

Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Среда, 7 ноября 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Во вторник ставки о/п на денежном рынке продолжили плавно снижаться на фоне начала нового месяца; в пятницу, по данным ЦБ, ставка RUONIA опустилась до отметки 5,86% годовых, что является вполне комфортным уровнем при минимальной ставке РЕПО ЦБ в размере 5,5% годовых. Вместе с тем ставки рыночного РЕПО остаются на высоком уровне – выше 6% годовых.

Аукционы РЕПО вчера также прошли без ажиотажа – на 1 день банки взяли 216 млрд. руб. при лимите 260 млрд. руб. по средневзвешенной ставке 5,58% годовых и 1,04 трлн. руб. на неделю при лимите 1,23 трлн. руб. по ставке 5,54% годовых.

В целом, как и ожидалось, начало нового месяца несколько разрядило ситуацию на МБК – ожидаем, что ставки до конца недели останутся вблизи текущих уровней.

Вчера стало известно, что НРД получил аккредитацию центрального депозитария. Это давно ожидаемое событие, которое было необходимо для окончательного построения инфраструктуры в рамках либерализации рынка облигаций. Создание центрального депозитария подтверждает курс на открытие прямого доступа нерезидентов на российский долговой рынок к концу года.

На рынке ОФЗ доходности бумаг вчера снизились на 2-3 б.п., однако говорить о бурной реакции инвесторов на данную новость не приходится, т.к. обороты торгов упали до локальных минимумов, составив 9,2 млрд. руб.

Аппетит к риску нерезидентов в очередной раз будет протестирован на сегодняшнем аукционе по размещению 10-летнего выпуска ОФЗ 26209 на 35 млрд. руб. с доходностью 7,40-7,45%. Верхняя граница данного диапазона соответствует вчерашнему закрытию рынка по бумаге, в результате чего Минфин снова не дал премии к кривой, что при внешней волатильности создает определенную интригу.

По спредам между ОФЗ ситуация остается практически без изменений. Так выпуск ОФЗ 26207 остается выше логарифмической кривой – спред к ОФЗ 26205 продолжает консолидироваться на уровне 41-42 б.п. при целевом уровне 25-35 б.п. ОФЗ 26204 по-прежнему образует на кривой «яму» в средней ее части при премии к ОФЗ 25079/75 на уровне 10-11 б.п. при первой цели 40 б.п.

В целом мы продолжаем умеренно позитивно смотреть на рынок госбумаг в перспективе до конца года. Определенную угрозу несет в себе рост внешней волатильности, однако для распродаж ОФЗ в текущих условиях необходимы резко-негативные факторы, которых на рынке пока нет. При этом разрешение проблемы «фискального обрыва» в США может дать толчок для новых покупок.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте торги во вторник проходили достаточно спокойно; новые выпуски продолжили торговаться вблизи номиналов на фоне продолжения консолидации рынка ОФЗ. Рекомендуем воспользоваться текущим «затишьем» на рынке для неагрессивной покупки новых выпусков перед включением их в ломбардный список ЦБ (см. раздел Актуальные рекомендации).

Кроме того рекомендуем в ближайшие дни обратить внимание на возможный переход средств инвесторов в рамках лимита по одному эмитенту в связи с погашением ряда облигаций. В частности в секторе РИМОВ стоит обратить внимание на новые выпуски Волгоград, 34006 (Ba3/—/—) и Красноярский край, 34006 (Ba2/BB+/BB+) в связи с погашением сегодня выпуска Волгоград, 34004 на 715 млн. руб. (последний амортизационный платеж) и завтра – выпуска Красноярский край, 34004 на 4 млрд. руб. (также последний амортизационный платеж). Данные выпуски пока еще не включены в ломбард и предлагают достаточно интересные премии к рынку.

В пятницу погашается выпуск Мечел, БО-01 (B2/—/—) на 5 млрд. руб. В рамках высокодоходного портфеля по-прежнему рекомендуем обратить внимание на среднесрочные выпуски металлурга серии 15 и 16, которые торгуются с доходностью около 16% годовых при дюрации 1,22 года. Бумаги включены в ломбардный список ЦБ и А1 ФБ ММВБ.

В целом в корпоративном сегменте рынка ожидаем возобновление активности инвесторов вслед за вероятной активизацией покупателей в секторе ОФЗ. Отметим, что вчера вышли данные по инфляции в РФ в октябре, которые неожиданно показали замедление темпов роста потребительских цен до 6,5% в годовом выражении против 6,6% месяцем ранее. Для корпоративных бондов, которые на текущий момент в большей степени зависят от ставок на МБК это умеренно позитивный сигнал – шансы на то, что ЦБ оставит ставки на текущем уровне немного выросли.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26208	держать	Baa1/BBB/BBB	1 860	102.15	7.19	-10
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 333	102.28	7.37	1
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 531	103.13	7.14	-20
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 165	104.63	7.76	58

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	851	100.87	6.73	-6
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	894	100.18	6.92	9
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 635	102.58	7.03	-20

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	658	100.15	9.75	312
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	668	100.45	9.26	262
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	674	100.20	9.23	258
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	788	100.75	8.93	219
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	824	103.18	9.57	280
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	833	100.29	9.26	249
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	841	101.55	9.24	245
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	871	100.02	9.35	255
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	893	98.28	9.54	272
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 033	100.35	8.84	192
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 040	99.87	8.93	200
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 217	101.37	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/—/—	265	100.45	9.20	295
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	318	100.04	8.66	235
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ba3/—/BB-	328	99.99	10.06	374
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	336	99.95	9.90	358
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	454	100.03	9.92	348
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	482	97.38	10.59	412
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	546	98.18	10.71	417
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	606	100.48	9.33	274
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	627	100.15	9.47	287
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	670	100.09	9.27	263
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	684	100.00	10.25	360

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	B2/B/—	44	99.95	10.23	423
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	264	100.25	13.10	685
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	268	100.33	11.31	506
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	270	100.30	10.89	464
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	272	100.15	12.80	654
Татфондбанк, БО-06	покупка	B3/—/—	331	99.90	13.46	714

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	645	107.95	9.09	247
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	764	100.23	10.12	340
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	793	99.38	9.15	240
Теле2, 07	держать	—/—/BB	813	99.90	9.32	256
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	963	101.70	9.87	300
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	966	100.08	8.49	162
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB-	995	100.00	9.15	226
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Baa2/BBB/—	1389	100.00	8.94	181

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	177	98.65	20.68	1 453
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	240	100.42	14.16	793
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	262	99.83	14.81	856
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	306	82.51	36.85	3 055
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	446	91.84	16.07	963
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	455	93.15	14.41	796
РСГ-Финанс, 02	покупка	—/B/—	490	100.51	13.98	751

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

07 ноября 2012 г.	3 648.96	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	67.10	млн. руб.
▶ Волгоград, 34004	31.54	млн. руб.
▶ Волгоградская область, 34005	115.92	млн. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	179.52	млн. руб.
▶ ДельтаКредит, 08-ИП	207.70	млн. руб.
▶ РЖД, 07	188.25	млн. руб.
▶ Россия, 46017	1 296.80	млн. руб.
▶ Россия, 48001	1 562.13	млн. руб.

08 ноября 2012 г.	1 181.48	млн. руб.
▶ Администрация города Краснодара, 34002	49.37	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	62.16	млн. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	561.00	млн. руб.
▶ Красноярский край, 34004	105.67	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-05	71.67	млн. руб.
▶ Росгосстрах, 02	261.80	млн. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	69.81	млн. руб.

09 ноября 2012 г.	783.20	млн. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	69.18	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	274.25	млн. руб.
▶ Группа Черкизово, БО-03	123.42	млн. руб.
▶ Мечел, БО-01	201.95	млн. руб.
▶ Самарская область, 34006	68.02	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34002	46.38	млн. руб.

10 ноября 2012 г.	66.14	млн. руб.
▶ Ипотечный агент Возрождение 1, класс А	66.14	млн. руб.

12 ноября 2012 г.	243.14	млн. руб.
▶ ING Commercial Banking Россия, 02	108.50	млн. руб.
▶ РВК-Финанс, 03	134.64	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

07 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 17	10.00	млрд. руб.
▶ УБРиР, 02 (вторичное)	2.00	млрд. руб.

12 ноября 2012 г.	1.20	млрд. руб.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 04	1.20	млрд. руб.

15 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.

16 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	1.50	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 01	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.

20 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.

ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

07 ноября 2012 г.	6.10	млрд. руб.
▶ Волгоград, 34004	Погашение	1.10 млрд. руб.
▶ РЖД, 07	Погашение	5.00 млрд. руб.

08 ноября 2012 г.	10.20	млрд. руб.
▶ Красноярский край, 34004	Погашение	10.20 млрд. руб.

09 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Мечел, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.

12 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Росгосстрах, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.

14 ноября 2012 г.	5.50	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	Оферта	1.00 млрд. руб.

15 ноября 2012 г.	40.00	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 04	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ ММК, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	Оферта	15.00 млрд. руб.

16 ноября 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.

17 ноября 2012 г.	2.70	млрд. руб.
▶ Нижегородская область, 34004	Погашение	2.70 млрд. руб.

19 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.

20 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ИТЕРА ФИНАНС, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.

21 ноября 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	Оферта	2.50 млрд. руб.

22 ноября 2012 г.	24.50	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 05	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ Иркутская область, 31006	Погашение	3.80 млрд. руб.
▶ Матрица Финанс, 03	Погашение	0.70 млрд. руб.



06 ноября 2012 г.

- 09:00 Япония: Инд. ведущих индикаторов.
- 13:00 Еврозона: Композитный индекс PMI.
- 13:00 Еврозона: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг.
- 13:30 Великобритания: Пром. производство (г/г).
- 13:30 Великобритания: Производство в обрабатыв. пром. (г/г).
- 14:00 Еврозона: Инд. цен производителей Еврозоны (м/м).
- 14:00 Еврозона: Инд. цен производителей Еврозоны (г/г).
- 15:00 Германия: Пром. заказы (nsa) (г/г).
- 19:00 Канада: Инд. деловой активности.
- 19:00 США: JOLTs-Открытие вакансий.
- 19:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR.

07 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Официальные международные резервы.
- 04:01 Великобритания: Индекс себестоимости BRC, г/г.
- 14:00 Еврозона: Розн. продажи Еврозоны (г/г).
- 15:00 Германия: Промышленное производство (nsa wda) (г/г).
- 16:00 США: Заявки на ипотеку от MBA.

08 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении (% м/м).
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса.
- 11:00 Германия: Платежный баланс (евро).
- 11:00 Германия: Торговый баланс
- 11:45 Франция: Торговый баланс (евро).
- 16:00 Великобритания: Заседание Банка Англии.
- 16:45 Еврозона: Заседание ЕЦБ.
- 17:15 Канада: Строительство новых домов.
- 17:30 Канада: Индекс цен на новое жилье г/г.
- 17:30 Канада: Сальдо баланса внешней торговли.
- 17:30 США: Торговый баланс.
- 17:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице.
- 17:30 США: Повторные заявки на пособие по безработице.

09 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Денежные агрегаты.
- 09:00 Япония: Потреб. Доверие.
- 11:00 Германия: Инд. потребительских цен (г/г).
- 11:45 Франция: Пром. производство (г/г).
- 11:45 Франция: Баланс бюджета (евро).
- 13:00 Италия: Пром. производство (г/г).
- 13:30 Великобритания: Общ. сальдо торгового баланса (млн. фунтов).
- 17:30 США: Индекс цен на импорт (г/г).
- 18:55 США: Потреб. доверие от ун-та Мичигана.
- 19:00 США: Оптовые запасы.

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