

Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Вторник, 9 октября 2012 года



Промсвязьбанк

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставка о/п консолидируется вблизи уровня 6% годовых - индикативная ставка MosPrimeRate о/п вчера составила 5,99% годовых. На аукционе РЕПО в понедельник ажиотажа не наблюдалось – на однодневную ликвидность спрос составил 230 млрд. руб. при лимите 200 млрд. руб.; аукцион РЕПО на 12 месяцев при минимальной ставке 8% годовых был признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок (лимит был установлен в размере 500 млрд. руб.).

В целом ожидаем, что на этой неделе ставки о/п останутся в диапазоне 5,5-6,0% годовых, тогда как уже со следующей недели спрос на ликвидность может вновь увеличиться в связи с началом налогового периода, в результате чего стоимости фондирования может увеличиться до 6,0-6,5% годовых.

На рынке ОФЗ, как и ожидалось, после закрытия недели на максимумах по цене длинных госбумаг в понедельник наблюдалась консолидация рынка при некоторой коррекции – доходности длинных ОФЗ выросли в пределах 2-5 б.п. при общем обороте порядка 20 млрд. руб. Короткие ОФЗ наоборот немного выросли в цене при снижении доходности на 3-4 б.п.

Сегодня Минфин должен объявить параметры аукциона по размещению 10-летних ОФЗ 26209 на 35 млрд. руб., который состоится в среду. Скорее всего, крупные инвесторы отложат свои покупки до аукциона, в результате чего сегодня консолидация рынка будет продолжена.

В целом, внешняя конъюнктура выглядит вполне комфортной для продолжения неагрессивных покупок ОФЗ под идею либерализации рынка в конце года.

Обратим внимание на самый длинный 15-летний выпуск ОФЗ 26207, который остается крайне недооцененным на кривой – спрэд ОФЗ 26207-ОФЗ 26205, который с момента размещения 207 выпуска в феврале т.г. движется в коридоре 25-50 б.п., на текущий момент в очередной раз подошел к верхней границе данного диапазона (49 б.п.) – рекомендуем покупать данную бумагу.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте вчера был неактивный день - в преддверии важных событий на внешних рынках, а также крупных размещений на локальном рынке инвесторы заняли выжидательную позицию.

Сегодня в центре внимания будет закрытие книги по выпуску **НОВАТЭКа (Ваа3/BBB-/BBB-)**. Напомним, ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 8,60% – 8,85% (УТМ 8,78% – 9,05%) годовых к погашению через 3 года. Данный прайсинг предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 180-205 б.п. или порядка 50-75 б.п. к кривой облигаций I эшелона сегмента «нефтегаз и энергетика» (ФСК, Газпром нефть). Не исключаем, что выпуски будут размещены с доходностью ниже данного ориентира практически без премии к рынку - на текущий момент данное «пороговое» значение соответствует доходности 8,3-8,35% годовых (спрэд к ОФЗ – 130-135 б.п.). В результате, интригой остается, какой размер премии к рынку достанется конечным инвесторам.

Республика Карелия (—/—/BB-) планирует 23 октября провести размещение облигаций серии 34015 объемом 1,5 млрд. руб. Книга заявок будет открыта с 15 по 17 октября. Ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций находится в диапазоне 9-9,25% (УТМ 9,2-9,47%) годовых при дюрации 2,42 года. Отметим, что прайсинг по новому выпуску предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 235-260 б.п. Ломбардный выпуск Карелия, 14 с дюрацией 1,74 года торгуется на рынке со спрэдом 225 б.п. В результате участие в новом размещении выглядит интересно примерно от середины маркетируемого диапазона при получении премии к собственной кривой от 20 б.п.

Крайинвестбанк (—/B+/B+) установил ставку 4 и 5 купонов по выпуску серии БО-01 в размере 10,5% годовых. Ранее банк объявил о вторичном размещении бумаг после оферты 23 октября. При этом ориентир новой ставки купона после оферты находился в диапазоне 10,75 – 11,25% (УТР 11,04 – 11,57%) годовых к новой оферте через 1 год. Мы отмечали, что ставка купона после оферты Крайинвестбанка может быть интересна инвесторам от 11% годовых, что соответствует середине маркетируемого диапазона (Первобанк (B3/—/—) 25 сентября разместил годовой выпуск с купоном 11% годовых при спрэде к ОФЗ 495 б.п.). В результате, если вторичное размещение Крайинвестбанка будет проходить по номиналу, учитывая низкую ликвидность выпуска, участие во вторичном размещении выглядит неинтересно при наличии альтернатив среди банковских бумаг с рейтингом на уровне «B».

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	294	100.50	8.70	297
Юникредит Банк, БО-02, 03	покупка	—/BBB/BBB+	318	100.30	8.30	228
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	347	100.08	8.52	236
Кредит Европа Банк, БО-03	покупка	Ba3/—/BB-	355	100.00	10.04	374
Русский Стандарт, БО-06	держать	Ba3/B+/B+	366	100.35	9.09	320
Кредит Европа Банк, БО-02	покупка	Ba3/—/BB-	464	99.99	10.23	385
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	483	100.03	9.88	347
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	511	97.05	10.71	426
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	575	98.08	10.77	415
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	635	100.53	9.00	269
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	656	100.10	9.24	284
Gazprombank-15R	покупка	Baa3/BBB-/—	1035	101.26	8.24	121

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	293	100.53	12.57	677
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	297	100.56	10.78	499
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	299	100.33	10.54	466
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	301	100.35	12.44	649
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	293	100.53	12.57	677

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	635	108.11	9.23	548
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	793	100.57	10.04	315
Теле2, 07	держать	—/—/BB	806	100.18	9.28	246
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	822	99.75	9.14	225
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	946	100.25	9.93	319

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Чувашия, 34009	держать	Ba2/—/BB+	586	100.88	8.57	208
Самарская обл., 35008	держать	Ba1/BB+/—	649	101.25	8.52	190
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/B+	688	101.25	9.27	244
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	696	100.58	9.32	249
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	723	100.25	9.24	248
Ярославская обл., 34011	держать	—/—/BB	815	100.80	8.75	197
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	842	100.26	9.84	299
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	847	100.73	8.97	206
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	853	103.20	9.69	273
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	861	100.40	9.26	239
Тверская обл., 10	покупка	—/B+/—	922	98.43	9.46	252
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 062	100.40	8.83	177
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 246	101.56	9.48	232

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	190	97.95	24.56	1 495
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	269	100.21	13.92	808
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	291	99.96	14.74	854
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/CC	335	87.03	26.69	2 061
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	484	93.35	14.31	371

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

09 октября 2012 г.	6 257.08	млн. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	205.70	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	74.20	млн. руб.
▶ Газпром нефть, БО-05	356.50	млн. руб.
▶ Газпром нефть, БО-06	356.50	млн. руб.
▶ Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 01	127.14	млн. руб.
▶ Иркутскэнерго, БО-01	113.70	млн. руб.
▶ Мечел, БО-05	280.50	млн. руб.
▶ Мечел, БО-06	112.20	млн. руб.
▶ Мечел, БО-07	112.20	млн. руб.
▶ Мечел, БО-11	168.30	млн. руб.
▶ Мечел, БО-12	168.30	млн. руб.
▶ РЖД, 14	587.10	млн. руб.
▶ СБ Банк, 04	82.29	млн. руб.
▶ Татфондбанк, БО-05	109.40	млн. руб.
▶ Транснефть, 02	3 403.05	млн. руб.

10 октября 2012 г.	770.54	млн. руб.
▶ Банк Интеза, 03	225.60	млн. руб.
▶ ВТБ, 06	319.80	млн. руб.
▶ ЕБРР, 05	90.50	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, 08	134.64	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

09 октября 2012 г.	6.50	млрд. руб.
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ Кредит Европа Банк, БО-03	5.00	млрд. руб.

11 октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Мегафон Финанс, 05	10.00	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-04	2.00	млрд. руб.

12 октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ ВЭБ, 18	10.00	млрд. руб.

15 октября 2012 г.	25.90	млрд. руб.
▶ МРСК Центра, БО-01	4.00	млрд. руб.
▶ НОВАТЭК, БО-02	10.00	млрд. руб.
▶ НОВАТЭК, БО-03	5.00	млрд. руб.
▶ НОВАТЭК, БО-04	5.00	млрд. руб.
▶ Волга-Спорт, 02	1.90	млрд. руб.

16 октября 2012 г.	32.50	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-06	2.00	млрд. руб.
▶ Интеза, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 02	2.50	млрд. руб.
▶ Роснефть, 04	10.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 05	10.00	млрд. руб.
▶ Акрон, БО-01	5.00	млрд. руб.

18 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ АК БАРС БАНК, БО-01	5.00	млрд. руб.

19 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-04 (вторичное)	5.00	млрд. руб.

23 октября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Крайинвестбанк, БО-01 (вторичное)	1.50	млрд. руб.
▶ Карелия, 34015	1.50	млрд. руб.

25 октября 2012 г.	16.91	млрд. руб.
▶ Красноярский край, 34006	16.91	млрд. руб.

октябрь 2012 г.	6.00	млрд. руб.
▶ Российский капитал, 03	3.00	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-02	3.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

10 октября 2012 г.	0.02	млрд. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

11 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.

15 октября 2012 г.	6.70	млрд. руб.
▶ АИЖК, 05	Погашение	2.20 млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.

16 октября 2012 г.	2.30	млрд. руб.
▶ Тензор-Финанс, БО-01	Погашение	0.30 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-05	Оферта	2.00 млрд. руб.

17 октября 2012 г.	79.02	млрд. руб.
▶ Россия, 25067	Погашение	45.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 13	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ МКБ, 08	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Новопластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

18 октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 14	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Банк НФК, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 04	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Мечел, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.

19 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.

23 октября 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Каспийская Энергия Финанс, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Крайинвестбанк, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.

24 октября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.

26 октября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.

30 октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.



08 октября 2012 г.

- 10:00 Германия: Платежный баланс
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 19:00 Еврозона: Встреча Еврогруппы
- Заседание совета управляющих ESM

09 октября 2012 г.

- МВФ опубликует World Economic Outlook
- 11:00 Еврозона: Встреча Экофина
- 12:30 Италия: ВВП
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма
- 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

10 октября 2012 г.

- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Оптовые запасы
- 22:00 США: Бежевая книга

11 октября 2012 г.

- 09:45 Япония: Встреча министров финансов и глав Центробанков G7
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт
- 19:00 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

12 октября 2012 г.

- Встреча МВФ и ВБ по теме глобальной финансовой стабильности и экономических прогнозов
- 10:45 Франция: Платежный баланс
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
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
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
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
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
Целинина Ольга Игоревна tselinianoi@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

Управление по работе с неэмиSSIONНЫМИ 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 и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru