

## Скоро

### Предстоящие размещения

Активность предложения на первичном рынке резко увеличилась на фоне повышения аппетита к риску на внешнем рынке.

**ХКФ банк** (-/BB-(Fitch)/A(RU)/ruA-) 10 февраля планирует собирать заявки на 5-летние бонды с офертой через 3 года на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - 6,85-7,00% годовых.

**Банк ФК Открытие** (-/Ba2/--/AA (RU)/ruAA-) 10 февраля планирует принимать заявки инвесторов на приобретение выпуска 5-летних облигаций с офертой через 3 года серии БО-П07 объемом не менее 10 млрд руб. Индикативная доходность - диапазон спреда 125-135 базисных пунктов к значению ОФЗ на срок 3 года с фиксацией числового значения в дату сбора книги заявок. Техразмещение выпуска запланировано на 12 февраля.

**Промсвязьбанк** (BB/Ba2/--/AA(RU)/ruAA) в первой половине февраля проведет сбор заявок на 3-летние облигации серии 003P-04 номинальным объемом 15 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - премия не выше 150 базисных пунктов к 3-летним ОФЗ с фиксацией числового значения ориентира в дату сбора книги заявок.

**Банк Ренессанс кредит** начал премаркетинг облигаций серии БО-06 объемом не более 4 млрд руб. со сроком обращения 5 лет и офертой через 3 года. Дата сбора заявок будет объявлена позднее. Ориентир ставки 1-го купона - не выше 8,50% годовых. Ему соответствует доходность к оферте не выше 8,68% годовых. В предыдущий раз банк выходил на публичный долговой рынок в декабре прошлого года, он разместил облигации серии БО-04 объемом 2 млрд руб. Ставка 1-го купона тогда была установлена на уровне 8,45% годовых.

**ЛК Европлан** (BB (Fitch)/A+(RU)) 9 февраля планирует собирать заявки на облигации серии 001P-01 сроком обращения 3,5 года объемом не менее 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне не выше 240 базисных пунктов к значению ОФЗ на сроке 3,5 года с фиксацией числового значения ориентира в дату сбора книги заявок (ставки 2-14-го купонов будут равны ставке 1-го купона). Купоны квартальные.

Девелопер **ГК Самолет** (ruA-) во второй декаде февраля проведет сбор заявок на 3-летние бонды серии БО-П09 объемом 6 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона определен на уровне 9,25-9,50% годовых. Ориентиру соответствует доходность к погашению в диапазоне 9,46-9,73% годовых.

Сеть дата-центров **Селектел** (--/--/A(RU)/ruA) во второй половине февраля планирует провести сбор заявок на 3-летние бонды серии 001P-01R на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона будет объявлен позднее.

**Кировский завод** в последней декаде февраля проведет сбор заявок на 5-летние облигации 2-й серии с офертой через 3 года, ориентировочный объем - 2 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - 8,75-9,00% годовых, ориентиру соответствует доходность к погашению 9,04-9,31% годовых.

**Аэрофьюэлз** во второй половине февраля планирует провести сбор заявок на дебютный выпуск облигаций серии 001P-01 со сроком обращения 3 года объемом 1 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - 9,00-9,50% годовых. Оференты - ООО «ТЭК Аэрофьюэлз», ООО «Аэрофьюэлз Групп». Группа компаний Аэрофьюэлз является

### Ближайшие размещения

03.02.2021	ОФЗ-52003-ИН	10,1 млрд руб
03.02.2021	ОФЗ-26233-ПД	323,7 млрд руб
03.02.2021	Банк ВТБ, БО-КС-3-590	50 млрд руб
03.02.2021	ВЭБ.РФ, 001P-K288	20 млрд руб
03.02.2021	ОФЗ-26236-ПД	457,9 млрд руб
04.02.2021	Банк ВТБ, БО-КС-3-591	50 млрд руб
04.02.2021	ВЭБ.РФ, 001P-K286	20 млрд руб

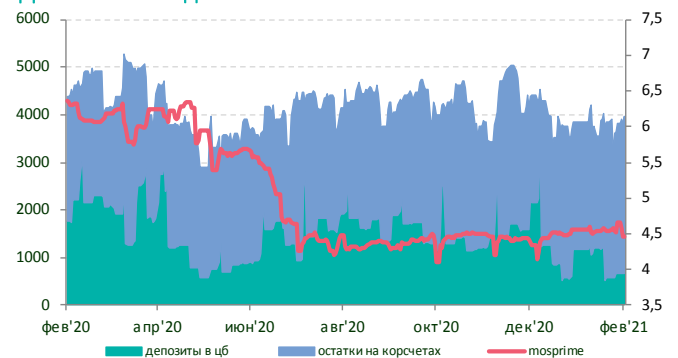
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 мес.	12 мес.
Overnight	4,05	0,0	-2,0
MOSPRIME 3M, %	4,89	0,0	-1,6
Курс рубль/доллар	76,00	2,7	12,1
Курс рубль/евро	91,47	0,3	21,0
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	3 306,60	604,6	684,9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	661,10	-500,9	-1104,9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-527,50	-544,3	-673,9
Золотовал. резервы, \$ млрд	592,7	-0,9	32,9
Инфляция YoY, %	4,90	0,5	1,9

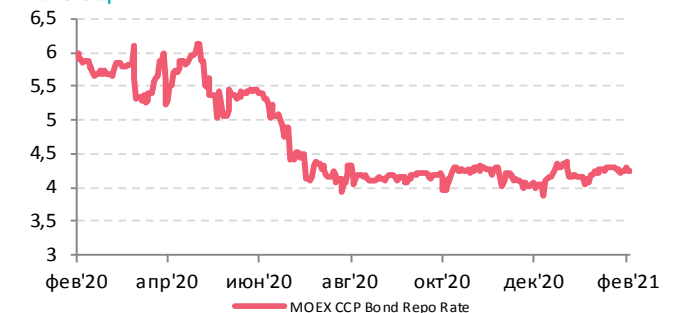
### Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 нед., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 25083	4,34	-1	13	0,84
ОФЗ 26220	4,67	11	24	1,74
ОФЗ 26226	5,76	1	30	4,63
ОФЗ 26224	6,20	5	37	6,44
ОФЗ 26225	6,64	3	32	8,76

### Динамика ликвидности



### РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	4,24	0	19
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	0,19	-1	-9
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	4,19	-1	-7
РЕПО КСУ обл.	4,16	-16	-
РЕПО КСУ акц.	4,18	59	-

крупным оператором аэропортовых топливозаправочных комплексов в России, владеет сетью из 19 ТЗК, организует и оказывает услуги по топливообеспечению воздушных судов в 29 аэропортах.

### Сегодня

**Минфин сегодня предложит инвесторам ОФЗ 26233, 26236 и 52003.** В частности, Министерство финансов проведет аукционы по продаже ОФЗ-ПД серии 26233 и ОФЗ-ПД серии 26236 в объемах остатков, доступных для размещения в каждом выпуске, а также ОФЗ-ИН серии 52003 в объеме 10,1 млрд руб.

Отметим, что ведомство впервые в текущем году решило предложить инвесторам ОФЗ со сроком до погашения более 10 лет. Доходность серии 26233 с погашением 18 июля 2035 г. вчера увеличилась на 4 б.п. до 6,77% годовых, а сегодня прибавляет еще 5 б.п. Мы полагаем, что спрос на данном аукционе сегодня будет индикатором о внешнем спросе и будет результатом баланса двух факторов – в сторону увеличения спроса действует ожидаемое укрепление рубля на фоне высоких цен на нефть. В противоположную сторону – риски санкций из-за политических факторов.

Доходность ОФЗ 26236 вчера незначительно увеличилась (на 2 б.п., до 6,1), но сегодня прибавляет еще 4 б.п. Внимание инвесторов в целом на сегодняшних аукционах также будет направлено на размер премии, которую готов предоставить Минфин, так как ведомство пока отстает от графика по привлечению средств на рынке госбумаг.

**Совкомбанк лизинг** 3 февраля проведет сбор заявок на облигации серии БО-П04. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних бондов на 1 млрд руб. установлен на уровне не выше 6,20% годовых.

### Итоги недели

#### Внутренний рынок

Доходность ОФЗ в целом стабилизировалась в последние дни, но вчера вновь умеренно увеличилась (на 3-5 б.п.), что, вероятно, связано с опасениями санкций из-за решения суда по делу Алексея Навального, а также на фоне роста спроса на более рискованные активы. Власти США, Великобритании и Германии призвали освободить российского оппозиционера Алексея Навального, которому суд в Москве заменил условный срок на 3,5 года колонии. Решение суда по делу Алексея Навального не вызывает доверие и противоречит международным обязательствам России в области прав человека, заявила во вторник комиссар Совета Европы по правам человека Дунья Миятович.

Мы полагаем, что санкции не будут основным инструментом в политике новой администрации США, как и в дальнейшей политике ЕС. В ближайшее время к некоторому увеличению спроса на ОФЗ может привести ожидаемое укрепление рубля на фоне высоких цен на нефть.

#### Внешний рынок

На внешнем рынке вновь повысился аппетит к риску, что привело к снижению спроса на казначейские облигации США. Доходность UST10 увеличилась на 7 б.п. за неделю, до 1,1%.

**Размещение евробондов Домодедово привлекло большой спрос инвесторов щедрым ориентиром доходности.** Аэропорт Домодедово разместил 7-летние еврооблигации на \$453 млн под 5,35%. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял 6%, в ходе сбора заявок он был снижен сначала до 5,75%, а затем - до 5,5-5,625%. Финальный ориентир был установлен на уровне 5,35-5,4%. Спрос на евробонды аэропорта в ходе сделки превышал \$1,7 млрд, а по финальной ставке объем книги заявок превысил \$1,35 млрд, по информации организаторов.

На наш взгляд, выпуск остается интересным к покупке с доходностью выше 4,9%. Напомним, что средства от размещения евробондов Домодедово планирует направить в основном на выкуп находящихся в обращении еврооблигаций. На прошлой неделе компания сообщила, что в рамках раннего дедлайна получила от инвесторов заявки на выкуп евробондов с погашением в 2021 и 2023 гг. на общую сумму около \$315 млн.

#### Внешний рынок

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	0,11	-1	-124
UST 10	1,10	18	-43
UST 30	1,87	22	-14
Russia 28	2,43	10	-41
Russia 30	1,61	0	-107
Brazil 34	4,24	46	-2
India 36	6,46	8	-56
Mexico 34	3,48	34	29

#### Вкратце

- Инфляция в РФ с 19 по 25 января 2021 г. составила 0,2%, сообщил Росстат. Годовая инфляция в РФ на 25 января ускорилась до 5,3% с 5,1% на 18 января и 4,9% на конец декабря.
- **РЖД** установили ставку 1-го купона бондов серии 001P-21R с погашением в июне 2027 г. на уровне 6,85% годовых объемом 15 млрд руб. Доходность к погашению составила 6,97% годовых. Техническое размещение запланировано на 8 февраля.
- Эксперт РА подтвердило рейтинг облигаций **Сегежа Групп** серии 001P-01R на уровне «ruA-».
- АКРА присвоило **Распадской** кредитный рейтинг AA+(RU) со стабильным прогнозом.
- АКРА повысило кредитный рейтинг **ГК Самолет** до уровня A-(RU), изменив прогноз на «Стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинг **Nordgold** на уровне «BB» и изменило прогноз рейтинга на «позитивный» со «стабильного».
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг **ФПК Гарант-Инвест** на уровне BBB-(RU), изменив прогноз на «стабильный», рейтинг облигаций - BB+(RU).
- **ОВК Финанс** 12 февраля проведет собрание владельцев облигаций, говорится в сообщении компании. На повестку дня будет вынесен вопрос «о предоставлении представителю владельцев облигаций, ООО «Лигал Кэпитал Инвестор Сервисез», права самостоятельно принять решение о согласии на внесение ООО «ОВК Финанс» изменений в решение о выпуске биржевых облигаций, связанных с объемом прав по биржевым облигациям и порядком их осуществления».

Акционерное общество  
Инвестиционная компания  
«АК БАРС Финанс» (Москва)

8 (800) 200-53-02 (бесплатно по России)  
+7 495 644-29-95  
Clients@akbf.ru

#### Аналитический отдел

#### Отдел развития бизнеса

#### Отдел Брокерских операций

**Елена Василева-Корзюк**  
Начальник отдела  
8 (800) 200-53-02 доб. 221  
evasileva@akbf.ru

**Александр Соболев**  
Начальник отдела  
8 (800) 200-53-02 доб. 165  
asobolev@akbf.ru

**Евгений Тивиков**  
Сейлз-трейдер  
8 (800) 200-53-02 доб. 158  
etivikov@akbf.ru

#### ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

**Дмитрий Тренин**  
Торговые операции  
8 (800) 200-53-02 доб. 227  
trenin@akbars.ru

**Эльвира Пичугина**  
8 (843) 519-39-58  
enuriah@akbars.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 операции 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.