

Скоро

Новые размещения

Министерство финансов **Белоруссии** (В/ВЗ/В) до конца июля разместит выпуск облигаций в российских рублях на сумму 5-10 млрд российских рублей, сообщил заместитель министра финансов Андрей Белковец.

Отметим, что в начале июля ЦБ РФ зарегистрировал четыре выпуска облигаций объемом по 5 млрд руб. и один - на 10 млрд руб. Два выпуска имеют срок обращения три года, три выпуска - по пять лет.

Ведомство планирует на текущей неделе опубликовать индикативные условия размещения, но, по словам министра, «ставка однозначно будет ниже 10% годовых». Road show начнется 22 июля и до конца месяца пройдет техническое размещение на бирже.

На текущий момент у Белоруссии нет выпусков в обращение в российских рублях. Выпуск бондов Минфина Белоруссии, размещенный в декабре 2010 г. Минфином с купоном 8,7% годовых, был погашен в 2012 г.

На наш взгляд, 3-летний выпуск бондов Белоруссии может быть интересен инвесторам с доходностью от 9,5-9,75% годовых, с учетом доходности 3-летних ОФЗ, спреда суверенных бондов Белоруссии к кривой РФ (200 б.п.) и премии от 30 б.п. за ликвидность.

Банк ФК Открытие 11 июля проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии БО-П05 со сроком обращения 3 года номинальным объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,15-8,30% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год в диапазоне 8,32-8,47% годовых. Ставка 2-го купона приравнена к ставке 1-го купона, купоны полугодовые. АКРА присвоило выпуску облигаций банка ФК Открытие на 10 млрд руб. ожидаемый рейтинг «eAA-(RU)».

Отметим, что это первое размещение банка после завершения санации банка. В начале июля ЦБ объявил о завершении проведения мер по предупреждению банкротства Банка ФК Открытие. Напомним, что в августе 2017 г. ЦБ РФ объявил о санации группы банка Открытие через Фонд консолидации банковского сектора, а в сентябре 2017 г. - об оздоровлении группы Бинбанка. В январе 2019 г. Банк ФК Открытие и Бинбанк завершили процесс объединения.

Сегодня

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ 26229. Министерство финансов сегодня проведет аукцион по продаже ОФЗ 26229 с погашением ноябре 2025 г. и купоном 7,15% годовых. Объем предложения составит 20 млрд руб.

Доходность выпуска ОФЗ 26229 вчера незначительно подросла на 2 б.п. до 7,28% годовых. Мы полагаем, что размещение пройдет несколько лучше, чем аукцион на прошлой неделе, на котором Минфин размещал более длинный, 15-летний, выпуск. Вместе с тем, на наш взгляд, не следует рассчитывать на большую премию по доходности, так как Минфин в предыдущем квартале разместил существенно больше ОФЗ, чем планировал.

МХК ЕвроХим (-/ВзЗ/ВВ) сегодня проведет сбор заявок инвесторов на бонды серии БО-001Р-04 со сроком обращения 3,5 года объемом не менее 10 млрд руб. Ориентир ставки купона находится в интервале 7,90-8,00%, ему соответствует доходность к погашению 8,06-8,16% годовых. Техническое размещение запланировано на 18 июля.

Ближайшие размещения

10.07.2019	ОФЗ-26229-ПД	20 млрд руб
10.07.2019	Банк ВТБ, БО-КС-3-235	75 млрд руб
10.07.2019	ВЭБ.РФ, 001Р-К163	20 млрд руб
10.07.2019	АПРИ Флай Плэнин, БО-П02	0,3 млрд руб
10.07.2019	Камаз, БО-П04	3 млрд руб
10.07.2019	Агрофирма Рубеж, 001Р-01	0,25 млрд руб
11.07.2019	ВЭБ.РФ, 001Р-К164	20 млрд руб
11.07.2019	РУСАЛ Братск, 001Р-02	15 млрд руб

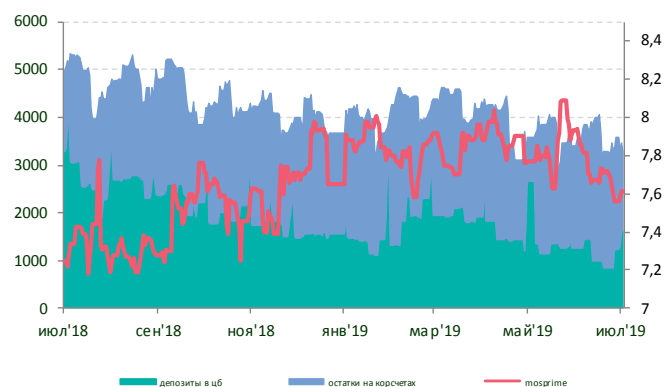
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 мес.	12 мес.
Overnight	7,60	-0,2	0,9
MOSPRIME 3М, %	7,98	-0,3	0,6
Курс рубль/доллар	63,82	-0,9	1,2
Курс рубль/евро	71,54	-1,7	-1,0
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 663,20	-632,4	274,0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 756,50	378,5	-1711,4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	841,30	420,2	-7,4
Золотовал. резервы, \$ млрд	517,1	24,9	61,6
Инфляция YoY, %	4,70	-0,4	2,4

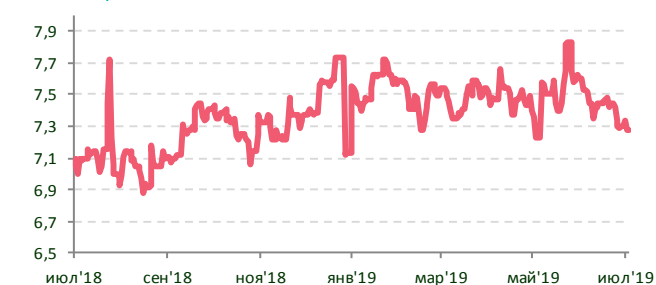
Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 нед., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 25083	7,15	-1	-25	2,27
ОФЗ 26220	7,15	-2	-31	3,06
ОФЗ 26226	7,34	-1	-37	5,59
ОФЗ 26224	7,34	-4	-39	7,24
ОФЗ 26225	7,49	1	-35	9,22

Динамика ликвидности



РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,27	-3	-26
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,25	0	-6
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,33	-5	-25

Отметим, что 3-летние бонды Еврохима, размещенные в марте 2019 г. с купоном 8,55% годовых, теперь торгуются с доходностью порядка 8,05-8,15% годовых. Таким образом, мы полагаем, что новый выпуск интересен по верхней границе ориентира.

Итоги недели

Внутренний рынок

Инфляция в РФ в июне 2019 г. составила 0,04% после трех месяцев подряд по 0,3%, сообщил в понедельник Росстат. Инфляция на нулевом уровне фиксируется в июне впервые по меньшей мере с 1991 г. За январь-июнь 2019 г. цены выросли на 2,5%.

По нашим оценкам, низкое значение инфляции объясняется более ранним, чем обычно, поступлением на рынок продукции нового урожая. Продовольственные товары в июне 2019 г. подешевели на 0,5%. Сезонные факторы снижения цен на плодоовощную продукцию традиционно в полную силу начинают действовать только в августе.

Непродовольственные товары в июне стали дороже на 0,2% за месяц против +0,4% в июне 2018 г. Услуги в июне подорожали на 0,6% (в июне 2018 г. - на 0,7%). В годовом выражении инфляция в июне 2019 г., по данным Росстата, замедлилась до 4,7% с 5,1% в мае, 5,2% в апреле.

Замедление инфляции, скорее всего, продолжилось и в начале июля на фоне умеренного повышения цен на ЖКХ, меньшего по размеру, чем в прошлом году. Все это позволяет нам ожидать снижение ключевой ставки Банка России 26 июля на 0,25 п.п., до 7,25% годовых.

Вместе с тем, на прошлой неделе директор департамента исследований и прогнозирования Банка России Александр Морозов не исключил рассмотрение снижения на 50 пунктов. По его словам, «имеет смысл обсуждать три варианта: без изменения, снижение на 25 или 50 базисных пунктов».

По нашим оценкам, рынок ОФЗ уже учел снижение ставки на 0,25%, но более существенное снижение ключевой ставки окажет позитивное воздействие на долговой рынок. В ожидании решения по ставке и на фоне пониженной летней активности, спрос на аукционе ОФЗ в среду был слабым. Минфин разместил 15-летние ОФЗ 26225 на 14,6 млрд руб., при объеме предложения 20 млрд руб.

Вкратце

- Проинфляционные риски на ближайшие 6-12 месяцев ограничены, сообщила председатель Банка России Эльвира Набиуллина на пресс-конференции в рамках Международного финансового конгресса.
- Moody's подтвердило корпоративный рейтинг **Euras Plc** на уровне «Ba1». Прогноз рейтинга изменен на «позитивный» со «стабильного».
- **Роснефть** определила ставку купона 10-летних бондов серии 002P-08 с offerтой через 5 лет на уровне 7,95% годовых и увеличила объем размещения с ранее названных 15 млрд руб. до 25 млрд руб. Спрос на облигации Роснефти превысил 40 млрд руб. Доходность к 5-летней offerте составит 8,11% годовых. Изначально ориентир ставки 1-го купона был установлен в диапазоне 8,10-8,25% годовых, что соответствует доходности к offerте через 5 лет в диапазоне 8,26-8,40% годовых. Техническое размещение запланировано на 15 июля.
- **Евразийский банк развития** (ЕАБР) установил ставку 1-го купона облигаций серии 001P-04 объемом 5 млрд руб. на уровне 8% годовых (доходность к погашению через 3,5 года на уровне 8,16% годовых). Первоначально ориентир был установлен на уровне 8,00-8,20% годовых. Техническое размещение запланировано на 12 июля.
- **РусАл Братск** установило ставку 1-го купона облигаций серии БО-001P-02 объемом 15 млрд руб. в размере 8,6% годовых, что соответствует

доходности к offerте через 3,5 года на уровне 8,78% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 8,60-8,75% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 11 июля.

- **Белуга групп** установила финальный ориентир ставки 1-го купона 5-летних бондов серии БО-П02 объемом 5 млрд руб. на уровне 9,50% годовых. Ориентир ставки 1-го купона был изначально установлен на уровне 9,50-9,75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,73-9,99% годовых. Купоны полугодовые, а также по выпуску предусмотрена амортизационная система погашения: по 25% от номинала будет погашено в даты выплаты 6-го и 8-го купонов и 50% от номинала в дату выплаты 10-го купона. Техническое размещение выпуска запланировано на 19 июля.
- Белорусский ритейлер **Евроторг** (эмитент Ритейл Бел Финанс) установил ставку 1-го купона облигаций объемом 5 млрд руб. на уровне 10,95% годовых, доходность к 5-летней offerте составит 11,41% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял 11,00-11,50% годовых.
- **Балтийский лизинг** установил ставку 1-го купона облигаций серии БО-П02 объемом 4 млрд руб. на уровне 9,2% годовых, доходность к погашению через 3 года в размере 9,52% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона был установлен на уровне 9,4-9,6% годовых. По выпуску предусмотрена амортизация: по 5% от номинала будет выплачиваться в даты окончания с 1-8-го купонов, по 15% от номинала в даты окончания 9-12-го купонов. Купоны квартальные, ставка будет зафиксирована на весь срок обращения.
- Fitch поместило рейтинг **Трансконтейнера**, находящийся на уровне «BB+», на пересмотр с «негативным» прогнозом. «Помещение рейтингов в список RatingWatch «негативный» отражает неопределенность в отношении новой структуры капитала компании, а также кредитоспособности будущего владельца контрольного пакета ее акций после планируемой продажи 50%+2 акций «Трансконтейнера» ОАО «РЖД» («BBB-/позитивный»), - говорится в пресс-релизе Fitch.
- **Petropavlovsk plc** погасит оставшиеся в обращении после выкупа конвертируемые облигации с погашением в 2020 г. на сумму \$22,2 млн, сообщила компания.

Внешний рынок

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	1,91	6	-65
UST 10	2,06	-2	-79
UST 30	2,54	-3	-42
Russia 28	4,04	-10	-57
Russia 30	3,10	-21	-108
Brazil 34	4,91	-32	-154
India 36	7,02	-52	-121
Mexico 34	4,26	-38	-85

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 Аскаргов
Брокерское обслуживание
+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/ЕС ("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 АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также 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. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. 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 финансовая 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, содержащаяся в данном документе, была получена из 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. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

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 АК 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.