

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки на денежном рынке вчера немного подросли, оттолкнувшись от локальных минимумов - индикативная ставка MosPrimeRate o/n в среду вновь подошли вплотную к уровню 6,0% годовых. На аукционе РЕПО банки не выбрали весь лимит в размере 220 млрд. руб., взяв лишь 147 млрд. руб., а уже к вечеру на МБК сложился дефицит предложения рублей, и ставки пошли вверх. Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы также немного увеличился (+80 млрд. руб.), составив 1,68 трлн. руб.

Данная ситуация говорит о достаточно шатком улучшении ситуации на МБК в последние несколько дней, в результате чего в налоговый период ставки o/n вполне могут вернуться обратно к уровню 6,5% годовых в случае сохранения ставок ЦБ РФ на пятничном заседании.

Рынок госбумаг вчера открылся на позитивной ноте. Так, котировки ОФЗ 26207 проббили уровень 104,5, увеличившись до 104,75. На этом фоне Минфину удалось разместить весь предложенный объем бумаг на аукционе в размере 20 млрд. руб., хотя существенного переспроса заметно не было.

Однако во второй половине дня нерезиденты решили зафиксировать прибыль перед публикацией протоколов ФРС США и выступлением Б.Бернанке, в результате чего котировки ОФЗ 26207 вновь откатились к 103 фигуре.

Отметим, что протоколы июньского заседания ФРС США указывают на высокую вероятность начала сокращения выкупа активов регулятором уже в сентябре, тогда как заявления Бернанке о необходимости сохранения сверхмягкой политики ФРС в обозримом будущем могут являться лишь словесными интервенциями для снятия напряжения на рынках. В результате, можно утверждать, что отчасти главе ФРС это удалось – рынки встретили с энтузиазмом заявления Бернанке.

В этом ключе на фоне существенного ослабления доллара, как к евро (до 1,31), так и к рублю (32,53), ожидаем позитивного открытия долгового рынка сегодня. Не исключаем, что бенчмарк ОФЗ 26207 сможет закрепиться на уровне 105 фигуры, который является нашей первой целью. Завтрашнее заседание ЦБ РФ также имеет неплохие шансы поддержать дальнейший рост рынка. Однако у нас пока нет уверенности, что ОФЗ 26207 сможет достигнуть следующего уровня – 107,0-108,0 по цене, для чего необходимы новые подтверждения дальнейшего восстановления рынка.

В частности, доходность UST'10 пока не сильно отреагировала на слова Бернанке, снизившись всего на 5 б.п. – до 2,57% годовых. Для сравнения, взлет доходностей в пят-

ницу на данных с рынка труда составил порядка 24 б.п. (до 2,74% годовых).

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка ожидаем сохранения позитивной динамики, поддержанной внешним позитивным фоном. Однако сильного роста не ожидаем – спрэды к ОФЗ корпоративных бумаг по-прежнему останутся достаточно узкими.

Банк Национальный стандарт (ВЗ/–/–) планирует в 10:00 мск сегодня открыть книгу заявок на биржевые облигации серии БО-02 объемом 2 млрд рублей. Сбор заявок инвесторов продлится до 15 июля. Техническое размещение 5-летнего выпуска запланировано на 18 июля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 11,0 – 11,5% (УТР 11,3 – 11,83%) годовых к оферте через 1 год. Отметим, что Банк Национальный Стандарт на 01.04.2013 г. обладал активами 43,9 млрд. руб., что соответствует 97-му месту в рейтинге Интерфакс. По сравнению с бенчмарками Национальный Стандарт демонстрирует слабую динамику роста и низкие показатели прибыльности. Ставка купона по планируемому выпуску облигаций Банка в диапазоне 11,0 – 11,50% выглядит неинтересно - на данном уровне доходности проходят первичные размещения более крупных банков, имеющих кредитный рейтинг на одну – две ступени выше (БИНБАНК, КБ Восточный).

Так, **БИНБАНК (-/В/-)** сегодня также начинает принимать заявки инвесторов на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд. рублей с ориентиром ставки купона в размере 11,25-11,5% (УТР 11,57-11,83%) годовых к годовой оферте. При этом в 2012 г. и в первом полугодии 2013 г. БИНБАНК демонстрирует динамику роста лучше рынка: активы за 2012 г. выросли на 33% и составили 169 млрд. руб. (против 18,9% роста по сектору); за 5м2013 г. активы выросли на 6% против 4% роста по сектору.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	658	101.46	6.27	6
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	678	101.30	6.28	6
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	861	99.68	6.56	24
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 174	103.55	7.12	-2
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 379	102.65	7.33	5
ОФЗ 26211	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 505	98.25	7.39	2
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 039	104.44	7.76	3
ОФЗ 26212	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 231	94.30	7.86	-2

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	держать	—/—/В+	457	101.45	8.62	252
Хакасия, 34002	держать	—/—/BB	466	101.25	8.47	236
Марий Эл, 34006	держать	—/—/BB	490	100.93	8.50	238
Вологодская обл., 34003	держать	Ba3/—/—	793	103.14	8.60	231
ЮУ КЖСИ, 01	покупать	—/—/BB+	838	101.75	9.44	313
Тверская обл., 34008	держать	—/В+/—	857	101.51	9.36	303

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
FGC-19R	покупать	Baa3/BBB/—	1 613	98.15	9.06	228

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Абсолют Банк, БО-03	держать	Ba3/—/В	483	99.45	9.90	379
Вертолеты России, 01, 02	держать	Ba2/—/BB	915	99.73	8.53	217

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
УБРиР, БО-05	покупать	—/В/—	273	100.48	10.72	472
Связной Банк, БО-1	покупать	B3/—/—	328	100.63	12.09	606
Мираторг Финанс, БО-03	покупать	—/—/В	879	99.45	11.80	547
ДВМП, БО-02	покупать	—/BB-/В+	937	101.29	9.96	359

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	70	90.85	77.39	7 150
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	216	96.99	13.97	800
Альфа Укрфинанс, 01	покупка	—/—/В-	331	100.90	12.80	677

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В+	1 347	110.11	11.3
Currency swap 1Y			34.93	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.8

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

10 июля 2013 г.	530.39	млн. руб.
▶ ВТБ, 06	319.80	млн. руб.
▶ М-ИНДУСТРИЯ, 02	80.40	млн. руб.
▶ Интерград, 01	39.94	млн. руб.
▶ ЕБРР, 05	90.25	млн. руб.
11 июля 2013 г.	1 100.94	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 03	63.57	млн. руб.
▶ ООО Дикая Орхидея, 02	12.72	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, 01	211.90	млн. руб.
▶ ММК, БО-06	179.50	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 12	191.95	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 06	441.30	млн. руб.
12 июля 2013 г.	226.83	млн. руб.
▶ Новопластуновское, 01	0.29	млн. руб.
▶ Новая перевозочная компания, 01	34.59	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 13	191.95	млн. руб.
14 июля 2013 г.	54.39	млн. руб.
▶ Удмуртская республика, 25003	53.75	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.64	млн. руб.
15 июля 2013 г.	779.04	млн. руб.
▶ АИЖК, 06	36.90	млн. руб.
▶ АИЖК, 07	76.60	млн. руб.
▶ АИЖК, 17	180.48	млн. руб.
▶ АИЖК, 18	139.65	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-02	57.34	млн. руб.
▶ АИЖК, 22	288.00	млн. руб.
▶ РОСБАНК, БСО-1	0.07	млн. руб.
16 июля 2013 г.	349.29	млн. руб.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 03	34.90	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, 07	102.22	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34010	56.10	млн. руб.
▶ АРТУГ, 03	17.45	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-06	138.62	млн. руб.
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ		
10 июля 2013 г.	6.00	млрд. руб.
▶ Банк Держава, БО-01	1.00	млрд. руб.
▶ КБ ДельтаКредит, 10ИП	5.00	млрд. руб.
16 июля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Бинбанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-01 (вторичное)	3.00	млрд. руб.
18 июля 2013 г.	6.00	млрд. руб.
▶ УВЗ, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ УВЗ, БО-02	3.00	млрд. руб.
23 июля 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс, БО-08	4.00	млрд. руб.
▶ Локо-банк, БО-05	3.00	млрд. руб.
июнь-июль 2013	2.50	млрд. руб.
▶ Национальный Стандарт, БО-01	2.50	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

10 июля 2013 г.	11.50	млрд. руб.
▶ СУЭК-Финанс, 01	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ М-ИНДУСТРИЯ, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
12 июля 2013 г.	20.15	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-06	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, 06	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ НПК, 01	Амортизация	0.15 млрд. руб.
14 июля 2013 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Удмуртская республика, 25003	Погашение	1.00 млрд. руб.
15 июля 2013 г.	1.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, 06	Амортизация	1.00 млрд. руб.
16 июля 2013 г.	1.55	млрд. руб.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 03	Погашение	0.50 млрд. руб.
▶ Ярославская область, 34010	Амортизация	1.05 млрд. руб.
17 июля 2013 г.	68.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ СОЛЛЕРС, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Россия, 26200	Погашение	50.00 млрд. руб.
18 июля 2013 г.	7.95	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-06	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ДВТГ-Финанс, 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ КОМОС ГРУПП, БО-01	Амортизация	0.45 млрд. руб.
▶ Чувашия, 34009	Амортизация	0.50 млрд. руб.
19 июля 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ ВымпелКом-Инвест, 01	Погашение	10.00 млрд. руб.
22 июля 2013 г.	0.50	млрд. руб.
▶ АРТУГ, 03	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-02	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ СпектрСервис, 01	Погашение	0.99 млрд. руб.
23 июля 2013 г.	6.00	млрд. руб.
▶ ПрофМедиа Финанс, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	Погашение	3.00 млрд. руб.
24 июля 2013 г.	20.17	млрд. руб.
▶ РЖД, 17	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Промтрактор-Финанс, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-07	Амортизация	0.17 млрд. руб.



08 июля 2013 г.

- 10:00 Германия: Торговый баланс
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 23:00 США: Объем потребительского кредитования

09 июля 2013 г.

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен
- 05:30 Китай: Индекс цен производителей
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

10 июля 2013 г.

- 09:00 Япония: Индекс потребительского доверия
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Оптовые запасы и продажи
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

11 июля 2013 г.

- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении
- 03:50 Япония: Вложения нерезидентов в японские облигации и акции
- 10:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 12:00 Еврозона: Ежемесячный отчет ЕЦБ
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 16:30 США: Экспортные и импортные цены
- 16:30 США: Количество получающих пособие по безработице
- 22:00 США: Государственный бюджет

12 июля 2013 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Мичиганский индекс потребительского доверия

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.