

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Дефицит рублей на денежном рынке сохраняется, несмотря на поддержку со стороны ЦБ РФ на аукционах РЕ-ПО, где регулятор последнее время удовлетворяет практически весь спрос на ликвидность со стороны банков. Так, в среду при лимите РЕПО в размере 390 млрд. руб. спрос составил 370 млрд. руб. При этом индикативная ставка MosPrimeRate o/n осталась на высоком уровне, составив 6,46% годовых.

Вчерашнее решение ЦБ РФ оставить ключевые ставки без изменения и снизить ставки по операциям на длительные сроки совпало с нашими ожиданиями на фоне сохраняющейся высокой инфляции (7,2% годовых). Вместе с тем ожидаем замедления роста потребительских цен в летние месяцы на фоне высокой базы прошлого года и ускорения продуктовой инфляции в апреле мае т.г., что должно позволить ЦБ понизить ставки в среднесрочной перспективе 1-3 месяцев.

Рынок ОФЗ еще в начале недели отыграл наиболее вероятное решение регулятора по ставкам, продемонстрировав коррекцию кривой в среднем на 15 б.п. вверх, в результате чего вчерашнее изменение котировок госбумаг было незначительным – порядка 2-3 б.п. в обе стороны при обороте 27 млрд. руб.

На этом фоне размещение 5- и 10-летних ОФЗ общим объемом 40 млрд. руб. прошло достаточно неплохо – при отсутствии заметного переспроса Минфину все-таки удалось разместить весь достаточно большой объем бумаг. Так, средневзвешенная доходность ОФЗ 26211 на аукционе составила 6,64% годовых (ориентир - 6,60-6,65%). Всего было продано бумаг на 29,16 млрд. рублей по номиналу при аналогичном спросе по верхней границе установленного диапазона доходности и объеме предложения 30 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25081 составила 6,20% годовых (ориентир - 6,18-6,23%). Всего было продано бумаг на 10 млрд. рублей по номиналу при спросе 19,45 млрд. рублей по номиналу и объеме предложения 10 млрд. рублей.

Отметим, что доходность длинных ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 скорректировались до уровня 7,0-7,1% годовых при возврате спреда к ОФЗ 26204 к уровню 75 б.п. Ожидаем, что в ближайшее время рынок госбумаг будет консолидироваться на достигнутых уровнях. Вместе с тем, если наши ожидания по замедлению инфляции в летние месяцы оправдаются, покупатели госбумаг снова могут активизироваться. Однако в моменте мы пока сохраняем рекомендацию «накапливать» короткие ОФЗ 25079, ОФЗ 25075 и ОФЗ 46017.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На фоне сохранения невысокой активности инвесторов по завершению майских праздников ряд игроков начали бидовать бумаги, убедившись, что за период праздников никаких потрясений на глобальных рынках не произошло. В свою очередь коррекция кривой госбумаг привела к компрессии спредов к корпоративным бондам. На этом фоне мы фиксируем позиции в рамках нашего модельного портфеля по ряду выпусков, реализовавших потенциал роста.

Воронежская обл., 34005 (-/-/BB): после доразмещения выпуска 19 апреля по 101,55 вчера бумагу активно покупали по 102,15 при спреде к кривой ОФЗ 220 б.п., что, на наш взгляд, является справедливым уровнем для бумаги региона данного кредитного качества. На фоне ожидания роста предложения субфедеральных бондов (в частности, 21 мая пройдет размещение нового выпуска Волгоградская обл., 35003 (-/-/BB-)) фиксируем позицию по бумаге при получении прибыли 1,14% или 16,02% в годовом выражении.

Русский Стандарт, БО-03 (Ва3/В+/В+): 1,5-летний выпуск розничного банка вчера бидовали по 101,2-101,25 при спреде к ОФЗ 310-315 б.п., что выглядит справедливо при спреде по выпуску серии БО-01 с дюрацией 0,5 года 295 б.п. При этом 2-летний выпуск банка серии БО-04 при котировках также на уровне 101,2 остается интересным, предлагая 355 б.п. премии к ОФЗ. Закрываем рекомендацию по выпуску Русский Стандарт, БО-03 с прибылью с момента размещения 27.02.2013 г. в размере 3,3%, что соответствует 15,5% в годовом выражении. В качестве альтернативы рассматриваем участие в новом выпуске Абсолют Банк, БО-03 (Ва3/-/BB+), который маркируется с купоном 9,25-9,50% (УТР 9,46-9,72%) при 1,5-летней оферте.

Сибметинвест, 01, 02 (Ва3/В+/BB-): вчера интересы на покупку выпуска находились на уровне 106,4, что предполагает премию к кривой госбумаг в размере 295 б.п. На фоне сужения спреда к ОФЗ ниже 300 б.п. закрываем позицию по бумаге с прибылью 11,74% или 12,5% в годовом выражении (выпуск был включен в портфель в июне 2012 г.).

НОВАТЭК, БО-02, 03, 04 (Ваа3/BBB-/BBB-): после сильного отчета по МСФО за I квартал 2013 г., опубликованного на этой неделе сегодня биды по выпускам НОВАТЭКа достигли уровня 102,1 при снижении доходности до 7,52% и сужении спреда к ОФЗ до 160 б.п. В результате выпуски эмитента реализовали свой потенциал роста при формировании дисконта к кривым Газпром нефти (Ваа3/BBB-/BBB-) и ФСК ЕЭС (Ваа3/BBB-/BBB-) в размере 5-15 б.п. Закрываем позицию по выпускам НОВАТЭКа с прибылью 7,0%, что соответствует 11,95% в годовом выражении (выпуски покупались на размещении в октябре 2012 г.).

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	692	102.37	5.84	2
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	735	102.22	5.85	1
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	918	100.78	6.11	22

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	500	102.25	8.12	227
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB	520	101.63	8.29	243
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	533	100.76	8.72	286
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	790	103.50	8.50	256
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	893	101.18	9.74	377
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	895	102.83	8.82	285

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Юникредит Банк, БО-05, 06	держать	—/BBB/BBB	896	101.23	8.25	228

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Ba3/—/—	470	100.75	9.86	402
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Ba3/В+/В+	603	101.20	9.45	357
Вертолеты России, 01, 02	держать	Ba2/—/BB	995	100.00	8.42	242

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	257	101.03	11.51	573
УБРиР, БО-02	покупка	—/В/—	328	100.55	10.77	497
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	529	102.90	10.24	438
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/—	595	101.46	10.84	497
Мираторг Финанс, БО-03	покупка	—/—/В	934	99.99	11.57	559

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	124	93.05	34.30	2 856
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	271	94.70	16.48	1 070

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

16 мая 2013 г.	1 729.51	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34009	38.88	млн. руб.
▶ Москва, 64	457.78	млн. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
▶ РОСБАНК, БО-03	443.80	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34007	396.88	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35004	54.65	млн. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	267.72	млн. руб.

17 мая 2013 г.	522.40	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
▶ ТрансКредитБанк, БО-01	193.40	млн. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-04	82.26	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	43.94	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	43.94	млн. руб.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 04	83.77	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-11	43.94	млн. руб.

18 мая 2013 г.	2 578.80	млн. руб.
▶ Москва, 65	2 578.80	млн. руб.

20 мая 2013 г.	3 631.19	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, А	30.53	млн. руб.
▶ Транснефть, 01	3 403.05	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, А2	129.05	млн. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	68.56	млн. руб.

21 мая 2013 г.	612.16	млн. руб.
▶ АВТОВАЗ, 04	2.50	млн. руб.
▶ ЮгФинСервис, 01	40.39	млн. руб.
▶ Интурист, ВАО, 02	99.72	млн. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	41.14	млн. руб.
▶ Ростелеком, 10	34.29	млн. руб.
▶ Интертехэлектро - Новая генерация, 01	7.24	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 16	48.37	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09	43.01	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-22	295.50	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

21 мая 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Волгоградская обл., 03	5.00	млрд. руб.
28 мая 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Абсолют Банк, БО-03	3.00	млрд. руб.
30 мая 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-12	3.00	млрд. руб.
июнь 2013 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

16 мая 2013 г.	3.95	млрд. руб.
▶ Ярославская область, 34009	Погашение	1.95 млрд. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.

20 мая 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ РОСБАНК, БО-03	Оферта	10.00 млрд. руб.

21 мая 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Интурист, ВАО, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком - Северо-Запад, 05	Погашение	1.50 млрд. руб.

22 мая 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Разгуляй-Финанс, 04	Погашение	3.00 млрд. руб.

23 мая 2013 г.	0.60	млрд. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	Погашение	0.60 млрд. руб.

28 мая 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

29 мая 2013 г.	11.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 03	Погашение	6.00 млрд. руб.

31 мая 2013 г.	6.60	млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ОМЗ, 06	Погашение	1.60 млрд. руб.

03 июня 2013 г.	10.72	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-16	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Москва, 61	Погашение	9.37 млрд. руб.
▶ РИАТО, 01	Погашение	0.36 млрд. руб.

04 июня 2013 г.	9.10	млрд. руб.
▶ РегионЭнергоИнвест, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ СпецСтройФинанс, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ Энергоспецснаб, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ Чувашия, 34007	Погашение	0.50 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, 05	Погашение	5.00 млрд. руб.

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.



13 мая 2013 г.

- 16:30 США: Розничные продажи
- 18:00 США: Производственные запасы

14 мая 2013 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 10:45 Франция: Платежный баланс
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий инвесторов ZEW
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей

15 мая 2013 г.

- 09:30 Франция: ВВП
- 10:00 Германия: ВВП
- 10:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 12:00 Италия: ВВП
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 13:00 Еврозона: ВВП
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка
- 17:00 США: Объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 17:15 США: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс текущего состояния и ожиданий по рынку жилья NAB

16 мая 2013 г.

- 03:50 Япония: ВВП
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Число начатых строительных домов
- 16:30 США: Количество разрешений на строительство
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

17 мая 2013 г.

- 10:00 Еврозона: Регистрация новых автомобилей
- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 17:55 США: Мичиганский индекс потребительского доверия
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов

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.