

Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Пятница, 9 ноября 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В четверг на денежном рынке снижение ставок продолжилось – ставки o/n опустились до нижней границы диапазона на 6,0-6,5% годовых; MosPrimeRate o/n достигла отметки 6,06% годовых. Снижение лимита по РЕПО ЦБ не отразилось на уровне ставок – из 190 млрд. руб. банки взяли 188,2 млрд. руб., в результате чего весь спрос был полностью удовлетворен.

Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы, по данным ЦБ на сегодня, также демонстрирует снижение четвертый день подряд, и на текущий момент составляет 1,84 трлн. руб. по сравнению с пиковыми значениями конца октября на уровне 2,32 трлн. руб. В целом до начала ноябрьского налогового периода ожидаем, что ставки МБК останутся на текущем уровне.

Сегодня Совет директоров Банка России рассмотрит вопросы процентных ставок по операциям ЦБ РФ на внутреннем финансовом рынке. Неожиданное замедление инфляции в октябре впервые с апреля до 6,5% с 6,6% в сентябре повышает шансы на сохранение Банком России ставок на текущем уровне. Кроме того накануне ЦБ повысил прогноз по инфляции на текущий год до около 7%, что создает регулятору определенный запас роста по инфляции в оставшиеся 2 месяца года.

Рынок ОФЗ вчера удержался на достигнутых уровнях, несмотря на распродажу на рынке акций при глобальном снижении аппетита к риску – доходности бумаг изменились разнонаправлено в пределе 1-3 б.п. при обороте 23,7 млрд. руб.

Лучше рынка выглядел 15-летний выпуск ОФЗ 26207, где наблюдались покупки со стороны иностранного инвестора – оборот по бумаге составил 8,6 млрд. руб. (36% от рынка) при снижении доходности выпуска на 4 б.п. В результате спрэд ОФЗ 26207-26205 продолжил сужаться, достигнув вчера отметки 37 б.п. – минимума с середины сентября. Напомним, целью по спреду выступает диапазон 25-35 б.п. – текущее значение спреда уже вплотную подошло к верхней границе данного коридора. Вместе с тем мы пока сохраняем рекомендацию «накапливать» – триггером для продолжения сужения премии может стать аукцион по данной бумаге на следующей неделе в объеме 25 млрд. руб.

В целом рынок ОФЗ пока демонстрирует неплохую устойчивость внешнему негативу. Кроме того ставки по валютным и процентным свопам продолжают двигаться против глобального рынка, снизившись до уровней марта-апреля т.г., в то время как спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y достиг максимума с середины августа (-47 б.п.), а спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y – с начала августа (92 б.п.). Это подтверждает наши ожидания, что рынку госбумаг удастся избежать серьезных просадок до конца года.

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Ситуация в корпоративном сегменте рынка остается прежней – инвесторы заняли выжидательную позицию, что негативно сказывается на оборотах торгов и рыночных сделках. При этом в новых выпусках наблюдается умеренно умеренно-негативная динамика снижения котировок без значительных объемов.

Сегодня настроения на рынке во многом будут определены итогом заседания ЦБ – при сохранении ставок на текущем уровне и снижении напряженности на МБК в преддверии выходных не исключаем локальных неагрессивных покупок просевших бумаг.

Полипласт (—/—/—) опубликовал достаточно позитивную управленческую консолидированную отчетность по РСБУ за 9 мес. 2012 г. Компания увеличила выручку на 43% по сравнению с 9 мес. 2011 г. – до 3,7 млрд. руб.; показатель EBITDA увеличился на 40% – до 531 млн. руб.; чистая прибыль выросла почти вдвое – до 210 млрд. руб. Полипласт продолжает проводить взвешенную финансовую политику, поддерживая показатель чистый долг/EBITDA в консервативных границах – по итогам 9 мес. 2012 г. показатель чистый долг / EBITDA снизился до 2,9х по сравнению с 3,4х по итогам 2011 г. (данные по консолидированной РСБУ-отчетности) за счет опережающего роста EBITDA. В абсолютном выражении объем чистого долга увеличился с начала года на 10% – до 1,98 млрд. руб. Структура долга также остается комфортной – 90% кредитного портфеля приходится на долгосрочный долг.

Учитывая практически полную загрузку производственных мощностей Полипласта при сохранении высокого спроса на продукцию Группы, компанией в 2012-2016 г.г. реализуется масштабная инвестиционная программа общим объемом до 3 млрд. руб., в результате которой производственные мощности Полипласта должны будут вырасти в 2,5 раза (с текущих 196 тыс. т/год до 507 тыс. т/год в 2016 г.). В октябре Полипласт объявил о намерении провести IPO в секторе «Рынок инноваций и инвестиций» ММВБ до конца года. В ходе IPO планируется разместить до 24% от увеличенного уставного капитала и привлечь до 1,2 млрд. руб. Данные средства планируется направить на финансирование инвестиционной программы.

На текущий момент выпуск Полипласт, 02 торгуется вблизи номинала с доходностью 13,16% годовых при дюрации 1,26 года, что соответствует премии порядка 200 б.п. к кривой ЛСР (B2/—/B). Отметим, что по сравнению с ЛСР, Полипласт имеет меньший операционный цикл, более ликвидную продукцию с возможностью ее экспорта, в результате чего данный уровень премии за меньшие масштабы бизнеса Полипласта выглядит интересно. Кроме того, привлечение финансирования через IPO позволит Полипласту существенно нарастить операционные показатели, что должно позитивно повлиять на кредитное качество эмитента.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 331	102.30	7.36	-10
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 529	102.18	7.38	-14
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 167	104.95	7.72	12

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	849	100.53	6.88	15
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	892	100.26	6.88	12
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 633	102.61	7.03	-18

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	656	100.36	9.63	303
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	664	100.50	9.23	263
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	674	100.20	9.22	262
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	815	100.75	8.93	222
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	821	102.75	9.76	305
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	828	100.04	9.39	266
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	838	101.55	9.23	251
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	862	100.20	9.27	252
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	891	98.27	9.54	278
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 031	100.30	8.86	200
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 038	99.88	8.92	206
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 215	101.35	9.58	260

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	263	100.45	9.20	293
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	316	100.05	8.65	234
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ba3/—/BB-	326	100.00	10.05	373
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	334	99.54	10.07	374
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	452	99.98	9.94	350
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	480	97.53	10.47	402
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	544	98.24	10.67	416
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	604	100.53	9.32	277
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	625	100.10	9.49	292
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	673	100.32	10.14	354
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	263	100.45	9.20	293

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	B2/B/—	41	99.95	10.23	416
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	262	100.38	13.04	677
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	266	100.29	11.33	505
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	268	100.22	10.93	465
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	270	100.17	12.79	652
Татфондбанк, БО-06	покупка	B3/—/—	329	100.03	13.40	707

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	643	107.89	9.17	258
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	762	100.25	10.11	343
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	790	99.50	9.13	243
Теле2, 07	держать	—/—/BB	811	99.97	9.31	260
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	961	101.30	9.95	313
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	964	100.00	8.52	171
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB-	965	100.05	9.13	231
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Baa2/BBB/—	1389	100.00	8.94	186

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	175	98.35	20.86	1 467
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	238	100.19	14.27	802
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	260	99.83	14.81	855
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	304	81.46	39.11	3 280
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	444	91.92	14.95	853
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	453	93.04	14.62	819
РСГ-Финанс, 02	покупка	—/B/—	488	100.71	13.89	743

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Дата	Сумма	Единица измерения
09 ноября 2012 г.	783.20	млн. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	69.18	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	274.25	млн. руб.
▶ Группа Черкизово, БО-03	123.42	млн. руб.
▶ Мечел, БО-01	201.95	млн. руб.
▶ Самарская область, 34006	68.02	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34002	46.38	млн. руб.
10 ноября 2012 г.	66.14	млн. руб.
▶ Ипотечный агент Возрождение 1, класс А	66.14	млн. руб.
12 ноября 2012 г.	243.14	млн. руб.
▶ ING Commercial Banking Россия, 02	108.50	млн. руб.
▶ РВК-Финанс, 03	134.64	млн. руб.
13 ноября 2012 г.	2 173.85	млн. руб.
▶ Алеф-Банк, 01	24.93	млн. руб.
▶ Белгородская область, 24003	60.02	млн. руб.
▶ Белгородская область, 34006	99.75	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-06	71.67	млн. руб.
▶ МТС, 07	433.80	млн. руб.
▶ МТС, 08	609.60	млн. руб.
▶ Новолипецкий металлургический комбинат, БО-0	446.30	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 10	78.78	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 04	349.00	млн. руб.
14 ноября 2012 г.	719.01	млн. руб.
▶ Внешпромбанк, 01	78.54	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.66	млн. руб.
▶ РЖД, 09	516.15	млн. руб.
▶ РейлТрансАвто (РТА), 02	44.88	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 11	78.78	млн. руб.
12 ноября 2012 г.	1.20	млрд. руб.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 04	1.20	млрд. руб.
15 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.
16 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	1.50	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 01	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
20 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.
ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
09 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Мечел, БО-01	5.00	млрд. руб.	Погашение
12 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Росгосстрах, 02	5.00	млрд. руб.	Оферта
14 ноября 2012 г.	5.50	млрд. руб.	
▶ Внешпромбанк, 01	1.50	млрд. руб.	Погашение
▶ Группа Разгуляй, БО-16	3.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ТД Спартак-Казань, 03	1.00	млрд. руб.	Оферта
15 ноября 2012 г.	40.00	млрд. руб.	
▶ Газпромбанк, 04	20.00	млрд. руб.	Погашение
▶ ММК, БО-01	5.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Газпром Капитал, 03	15.00	млрд. руб.	Оферта
16 ноября 2012 г.	15.00	млрд. руб.	
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	5.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ЮниКредит Банк, 04	10.00	млрд. руб.	Оферта
17 ноября 2012 г.	2.70	млрд. руб.	
▶ Нижегородская область, 34004	2.70	млрд. руб.	Погашение
19 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.	
▶ Банк Зенит, БО-03	3.00	млрд. руб.	Оферта
20 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.	
▶ ИТЕРА ФИНАНС, 01	5.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Ростелеком, 10	3.00	млрд. руб.	Оферта
21 ноября 2012 г.	2.50	млрд. руб.	
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	2.50	млрд. руб.	Оферта
22 ноября 2012 г.	24.50	млрд. руб.	
▶ Газпромбанк, 05	20.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Иркутская область, 31006	3.80	млрд. руб.	Погашение
▶ Матрица Финанс, 03	0.70	млрд. руб.	Погашение
26 ноября 2012 г.	26.00	млрд. руб.	
▶ РЖД, 12	15.00	млрд. руб.	Оферта
▶ Россельхозбанк, 08	5.00	млрд. руб.	Оферта
▶ Россельхозбанк, 09	5.00	млрд. руб.	Оферта
▶ СУ-155 Капитал, 04	1.00	млрд. руб.	Оферта
27 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.	
▶ РК Казначей, 01	3.00	млрд. руб.	Оферта

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ


06 ноября 2012 г.

- 09:00 Япония: Инд. ведущих индикаторов.
- 13:00 Еврозона: Композитный индекс PMI.
- 13:00 Еврозона: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг.
- 13:30 Великобритания: Пром. производство (г/г).
- 13:30 Великобритания: Производство в обрабатыв. пром. (г/г).
- 14:00 Еврозона: Инд. цен производителей Еврозоны (м/м).
- 14:00 Еврозона: Инд. цен производителей Еврозоны (г/г).
- 15:00 Германия: Пром. заказы (nsa) (г/г).
- 19:00 Канада: Инд. деловой активности.
- 19:00 США: JOLTs-Открытие вакансий.
- 19:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR.

07 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Официальные международные резервы.
- 04:01 Великобритания: Индекс себестоимости BRC, г/г.
- 14:00 Еврозона: Розн. продажи Еврозоны (г/г).
- 15:00 Германия: Промышленное производство (nsa wda) (г/г).
- 16:00 США: Заявки на ипотеку от MBA.

08 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении (% м/м).
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса.
- 11:00 Германия: Платежный баланс (евро).
- 11:00 Германия: Торговый баланс
- 11:45 Франция: Торговый баланс (евро).
- 16:00 Великобритания: Заседание Банка Англии.
- 16:45 Еврозона: Заседание ЕЦБ.
- 17:15 Канада: Строительство новых домов.
- 17:30 Канада: Индекс цен на новое жилье г/г.
- 17:30 Канада: Сальдо баланса внешней торговли.
- 17:30 США: Торговый баланс.
- 17:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице.
- 17:30 США: Повторные заявки на пособие по безработице.

09 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Денежные агрегаты.
- 09:00 Япония: Потреб. Доверие.
- 11:00 Германия: Инд. потребительских цен (г/г).
- 11:45 Франция: Пром. производство (г/г).
- 11:45 Франция: Баланс бюджета (евро).
- 13:00 Италия: Пром. производство (г/г).
- 13:30 Великобритания: Общ. сальдо торгового баланса (млн. фунтов).
- 17:30 США: Индекс цен на импорт (г/г).
- 18:55 США: Потреб. доверие от ун-та Мичигана.
- 19:00 США: Оптовые запасы.

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 semenovkhd@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 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 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