

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки о/п на денежном рынке остаются вблизи отметки 6,5% годовых, несмотря на завершение октябрьского налогового периода и начало нового месяца. Вчера ЦБ снова снизил лимит по однодневному РЕПО с 420 млрд. руб. до 330 млрд. руб. При этом спрос в размере 332,7 млрд. руб. был снова удовлетворен практически в полном объеме при средневзвешенной ставке 5,58% годовых.

Отметим, что спрэд между аукционной ставкой РЕПО и рынком МБК уже достаточно давно держится на высоком уровне – порядка 100 б.п. При этом аукционы прямого РЕПО ЦБ перестали оказывать прямое воздействие на ставки денежного рынка, что косвенно говорит об исчерпании данного источника короткой ликвидности у ряда участников рынка, которые вынуждены фондироваться на МБК вопреки вполне комфортным ставкам на аукционах РЕПО ЦБ.

Данный фактор не позволяет в ближайшее время рассчитывать на какое-либо существенное снижение ставок на денежном рынке, даже несмотря на возможное дальнейшее увеличение лимитов ЦБ по РЕПО.

На рынке госбумаг торги в четверг проходили достаточно спокойно – оборот торгов остался на среднем уровне (22,2 млрд. руб.) при незначительном изменении доходности бумаг в пределах 2 б.п. в обе стороны. Немного лучше рынка выглядели длинные выпуски ОФЗ 26209 и 26207, доходность которых снизилась на 1 б.п. и 2 б.п. соответственно.

По спрэдам между ОФЗ ситуация остается практически без изменений. Так выпуск ОФЗ 26207 остается выше логарифмической кривой – премия к ОФЗ 26205 вчера сузилась на 1 б.п. – до 41 б.п. при целевом уровне 25-35 б.п. ОФЗ 26204 по-прежнему образует на кривой «яму» в средней ее части. В результате рекомендации накапливать ОФЗ 26207, а также продажа ОФЗ 26204 в пользу ОФЗ 25079/75, сохраняются – спрэд между бумагами остается на отметке 14 б.п. (открытие позиции было на уровне 10 б.п.) при первой цели 40 б.п.

Мы продолжаем умеренно позитивно смотреть на рынок госбумаг в перспективе до конца года. После технической коррекции на прошлой и на этой недели ожидаем, что неагрессивные покупки могут вернуться на рынок. Спрос нерезидентов при этом по-прежнему сохраняется.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активность в корпоративном сегменте рынка вчера немного увеличилась – котировки по новым выпускам немного подросли в пределах 10 б.п., отойдя от своих минимумов. Закрытие недели, учитывая позитивный внешний фон, обещает быть на мажорной ноте, и неагрессивный рост может продолжиться.

Хуже рынка вчера выглядели бонды **НОВАТЭК, БО-02, 03, 04 (Baa3/BBB-/BBB-)**, которые упали до номинала; ряд сделок прошло даже ниже номинала. Поводом для продаж послужило сообщение, что Роснефть планирует поставлять энергопредприятиям группы «Интер РАО ЕЭС» до 35 млрд. кубометров газа в год, тогда как основным поставщиком газа для Интер РАО является НОВАТЭК. На наш взгляд в среднесрочной перспективе угрозы для кредитного качества НОВАТЭКа нет – контракт с Роснефтью вступает в силу с 2016 г., в результате чего мы ожидаем, что за 3 года газовая компания сможет заместить крупного клиента. На текущий момент выпуски НОВАТЭКа дают порядка 160 б.п. премии к ОФЗ при целевом уровне около 135 б.п. – сохраняем рекомендацию на покупку данных облигаций.

Костромская область (—/—/В+) доразместила облигации серии 34006 на 1,7 млрд. руб. Средневзвешенная цена составила 100,12% от номинала, средневзвешенная доходность – 9,77% годовых. Таким образом, номинальный объем облигаций Костромской области серии 34006 в обращении составляет 3,844 млрд. руб. В комментарии от 29 октября мы рекомендовали полностью закрыть или сократить позицию в бумаге с целью участия в доразмещении – на тот момент сделки по выпуску были на уровне 100,6. На текущий момент мы присваиваем выпуску региона рекомендацию «покупать» – премия к ОФЗ при доразмещении составила 315 б.п., что является одним из самых широких спрэдов в сегменте РИМОВ. Увеличение объема бумаг в обращении должно позитивно сказаться на ликвидности относительно короткого выпуска.

Ростелеком (—/BB+/BBB-) вчера объявил финальный ориентир по купону по облигациям 17-й серий на 10 млрд. рублей на уровне 8,55% при первоначальном ориентире 8,45-8,7% (YTM 8,63-8,89%) годовых к 3-летней оферте. В результате выпуск был закрыт с премией к кривой ОФЗ в размере 185 б.п. Как мы отмечали ранее, по финансовым показателям Ростелеком сопоставим с представителями «большой тройки» операторов мобильной связи – в частности, Мегафоном (Baa3/BBB-/—) и МТС (Ba2/BB/BB+), которые торгуются на рынке с премией к ОФЗ на уровне 160-180 б.п. В результате потенциал роста котировок на вторичном рынке при текущем положении кривой госбумаг выглядит достаточно ограниченным (порядка 5-25 б.п.).

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26208	держать	Baa1/BBB/BBB	1 864	102.08	7.21	-9
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 336	102.05	7.40	3
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 536	102.02	7.44	7
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 166	104.20	7.81	55

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	856	100.46	6.92	11
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	899	100.09	6.96	12
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 640	102.48	7.06	-17

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	671	100.61	9.17	250
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	679	100.20	9.23	256
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	793	100.90	8.86	210
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	826	100.50	9.16	238
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	829	102.99	9.66	288
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	845	101.65	9.19	239
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	879	100.15	9.29	247
Тверская обл., 10	покупка	—/B+/—	898	98.28	9.53	270
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 039	100.53	8.78	185
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 045	99.98	8.89	196
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 222	101.38	9.57	254

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	270	100.41	9.22	291
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	323	100.08	8.64	228
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ba3/—/BB-	333	100.00	10.06	368
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	341	99.98	9.89	351
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	459	100.03	9.92	343
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	487	97.42	10.53	402
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	551	98.27	10.63	406
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	611	100.55	9.32	270
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	632	100.06	9.51	287
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	675	100.07	9.28	261
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1-/BBB+	684	100.00	10.25	357

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	B2/B/—	48	99.95	10.23	414
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	269	100.38	13.04	673
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	273	100.42	11.27	496
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	275	100.39	10.85	453
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	277	100.38	12.70	638
Татфондбанк, БО-06	покупка	B3/—/—	336	100.03	13.41	703

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	650	108.00	9.15	250
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	770	100.89	10.01	327
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	798	99.43	9.14	237
Теле2, 07	держать	—/—/BB	818	100.07	9.30	252
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	968	101.55	9.90	302
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	971	100.05	8.50	162
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB-	995	100.00	9.15	225
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Baa2/BBB/—	1389	100.00	8.94	182

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	166	98.50	20.76	1 455
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	245	100.37	14.18	789
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	267	99.79	14.83	852
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	311	82.96	35.55	2 920
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	451	92.19	15.64	916
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	460	93.03	14.74	825
РСГ-Финанс, 02	покупка	—/B/—	495	100.67	13.91	739

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Дата	Сумма	Единица измерения
01 ноября 2012 г.	608.13	млн. руб.
▶ А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
▶ Домашние Деньги, 01	94.74	млн. руб.
▶ ОТП Банк, БО-03	209.44	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 01	78.32	млн. руб.
▶ Таттелеком, 04	61.71	млн. руб.
▶ ТрансКредитФакторинг, 02	89.76	млн. руб.
02 ноября 2012 г.	2 743.81	млн. руб.
▶ Волгоградская область, 35002	112.05	млн. руб.
▶ НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.
▶ Россия, 26198	2 527.04	млн. руб.
03 ноября 2012 г.	236.95	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-06	236.95	млн. руб.
05 ноября 2012 г.	374.61	млн. руб.
▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.18	млн. руб.
▶ РОСБАНК, 10 (А5)	185.50	млн. руб.
▶ РОСБАНК, 8 (А3)	172.95	млн. руб.
▶ Стратегия-лизинг, 02	9.97	млн. руб.
06 ноября 2012 г.	515.40	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	79.10	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 15	436.30	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

01 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Связь-банк, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ Костромская область, 34006 (доразмещение)	1.87	млрд. руб.
02 ноября 2012 г.	14.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-03	4.00	млрд. руб.
▶ АЛРОСА, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ АЛРОСА, БО-02	5.00	млрд. руб.
06 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Европлан, 03	3.00	млрд. руб.
07 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 17	10.00	млрд. руб.
▶ УБРиР, 02 (вторичное)	2.00	млрд. руб.
13 ноября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 01	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
15 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.
16 ноября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	1.50	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
01 ноября 2012 г.	5.50	млрд. руб.	
▶ Ростелеком - Урал, БО-01	1.00	млрд. руб.	Погашение
▶ СИБУР Холдинг, 01	1.50	млрд. руб.	Погашение
▶ Таттелеком, 04	1.50	млрд. руб.	Погашение
▶ ТрансКредитФакторинг, 02	1.50	млрд. руб.	Погашение
02 ноября 2012 г.	45.12	млрд. руб.	
▶ Россия, 26198	42.12	млрд. руб.	Погашение
▶ БИНБАНК, 02	1.00	млрд. руб.	Оферта
▶ УБРиР, 02	2.00	млрд. руб.	Оферта
05 ноября 2012 г.	4.00	млрд. руб.	
▶ ОТП Банк, БО-03	4.00	млрд. руб.	Оферта
07 ноября 2012 г.	6.10	млрд. руб.	
▶ Волгоград, 34004	1.10	млрд. руб.	Погашение
▶ РЖД, 07	5.00	млрд. руб.	Погашение
08 ноября 2012 г.	10.20	млрд. руб.	
▶ Красноярский край, 34004	10.20	млрд. руб.	Погашение
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



29 октября 2012 г.

- 16:30 США: Личные доходы
- 16:30 США: Личные расходы

30 октября 2012 г.

- 12:55 Германия: Отчет по рынку труда
- 14:00 Еврозона: Потребительская уверенность
- 18:00 США: Потребительская уверенность
- 20:30 США: Выступление главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли

31 октября 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Индекс потребительской инфляции CPI
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 17:45 США: Индекс деловой активности Чикаго
- 20:45 США: Выступление главы ФРБ Сан-Франциско Джона Вильямса

01 ноября 2012 г.

- 16:15 США: Число новых рабочих мест по расчету ADP
- 16:30 США: Число обращений за пособием по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 20:45 США: Выступление главы ФРБ Атланты Денниса Локхарта

02 ноября 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI
- 16:30 США: Отчет по рынку труда
- 18:00 США: Производственные заказы

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