

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

С начала недели однодневные ставки консолидируются вблизи уровня 6,0% годовых – вчера индикативная ставка MosPrimeRate o/n составила 6,08%. На аукционе РЕПО банки выбрали практически весь лимит по однодневному РЕПО в размере 200 млрд. руб. при спросе 897,8 млрд. руб. на аукционе недельного РЕПО (лимит был установлен в размере 1,11 трлн. руб.).

Важные заявления вчера были сделаны зампредом ЦБ РФ А.Улюкаевым, который, в частности, заявил, что инфляционные риски в РФ выше, чем риски замедления экономики, тем самым еще раз подтвердив решительное намерение ЦБ бороться с инфляцией монетарными методами. При этом по итогам года ЦБ ожидает инфляцию на уровне 6,3-6,4%, тогда как уже к 24 сентября годовая инфляция была на уровне 6,5%. Это заметно повышает риск дальнейшего повышения ставок регулятором до конца года.

С другой стороны, Улюкаев заявил, что ЦБ РФ продолжит наращивать кредитование банковского сектора – при текущей валовой задолженности российских банков перед ЦБ порядка 3 трлн. руб. она может увеличиться до 6-7 трлн. руб. Это позволит избежать кризиса ликвидности в банковской системе, однако стоимость фондирования для банков может продолжить расти.

При этом роль ОФЗ в фондировании банков будет расти, что вкупе с перспективами либерализации рынка госбумаг открывает неплохие перспективы для среднесрочных инвесторов. Мы сохраняем свою рекомендацию «накапливать» длинные ОФЗ.

На текущий момент котировки госбумаг остаются в боковике при изменении доходности по кривой в диапазоне -3 - +3 б.п. При этом котировки длинных ОФЗ находятся вблизи своих локальных максимумов, а инвесторы не могут определиться с дальнейшим движением рынка. Внешний фон и высокие цены ОФЗ не позволяют быкам развернуть полномасштабный покупок, а приближающаяся дата либерализации российского долгового рынка сдерживает продавцов.

Сегодня Минфин предложит рынку самый длинный 15-летний выпуск ОФЗ 26207 на 25 млрд. руб. с доходностью 8,18-8,23% (закрытие рынка вчера – 8,21% годовых).

Результаты прошлого аукциона по ОФЗ 25080 не выглядели рыночными на фоне большого числа заявок равными лотами. ОФЗ 26207 – самый длинный и недооцененный выпуск на кривой, однако невысокий аппетит к риску на рынках может оказать давление на результаты сегодняшнего размещения.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка сохраняется невысокая активность инвесторов – основное внимание рынка сосредоточено на первичных размещениях. В свете последних заявлений ЦБ ломбардность корпоративных облигаций, а также уровень рейтинга будет играть все большую роль в ценообразовании бондов.

Банк ВТБ (Ваа1/ВВВ/ВВВ) установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серий БО-19 и БО-20 по 15 млрд. руб. каждая в размере 8,41% годовых. Данный уровень ставки при погашении бумаг через 3 года соответствует спреду к ОФЗ в размере 160 б.п. при среднем уровне премии облигаций госбанков I эшелона с сопоставимой дюрацией около 180 б.п. Это позволяет полагать, что данное размещение носило нерыночный характер.

Банк Санкт-Петербург (Ва3/—/—) установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-08 объемом 5 млрд. рублей в размере 9,5% годовых. Напомним, индикативный ориентир ставки купона находился в диапазоне 9,15-9,65% (УТР 9,36-9,88%) годовых к оферте через 1 год. Учитывая слабые результаты Банка за I п/г 2012 г., мы рекомендовали участвовать в выпуске с купоном от 9,4-9,5% годовых (ближе к верхней границе прайсинга). В результате объявленный уровень ставки выглядит по рынку при премии к ОФЗ в размере 340 б.п. После вхождения бумаги в ломбардный список ЦБ можно ожидать сужения спреда до 300-320 б.п., что предполагает достаточно скромный потенциал роста котировок.

В рамках обновления наших рекомендаций в связи с ростом котировок мы понижаем рекомендацию по выпуску **Ярославской области, 34011 (—/—/ВВ)** с «покупать» до «держат» - с момента размещения по номиналу котировки по бумаге выросли до 100,8 (bid/offer – 100,65/101,0) при сужении спреда к ОФЗ до 185 б.п.

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	300	100.525	8.75	254
Юникредит Банк, БО-02, 03	покупка	—/BBB/BBB+	324	100.2	8.55	230
Русский Стандарт, БО-06	покупка	Ba3/B+/B+	372	100.36	9.23	293
Кредит Европа Банк, БО-02	покупка	Ba3/—/BB-	470	100.125	10.06	362
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	489	100.015	9.90	344
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	517	96.82	10.70	420
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	641	100.425	9.13	248
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	662	100.405	9.22	255
Gazprombank-15R	покупка	Baa3/BBB-/—	1040	100.9	8.37	129

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	299	100.455	12.59	638
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	303	100.575	10.78	457
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	305	100.415	10.48	427
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	307	100.255	12.62	640
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	581	97.95	10.82	425

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	641	108.05	9.39	275
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	799	100.38	10.12	329
Теле2, 07	держать	—/—/BB	812	99.93	9.30	246
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	827	99.41	9.50	264
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	952	100.53	9.98	298

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Чувашия, 34009	покупка	Ba2/—/BB+	592	100.94	8.50	192
Самарская обл., 35008	держать	Ba1/BB+/—	655	101.23	8.56	190
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/B+	694	101.25	9.27	256
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	701	100.57	9.38	266
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	726	100.00	9.35	260
Ярославская обл., 34011	держать	—/—/BB	822	100.83	8.71	185
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	838	96.01	14.97	809
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	853	100.63	9.01	212
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	859	103.20	9.52	262
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	866	101.69	9.21	231
Тверская обл., 10	покупка	—/B+/—	928	98.30	9.46	249
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 068	100.70	8.87	175
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 251	101.36	9.59	231

Высокодоходные бумаги

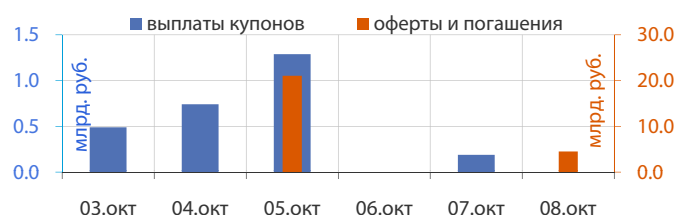
Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	196	97.98	24.41	1 834
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	275	100.28	14.15	798
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	297	100.04	14.72	851
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	341	87.34	25.94	1 967
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/CC	490	93.25	14.20	774

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

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.
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.
▶ Интеза, БО-01		млрд. руб.
19 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-04 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
23 октября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Крайинвестбанк, БО-01 (вторичное)	1.50	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

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.
▶ 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.



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