

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Однодневные ставки на денежном рынке остаются на уровне фиксированной ставки РЕПО ЦБ - индикативная ставка MosPrimeRate o/n составила вчера 6,52% годовых. Отметим высокий спрос вчера на однодневном аукционе РЕПО – при лимите 370 млрд. руб. спрос на ликвидность составил 562 млрд. руб. На неделю банки привлекли 1,43 трлн. руб. из предложенных 1,66 трлн. руб. Вместе с тем наблюдается некоторое сокращение дефицита по чистой ликвидной позиции банковской системы, что дает надежду на ослабление напряженности на МБК – данный показатель сократился на 130 млрд. руб. – до 1,32 трлн. руб.

Банк России объявил, что проведет ближайшее заседание по вопросу процентных ставок 10 июня. При этом Росстат отчитался о майской инфляции, которая ускорилась до 7,4% годовых с 7,2% месяцем ранее. Продуктовая инфляция в мае разогналась до 9,2% по сравнению с 8,8% в апреле. Данные цифры не дают основания Банку России снизить ключевые ставки в ближайшее время. Вместе с тем мы по-прежнему ожидаем замедление инфляции в летние месяцы, в результате чего снижать ставки, скорее всего, будет уже новая глава ЦБ РФ.

На рынке ОФЗ, как и ожидалось, наблюдались устойчивые покупки после продолжительной распродажи – оборот торгов составил 42 млрд. руб. при снижении кривой в среднем на 10 б.п. Поддерживающим фактором стала экспирация сегодня фьючерсных контрактов на ОФЗ и закрытие коротких позиций участниками рынка.

Доходность ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 снизилась до 7,44% и 7,48% годовых соответственно, в результате чего даже с учетом ускорения инфляции бумаги остаются в зоне положительной реальной доходности. Вместе с тем ключевым фактором для рынка на текущий момент остается решение ФРС по программе QEIII. Глобальные инвесторы могут добавить рынку ОФЗ волатильности отыгрывая макростатистику по США в попытках угадать решение ФРС США на ближайшем заседании 18-19 июня.

В целом доходности ОФЗ 26207 не удалось закрепиться выше уровня в 7,5% годовых, от которого мы ожидали развития коррекционного восходящего движения на прошлой неделе. Однако при отмене аукциона Минфина вчерашние покупки ОФЗ в преддверии экспирации фьючерсов носили во многом технический характер, в результате чего для принятия решений о покупке продолжаем ждать свидетельств возобновления спроса нерезидентов на ОФЗ.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Вчерашнее снижение кривой госбумаг должно оказать благотворное влияние на размещение и закрытие книг заявок по облигациям общим объемом 65 млрд. руб.

Напомним, сегодня **Москва (Ваа1/ВВВ/ВВВ)** планирует провести размещение облигаций городского займа 67-й серии на 20 млрд. рублей на 3 года. Эмитент уже несколько лет не выходил на долговой рынок, что может обеспечить хороший спрос на аукционе. Вместе с тем, заявленный прайсинг на уровне 7,05% по доходности выглядит достаточно агрессивно – в наших комментариях мы рекомендовали участие в размещении с доходностью 7,15-7,2% годовых. В целом прайсинг на уровне 7,05% годовых предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 70 б.п., тогда как выпуск Москва, 56 с дюрацией 3 года дает порядка 75 б.п. премии к кривой госбумаг. Отметим, что в 2011 г. кривая Москвы торговалась относительно ОФЗ со спрэдом не более 20-30 б.п., что предполагает определенный потенциал сужения спрэдов в среднесрочной перспективе. В этом ключе идти в аукцион имеет смысл небольшим спекулятивным объемом, накапливая другие недооцененные выпуски на кривой Москвы.

Роснефть (Ваа1/ВВВ/ВВВ) сегодня закрывает книгу заявок на приобретение облигаций 6-й, 9-й и 10-й серий на общую сумму 40 млрд. руб. с индикативной ставкой купона в диапазоне 7,85-8,00% (УТР 8,00-8,16%) годовых к оферте через 5 лет. В моменте по верхней границе прайсинга можно получить премию порядка 10 б.п. к собственной кривой Роснефти, что в условиях волатильных рынков выглядит достаточно агрессивно, учитывая недавнюю компрессию спрэдов после сильного роста кривой госбумаг.

Гораздо более интересно, на наш взгляд, выглядят предложения по бондам III эшелона. **Альфа Укрфинанс (—/—/В-)** закрывает книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии объемом 3 млрд. руб. с ориентиром ставки купона 12,75-13,5% (УТР,13,16-13,96%) годовых к годовой оферте при поручительстве Альфа-банка Украина. **РТК-Лизинг (—/—/—)** предлагает биржевые облигации серии БО-02 объемом 2 млрд. руб. с ориентиром ставки купона 12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%) годовых к годовой оферте. После решения ЦБ РФ включать в Ломбардный список бумаги иностранных эмитентов, обращающихся на ММВБ, шансы на попадание в «ломбард» нового выпуска Альфа Укрфинанс заметно подросли. В свою очередь РТК-Лизинг также планирует получение рейтинга, что откроет путь для бумаги в Ломбардный список ЦБ. В результате, на наш взгляд, данные среднесрочные идеи по доходным бумагам выглядят достаточно привлекательно.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	671	101.22	6.44	25
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	714	101.18	6.37	15
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	897	100.12	6.38	6

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	493	101.60	8.56	246
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB	501	101.60	8.26	216
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	516	101.50	8.13	202
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	808	103.50	8.50	223
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	868	102.00	9.36	306
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	874	101.13	9.74	343

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Ba3/—/—	451	100.75	9.86	379
Абсолют Банк, БО-03	покупка	Ba3/—/BB+	519	100.00	9.46	335
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Ba3/В+/В+	584	101.30	9.37	322
Вертолеты России, 01, 02	держать	Ba2/—/BB	951	99.08	8.80	245

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	238	101.18	11.15	519
УБРиР, БО-05	покупка	—/В/—	309	100.25	11.10	511
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	510	103.21	9.95	385
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/—	576	101.85	10.55	441
Мираторг Финанс, БО-03	покупка	—/—/В	916	100.05	11.53	521
ДВМП, БО-02	покупка	—/BB/В+	995	100.00	10.54	417

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	106	92.93	39.81	3 392
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	252	95.31	16.00	1 004

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В+	1 354	114.50	10.3
Currency swap 1Y			32.64	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.4

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

05 июня 2013 г.	11 207.72	млн. руб.
▶ Россия, 46010	2 991.90	млн. руб.
▶ Россия, 46018	2 249.89	млн. руб.
▶ Детский мир - Центр, 01	48.47	млн. руб.
▶ Липецкая область, 34006	16.79	млн. руб.
▶ РейлТрансАвто (РТА), 01	42.76	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 04	10.47	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 05	10.47	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 06	26.18	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 07	26.18	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 07	62.50	млн. руб.
▶ СКБ-банк, БО-04	0.10	млн. руб.
▶ Волгоградская область, 34004	54.10	млн. руб.
▶ Самарская область, 35007	227.77	млн. руб.
▶ Россия, 25079	4 820.55	млн. руб.
▶ Синергия, БО-03	109.70	млн. руб.
▶ Свердловская область, 34002	66.93	млн. руб.
▶ Газпром нефть, 12	423.80	млн. руб.
▶ ИА ФОРА, А	19.15	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

05 июня 2013 г.	50.00	млрд. руб.
▶ Банк ЗЕНИТ, 09	5.00	млрд. руб.
▶ Москва, 67	20.00	млрд. руб.
▶ РЖД, БО-18	25.00	млрд. руб.
06 июня 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ММК, 19	5.00	млрд. руб.
07 июня 2013 г.	6.50	млрд. руб.
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.
▶ Чувашия, 34010	1.50	млрд. руб.
▶ РТК-лизинг, БО-02	2.00	млрд. руб.
10 июня 2013 г.	30.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 23	15.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 28	15.00	млрд. руб.
11 июня 2013 г.	42.00	млрд. руб.
▶ Транскапиталбанк, БО-02	2.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 06	10.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 09	15.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 10	15.00	млрд. руб.
13 июня 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 16	3.00	млрд. руб.
14 июня 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Связной Банк, БО-01	2.00	млрд. руб.
20 июня 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк МБА-МОСКВА, 01	3.00	млрд. руб.
25 июня 2013 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Экспобанк, 03	1.50	млрд. руб.
июнь 2013 г.	5.20	млрд. руб.
▶ Совкомбанк, 02	2.00	млрд. руб.
▶ Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

05 июня 2013 г.	2.38	млрд. руб.
▶ Липецкая область, 34006	Погашение	0.38 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-04	Погашение	2.00 млрд. руб.
07 июня 2013 г.	0.02	млрд. руб.
▶ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
11 июня 2013 г.	9.75	млрд. руб.
▶ Альфа-Банк, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Московская область, 34008	Погашение	4.75 млрд. руб.
12 июня 2013 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Москоммерцбанк, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Ханты-Мансийский банк, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ ТВЗ, БО-01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Мечел, 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
14 июня 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 07	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ НОМОС-БАНК, 09	Погашение	5.00 млрд. руб.
17 июня 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, 06	Погашение	5.00 млрд. руб.
18 июня 2013 г.	20.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
▶ ЭнеЛ ОГК-5, БО-15	Погашение	4.00 млрд. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-01	Погашение	2.00 млрд. руб.
19 июня 2013 г.	3.60	млрд. руб.
▶ Т-Платформы Финанс, 01	Оферта	0.10 млрд. руб.
▶ Самарская область, 35008	Амортизация	3.50 млрд. руб.
20 июня 2013 г.	10.24	млрд. руб.
▶ МТС, 03	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Карелия, 34013	Амортизация	0.24 млрд. руб.
21 июня 2013 г.	11.50	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, 02	Оферта	1.50 млрд. руб.
24 июня 2013 г.	0.14	млрд. руб.
▶ Томск, 34003	Амортизация	0.14 млрд. руб.



03 июня 2013 г.

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 18:00 США: Индекс ISM деловой активности в промышленности

04 июня 2013 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Торговый баланс товаров и услуг
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 17:45 США: Индекс деловой активности в Нью-Йорке
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD

05 июня 2013 г.

- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в сфере услуг HSBC
- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:00 Еврозона: ВВП
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:15 США: Индикатор занятости ADP
- 16:30 США: Производительность труда
- 18:00 США: Заказы в промышленности
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM
- 22:00 США: Бежевая книга ФРС

06 июня 2013 г.

- 09:30 Франция: Уровень безработицы
- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 15:00 Великобритания: Решения по монетарной политике Банка Англии
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений по расчетам Challenger
- 15:45 Еврозона: Решения по монетарной политике ЕЦБ
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ

07 июня 2013 г.

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов
- 10:00 Германия: Торговый баланс
- 10:45 Франция: Торговый баланс
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 16:30 США: Занятость в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
 +7 (495) 733-96-29
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Целинина Ольга Игоревна tseliniinaoi@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями		Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.