс-5, 1	5	Оферта
05.09.2015	КредитЕвропан, БО-6	5	Оферта	09.10.2015	КредитЕвропа, БО-3	5	Погашение
05.09.2015	Пробизнесбанк-7-об	2	Погашение	11.10.2015	Новикомбанк, БО-4	2	Погашение
06.09.2015	Промсвязьбанк-, БО-7	5	Погашение	12.10.2015	Новатэк, БО-2	10	Погашение
07.09.2015	Запсибкомбанк, БО-4	2	Оферта	12.10.2015	Новатэк, БО-3	5	Погашение
08.09.2015	ВЭБ, 21	15	Оферта	12.10.2015	Новатэк, БО-4	5	Погашение
08.09.2015	Российский Капитал, БО-1	7	Оферта	13.10.2015	Авангард-Агро-1	3	Оферта
09.09.2015	ТрансФин-М, БО-31	1	Оферта	13.10.2015	Банк ФК Открытие, БО-ПО1	2	Оферта
09.09.2015	КИТ Финанс Капитал, БО-4	2	Оферта	13.10.2015	Теле2-СанктПетербург-7	6	Оферта
10.09.2015	Банк СПб, БО-9	5	Оферта	13.10.2015	Полипласт, БО-1	1	Оферта
10.09.2015	МеталлургКомБанк, БО-6	2	Оферта	13.10.2015	Акрон, БО-1	5	Погашение
10.09.2015	БалтИнвестБанк-2-об	2	Погашение	13.10.2015	ВымпелКом-Инвест-6	10	Погашение
11.09.2015	АСР, 3	3	Оферта	13.10.2015	ВымпелКом-Инвест-7	10	Погашение
11.09.2015	УралСиб, 4	5	Оферта	13.10.2015	РСГ-Финанс-2	3	Погашение
12.09.2015	Росбанк-4-боб	10	Погашение	13.10.2015	Татфондбанк, БО-6	2	Погашение
13.09.2015	Крайинвестбанк, БО-3	2	Оферта	14.10.2015	ЕвразБанкРазвит-8	5	Оферта
14.09.2015	Русфинанс Банк-8	2	Погашение	14.10.2015	МРСК Центра, БО-1	4	Погашение
15.09.2015	Татфондбанк-БО11	4	Оферта	15.10.2015	Внешэкономбанк-19	10	Оферта
15.09.2015	ТКБ, 2	2	Оферта	15.10.2015	АИЖК, 28,29	9	Оферта
15.09.2015	Русфинанс Банк-9	2	Погашение	15.10.2015	ГПБ-10	10	Оферта
16.09.2015	Еврофин-Недвижимость, 3	2	Оферта	15.10.2015	ГПБ-11	10	Оферта
17.09.2015	ГСС-1	5	Оферта	15.10.2015	ГПБ-12	10	Оферта
18.09.2015	МОЭСК, БО-1	5	Погашение	15.10.2015	Союз АКБ-6	2	Оферта
19.09.2015	УБРиР, БО-8	3	Оферта	15.10.2015	Нота-Банк, БО-1	2	Оферта
21.09.2015	Магнит, БО-7	5	Погашение	15.10.2015	Ак Барс АКБ, БО-1	5	Погашение
21.09.2015	ТрансФин-М, БО-10	2	Погашение	16.10.2015	УБРиР, БО-5	2	Оферта
22.09.2015	Райффайзенбанк, БО-4	10	Оферта	17.10.2015	НФК Банк, БО-2	2	Оферта
22.09.2015	ФСК ЕЭС-10	10	Оферта	19.10.2015	ГПБ-7	10	Оферта
22.09.2015	Первобанк, БО-3	2	Погашение	20.10.2015	Банк Зенит-11	5	Оферта
23.09.2015	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	20.10.2015	Банк Москвы, БО-4	10	Оферта
23.09.2015	Центр-инвест, БО-3	2	Оферта	20.10.2015	Разгуляй-Финанс, БО-3	1	Оферта
23.09.2015	Центр-инвест, БО-6	1	Оферта	20.10.2015	РСХБ-17	10	Оферта
23.09.2015	Транснефть АК-3	65	Оферта	20.10.2015	МТС-2	10	Погашение
24.09.2015	Бинбанк, БО-2	9	Оферта	21.10.2015	РГС Недвижимость, БО-1	2	Оферта
25.09.2015	МосковКредБанк, БО-2	3	Погашение	21.10.2015	Разгуляй-Финанс, БО-2	2	Оферта
25.09.2015	Тульская Обл-34002	2	Погашение	21.10.2015	Связь-Банк-4	5	Оферта
26.09.2015	ГПБ, БО-10	10	Оферта	21.10.2015	ФСК ЕЭС, БО-1	10	Погашение
28.09.2015	Банк Москвы, БО-9	10	Оферта	22.10.2015	ГПБ, БО-7	10	Оферта
28.09.2015	Альфа-Банк, БО-3	10	Погашение	22.10.2015	РГС Недвижимость, БО-3	3	Оферта
29.09.2015	Банк БФА-1	2	Оферта	22.10.2015	РСХБ-18	5	Оферта
29.09.2015	ВЭБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	23.10.2015	АСР, 4	3	Оферта
29.09.2015	ВЭБ Лизинг Финанс, БО-5	9	Оферта	23.10.2015	Почта России-2	3	Оферта
29.09.2015	УБРиР, БО-01	2	Погашение	23.10.2015	Почта России-3	3	Оферта
30.09.2015	РСХБ-4	10	Оферта	23.10.2015	Почта России-4	3	Оферта
01.10.2015	Бизнес Консалтинг-01	2	Оферта	23.10.2015	ФСК ЕЭС-7	5	Оферта
01.10.2015	Росбанк-А7	10	Оферта	23.10.2015	ЮниКредит Банк, БО-4	5	Погашение
01.10.2015	Банк ВТБ-19-боб	15	Погашение	24.10.2015	МосковКредБанк, БО-6	5	Оферта
01.10.2015	Банк ВТБ-20-боб	15	Погашение	25.10.2015	Банк Интеза, БО-1	3	Погашение
01.10.2015	ИКС 5 Финанс-1-боб	5	Погашение	26.10.2015	Банк ФК Открытие, 2-9	5	Оферта
01.10.2015	Камаз-3-боб	2	Погашение	26.10.2015	Крайинвестбанк, БО-2	2	Оферта
01.10.2015	МИА-4-об	2	Погашение	26.10.2015	ЕвразХолдинг Финанс-2	10	Оферта
02.10.2015	Нота-Банк, БО-3	2	Оферта	26.10.2015	ЕвразХолдинг Финанс-4	5	Оферта
02.10.2015	Промсвязьбанк, БО-6	5	Оферта	26.10.2015	Регион Капитал-1	2	Оферта
04.10.2015	Марий Эл-34006	1	Погашение	26.10.2015	Внешпромбанк, БО-2	3	Погашение
05.10.2015	Банк СПб-, БО-8	5	Погашение	26.10.2015	МОЭСК, БО-2	5	Погашение

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)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Управление операций на срочном рынке

Григорий Кривошей
Начальник управления
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарков
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел срочного рынка

Степан Богданов
Заместитель начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Начальник отдела
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Ксения Черникова
Ведущий специалист
доб. 136; kchernikova@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер 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.

Наталья Розанова
доб. 107; nrozanova@akbf.ru