

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Как и ожидалось ставки денежного рынка с началом нового квартала пошли вниз - индикативная ставка MosPrime-Rate o/n снизилась до 5,98% годовых по сравнению с 6,4-6,5% годовых в конце прошлой неделе.

Вместе с тем Банк России оставил лимит по однодневному РЕПО на высоком уровне – вчера из 220 млрд. руб. лимита спрос составил 231,6 млрд. руб.

Ожидаем, что уровень однодневных ставок на этой неделе закрепится ниже 6,0% годовых в диапазоне 5,5%-5,9% годовых.

ЦБ вчера объявил, что Совет директоров Банка России по вопросам процентной политики пройдет 5 октября. Напомним, на предыдущем заседании 13 сентября Банк России повысил на 0,25 п.п. ставки по своим операциям и ставку рефинансирования в ответ на превышение верхней границы целевого диапазона по инфляции в 6%. На грядущем заседании ЦБ мы не ожидаем от регулятора каких-либо действий – вероятно, ЦБ дожидается эффекта от недавнего повышения ставок, а также данных по инфляции в октябре.

На рынке госбумаг вчера был достаточно спокойный день – объем торгов снизился до 13,3 млрд. руб. при разнонаправленном движении котировок ОФЗ (-3 - +3 б.п. по доходности).

В то время как котировки длинных ОФЗ находятся вблизи своих локальных максимумов, инвесторы не могут определиться с дальнейшим движением рынка. Внешний фон и высокие цены ОФЗ не позволяют быкам развернуть полномасштабной покупки, а приближающаяся дата либерализации российского долгового рынка сдерживает продавцов.

В целом текущие уровни основных показателей «благополучия» российского рынка – курс рубля и цены на нефть – держатся на комфортных уровнях, в результате чего ожидаем сохранения боковика на рынке ОФЗ в ближайшее время.

При этом для стратегических инвесторов остается актуальной рекомендация «накапливать» госбумаги в преддверии допуска к торгам нерезидентов.

В соответствии с планом Минфина в эту среду пройдет размещение самого длинного 15-летнего ОФЗ 26207 на 25 млрд. руб., на котором покупатели в полной мере могут продемонстрировать свою силу или, наоборот, сохраняющуюся осторожность.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка также были неактивные торги, что, впрочем, не помешало началу маркетинга нового займа (см. Панорама первичного рынка от 01 октября), а также достаточно успешному закрытию книг по размещающимся выпускам.

МКБ (B1/B+/BB-) объявил о вторичном размещении выпуска серии БО-04 после оферты 19 октября с купоном 10,25% на 1,5 года. Отметим, что выпуск МКБ, БО-04 после оферты будет торговаться с премией 400 б.п. к ОФЗ, что, в целом, выглядит по рынку относительно более длинного выпуска БО-05 с дюрацией 1,6 года, который дает 410 б.п. премии к ОФЗ. Вместе с тем в среднесрочной перспективе данные выпуски выглядят достаточно интересно - можно ожидать роста котировок, как за счет roll down (более короткие ломбардные выпуски МКБ дают 320-360 б.п. в зависимости от дюрации), так и за счет общего снижения кривой МКБ относительно доходности облигаций банков II эшелона по мере переоценки кредитных рисков инвесторами после получения рейтинга BB- от Fitch в июне т.г.

По неофициальной информации книга по выпуску **Марий Эл (—/—/BB)** была закрыта по верхней границе маркетизируемого диапазона - 8,98-9,21% (YTM 9,10-9,35%) годовых при дюрации 2 года, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 260 б.п. Рекомендуем покупать выпуск региона, а также сохраняем рекомендацию на покупку по ломбардному выпуску сопоставимого региона - Хакасия, 02 (—/—/BB-), который дает порядка 255 б.п. к ОФЗ.

Трехлетний выпуск **Икс 5 Финанс (—/B+/—)** был закрыт с купоном 9,5% годовых, что соответствует премии 60 б.п. к новому выпуску Магнита (—/BB-/—). На наш взгляд, данный размер премии между бондами ритейлеров выглядит справедливо – не видим явного потенциала роста в облигациях Икс 5 на вторичке.

КАМАЗ (—/—/—) закрыл книгу на 3-летние облигации с купоном 10,5% годовых, что также выглядит справедливо относительно кривой СОЛЛЕРСа. Вместе с тем, для среднесрочных инвесторов сохраняется потенциал снижения доходности облигаций эмитента в случае получения КАМАЗом кредитного рейтинга и включения его облигаций в ломбардный список ЦБ.

Отметим также начало маркетинга выпуска **Татфондбанк, БО-06 (B3/—/—)** с купоном 12,75-13% (YTP 13,16-13,42%) к оферте через 1 год (спрэд к ОФЗ – 690-715 б.п.). На этом фоне мы снимаем рекомендацию «покупать» по выпуску Татфондбанк, БО-05 (спрэд к ОФЗ – 540 б.п.), в ожидании более щедрой доходности по новому выпуску. При этом в пятницу закрылась книга по годовому займу УБРИР (—/B/—) с купоном 12,5% годовых, что на фоне прайсинга Татфондбанка выглядит не слишком привлекательно.

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	304	100.275	9.05	280
Юникредит Банк, БО-02, 03	покупка	—/BBB/BBB+	328	100.075	8.49	220
Русский Стандарт, БО-06	покупка	Ba3/B+/B+	376	100.255	9.20	285
Кредит Европа Банк, БО-02	покупка	Ba3/—/BB-	474	100.17	9.99	351
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	493	100.035	9.87	336
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	521	96.85	10.60	406
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	645	100.395	9.19	250
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	666	100.325	9.32	260
Gazprombank-15R	покупка	Baa3/BBB-/—	1 044	100.785	8.37	-

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	303	100.53	12.70	646
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	307	100.595	10.61	435
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	309	100.3	10.75	449
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	311	100.255	12.39	613
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	585	98.05	10.68	406

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	645	107.93	9.20	251
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	803	100.23	10.05	317
Теле2, 07	держать	—/—/BB	816	100.01	9.39	250
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	832	99.35	9.31	240
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	956	100.65	9.93	289

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Чувашия, 34009	покупка	Ba2/—/BB+	595	100.78	8.85	222
Самарская обл., 35008	держать	Ba1/BB+/—	658	101.27	8.64	193
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/B+	698	101.25	9.28	252
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	705	100.13	9.38	262
Ярославская обл., 34011	покупка	—/—/BB	825	100.78	8.85	195
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	855	99.43	9.51	258
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	863	103.20	9.52	258
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	870	100.20	9.19	224
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	875	101.05	9.96	300
Тверская обл., 10	покупка	—/B+/—	932	98.28	9.52	250
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 072	100.60	8.84	168
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 255	101.37	9.59	227

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	200	98.00	24.31	1 821
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	279	100.15	14.01	780
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	301	100.03	14.69	845
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	494	93.22	14.19	768
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/CC	347	87.49	25.64	1 933

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

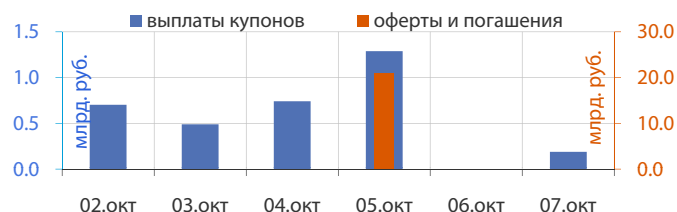
02 октября 2012 г.	703.02	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 10	635.70	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-02	67.32	млн. руб.
03 октября 2012 г.	489.68	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 04	374.00	млн. руб.
▶ Ростелеком, 04	64.82	млн. руб.
▶ Технопромпроект, 01	50.86	млн. руб.
04 октября 2012 г.	741.99	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 04	36.64	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	42.39	млн. руб.
▶ ММК, БО-05	305.20	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
▶ Синергия, БО-01	145.86	млн. руб.
05 октября 2012 г.	1 288.61	млн. руб.
▶ Платежные системы, 01	6.98	млн. руб.
▶ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
▶ Россия, 26197	1 266.89	млн. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	0.69	млн. руб.
07 октября 2012 г.	188.00	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-01	188.00	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

02 октября 2012 г.	17.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 25	15.00	млрд. руб.
▶ УБРиР, БО-01	2.00	млрд. руб.
04 октября 2012 г.	38.50	млрд. руб.
▶ Республики Марий Эл, 34006	1.50	млрд. руб.
▶ КАМАЗ, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ ИКС5 Финанс, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-19	15.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-20	15.00	млрд. руб.
05 октября 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ ФК ОТКРЫТИЕ, 03	7.00	млрд. руб.
08 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-08	5.00	млрд. руб.
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.	14.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра, БО-01	4.00	млрд. руб.
▶ НОВАТЭК, БО-02	10.00	млрд. руб.
16 октября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-06	2.00	млрд. руб.
19 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-04 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
начало октября 2012 г.	7.50	млрд. руб.
▶ АК БАРС БАНК, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 02	2.50	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

01 октября 2012 г.	4.30	млрд. руб.
▶ АТЭК, 02	Оферта	0.30 млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	Оферта	2.00 млрд. руб.
05 октября 2012 г.	21.06	млрд. руб.
▶ Россия, 26197	Погашение	21.06 млрд. руб.
08 октября 2012 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Инвестторгбанк, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Синергия, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
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.
▶ Новоластуновское, 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.
22 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.



01 октября 2012 г.

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Ипотечное и потребительское кредитование
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 20:30 США: Выступление главы ФРС Бернанке

02 октября 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности для строительного сектора
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:45 США: ISM Нью-Йорк

03 октября 2012 г.

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в сфере услуг

04 октября 2012 г.

- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии
- 15:45 Решение по ставке ЕЦБ
- 16:30 Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Промышленные заказы
- 22:00 США: Протоколы ФРС

05 октября 2012 г.

- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 16:30 США: Изм. числа занятых в несельскохозяйств. секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

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