

Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Среда, 10 октября 2012 года



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 остается вблизи уровня 6% годовых - индикативная ставка MosPrimeRate о/п вчера составила 6,08% годовых, ставка RUONIA накануне - 5,83% годовых, что в целом находится в рамках наших ожиданий в диапазоне 5,5-6,0% годовых до конца недели.

На аукционе РЕПО во вторник ЦБ установил лимит 200 млрд. руб. на 1 день и 1,08 трлн. руб. - на неделю. Спрос на обоих аукционах превысил предложение, однако некритично - 321,1 млрд. руб. на 1 день и 1,11 трлн. руб. - на 7 дней.

В свою очередь Федеральное казначейство во вторник на СПВБ разместило на 98-дневные (до 16 января 2013 года) банковские депозиты 38 млрд. рублей временно свободных средств федерального бюджета, средневзвешенная ставка отбора составила 7,33% годовых. В результате общий объем задолженности банков перед Казначейством увеличился до 575 млрд. руб. при 1,29 трлн. руб. задолженности по РЕПО ЦБ.

Ожидаем, что уже на следующей недели ставки о/п могут прочно закрепиться выше отметки 6,0% годовых на фоне начала октябрьского налогового периода.

На рынке ОФЗ сохраняется высокая торговая активность - во вторник оборот торгов составил 30,3 млрд. руб. при снижении доходности длинных госбумаг на 1-6 б.п.

Ключевым событием сегодня станет размещение второго по длине выпуска (10 лет) ОФЗ 26209 на 35 млрд. руб. с доходностью 7,78-7,83%.

Учитывая отсутствие премии к рынку, большой объем предлагаемых бумаг и умеренно-негативную рыночную конъюнктуру, не ожидаем увидеть ошеломляющих итогов размещения. Вместе с тем, скорее всего, Минфину удастся разместить до половины заявленного объема, что будет весьма неплохо для 10-летней бумаге и подтвердит наличие неагрессивного спроса нерезидентов на российские бумаги.

Самый длинный 15-летний выпуск ОФЗ 26207 остается крайне недооцененным на кривой - спрэд ОФЗ 26207-ОФЗ 26205, который с момента размещения выпуска в феврале т.г. движется в коридоре 25-50 б.п. (max 52 б.п.), на текущий момент достиг верхней границы данного диапазона - по-прежнему рекомендуем накапливать данную бумагу.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте во вторник наблюдалась высокая активность инвесторов. При этом покупатели постепенно увеличивают дюрацию своих портфелей, что позитивно сказывается на рынке.

НОВАТЭК (Baa3/BBB-/BBB-) вчера закрыл книгу заявок со ставкой купона 8,35% годовых, что ожидаемо было ниже первоначального диапазона 8,60% - 8,85% (YTM 8,78% - 9,05%) годовых к погашению через 3 года. Вместе с тем, в отличие от размещения Мегафона, инвесторам все же досталась премия к рынку - выпуски НОВАТЭКа разместились с премией к кривой ОФЗ в размере 155 б.п. при целевом значении 130-125 б.п., что соответствует кривой облигаций I эшелона сегмента «нефтегаз и энергетика» (ФСК, Газпром нефть). В результате премия по доходности порядка 25 б.п. предполагает потенциал роста котировок облигаций до 100,6-100,65, что выглядит достаточно интересно. Кроме того, при размещении наблюдался высокий спрос, несмотря на увеличение объема выпусков до 20 млрд. руб., который может привести к заметному снижению итоговой аллокации инвесторов, что поддержит рост бумаг на вторичном рынке. Рекомендуем покупать новые выпуски НОВАТЭКа на вторичке при потенциале роста котировок на 60-65 б.п.

Высокий спрос вчера наблюдался и при закрытии книги по новому выпуску **НОВИКОМБАНК, БО-04 (B2/-/-)** с купоном 10,25% годовых при оферте через 1 год. Данный уровень ставки соответствует кривой ЛОКО Банка (B2/-/B+) и Восточного Экспресса (B1/-/-), что при активном сотрудничестве НОВИКОМБАНКа с Ростехнологиями также выглядит достаточно интересно.

БИНБАНК (B2/B/-) планирует 18 октября провести вторичное размещение облигаций серии БО-01 с дюрацией 0,2 года (оферта 25.12.2012 г.) с доходностью 10,23%-10,54% годовых (цена 99,90%-99,95%). Отметим, что БИНБАНК обладает значительными масштабами бизнеса - по МСФО за 1 п/г т.г. активы банка выросли на 15% - до 146 млрд. руб. Также у Банка достаточный запас ликвидности (более 20% активов) для своевременного исполнения обязательств на горизонте до 1 год, а рост кредитного портфеля обеспечивает диверсификацию и улучшение качества кредитного портфеля. Кроме того, в июле S&P повысило рейтинг банка с «В-» до «В» со «стабильным» прогнозом. Указанные сильные стороны, а также короткая дюрация выпуска (0,2 года) компенсируют имеющиеся слабости (низкая прибыльность и дефицит капитала). Прайсинг по вторичному размещению предполагает премию к ОФЗ в размере 425-455 б.п., что находится на уровне спрэдов годовых выпусков Восточный Экспресс, БО-04 (445 б.п.) и ЛОКОБанк, БО-03 (430 б.п.). С учетом короткой дюрации выпуска, прайсинг выглядит интересно даже по нижней границе диапазона.

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	293	100.49	8.64	295
Юникредит Банк, БО-02, 03	покупка	—/BBB/BBB+	317	100.38	8.48	222
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	346	100.09	8.51	234
Кредит Европа Банк, БО-03	покупка	Ba3/—/BB-	355	100.00	10.04	373
Русский Стандарт, БО-06	держать	Ba3/B+/B+	365	100.30	9.30	321
Кредит Европа Банк, БО-02	покупка	Ba3/—/BB-	463	100.00	10.23	384
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	482	100.05	9.90	346
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	510	97.18	10.63	417
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	574	98.01	10.83	421
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	634	100.53	9.07	270
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	655	100.53	9.21	268
Gazprombank-15R	покупка	Baa3/BBB-/—	1035	101.22	8.24	123

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	292	100.51	12.50	675
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	296	100.58	10.71	496
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	298	100.53	10.47	455
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	300	100.35	12.44	647
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	292	100.51	12.50	675

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	634	108.01	9.16	552
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	792	100.48	10.02	322
Теле2, 07	держать	—/—/BB	805	99.90	9.26	253
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	821	99.87	9.09	226
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	945	100.92	9.82	309

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Чувашия, 34009	держать	Ba2/—/BB+	585	100.94	8.49	205
Самарская обл., 35008	держать	Ba1/BB+/—	649	101.38	8.40	184
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/B+	688	101.40	9.10	237
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	696	100.70	8.96	244
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	723	100.23	9.21	251
Ярославская обл., 34011	держать	—/—/BB	814	100.75	8.82	202
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	846	100.70	8.97	209
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	852	103.21	9.50	275
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	855	100.26	9.84	300
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	859	100.45	10.12	233
Тверская обл., 10	покупка	—/B+/—	921	98.45	9.43	254
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 061	100.40	8.83	180
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 245	101.70	9.48	229

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	189	98.30	24.59	1 471
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	268	100.40	13.92	796
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	290	99.94	14.74	853
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/CC	334	87.09	27.14	2 056
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	483	93.36	14.08	371

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

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.
11 октября 2012 г.	774.64	млн. руб.
▶ Куйбышевазот-инвест, 04	85.76	млн. руб.
▶ МДМ Банк, 08	278.39	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35001	19.83	млн. руб.
▶ Моссельпром Финанс, 02	7.49	млн. руб.
▶ ООО Дикая Орхидея, 02	25.43	млн. руб.
▶ Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-02	63.57	млн. руб.
▶ СКБ-банк, БО-05	82.28	млн. руб.
▶ Стройтрансгаз, 03	211.90	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

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.
▶ БИНБАНК, БО-01 (вторичное)	2.50	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 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