

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки на денежном рынке остаются высокими - индикативная ставка MosPrimeRate o/n во вторник составила 6,56% годовых, что по-прежнему превышает уровень ставки фиксированного РЕПО Банка России. При этом на аукционе РЕПО регулятор удовлетворил весь спрос банков на ликвидность – при лимите в размере 370 млрд. руб. на 1 день и 1,9 трлн. руб. на 7 дней спрос составил 270 млрд. руб. и 1,33 трлн. руб. соответственно. Также Росказна разместила на депозиты банков 50 млрд. руб. на 91 день.

Отметим, что снижение дефицита по чистой ликвидной позиции банковской системы в преддверии второй серии майских праздников было прервано, и данный показатель увеличился на 176 млрд. руб. – до 1,43 трлн. руб., что близко к максимуму конца апреля (1,47 трлн. руб.). Вместе с тем после праздников ожидаем некоторого улучшения ситуации на рынке МБК.

Активность инвесторов на долговом рынке вчера несколько выросла – оборот госбумаг составил 24 млрд. руб. при продолжении консолидации котировок на достигнутых максимумах. Индикативный спрэд наклона кривой ОФЗ между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26204 расширился на 1 б.п. – до 75 б.п.

В середине следующей недели ключевым событием может оказаться заседание Банка России (дата проведения заседания ЦБ РФ пока официально не объявлена). В этом ключе мы по-прежнему обращаем пристальное внимание на данные по инфляции. Как и ожидалось, данные за апрель совпали с недельной статистикой на 29 апреля. Так, по данным Росстата, инфляция в РФ в апреле 2013 года составила 0,5% после 0,3% в марте и 0,3% в апреле 2012 года. В годовом выражении инфляция в апреле ускорилась до 7,2% после 7,0% в марте. Особенно выделим продуктовую инфляцию, которая в годовом выражении в апреле ускорилась до 8,8%, что является максимумом с августа 2011 г. Как мы отмечали накануне, на фоне высокой базы инфляции в мае-июле 2012 г. есть шансы на некоторое ее замедление в ближайшие месяцы, однако повышение тарифов с 1 июля будет оказывать аналогичное воздействие на рост потребительских цен, что и в прошлом году.

В этом ключе Банку России в мае придется принимать непростое решение по вопросу процентных ставок, которое вполне может разочаровать инвесторов, активно покупавших ОФЗ под идею снижения ставок на 50-75 б.п. в ближайшие месяцы.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Во вторник активность инвесторов в сегменте корпоративных облигаций была несколько выше, однако рынок по-прежнему пребывает в «межпраздничном» периоде.

По-прежнему ждем реализации потенциала роста, который накопили корпоративные бонды на фоне опережающего снижения кривой госбумаг с возвращением инвесторов на рынок на следующей неделе. Так, расширение спрэдов корпоративных бумаг к ОФЗ составляет порядка 10-20 б.п. по бондам I-II эшелонов на дюрации 1-3 года. Однако, как мы уже отмечали, инвесторы в первую очередь будут ориентировать на действия Банка России, которые на фоне высокой инфляции не выглядят очевидными.

По данным газеты Ведомости, международная расчетная организация Clearstream с начала лета собирается начать операции с облигациями российских регионов и муниципалитетов; Euroclear начнет данные операции до конца года. Это позитивная новость для рынка, который не отличается высокой ликвидностью. Однако данный фактор может отпугнуть и иностранных инвесторов, которые предпочитают в первую очередь ликвидные активы. В этом ключе бенефициаром данной новости станут облигации Москвы, которая планирует в июне начать размещение 67-го выпуска облигаций на 40 млрд. рублей. Отметим, по данным C-bonds, по состоянию на 30 апреля 2013 года объем рынка муниципальных облигаций составил 434,6 млрд. руб., из которых 145 млрд. руб. приходится на выпуски Москвы.

Что касается регионов с неинвестиционным рейтингом, то мы по-прежнему ожидаем роста предложения новых бумаг на рынке, что может негативно сказаться на текущих спредах к ОФЗ.

Волгоградская область (-/-/BB-) объявила дату размещения облигации на сумму 5 млрд. руб. - конкурс по определению ставки купона пройдет 21 мая. Бумага предполагает амортизацию при дюрации выпуска около 2,93 года. Среди выпусков сопоставимых регионов отметим, что выпуск Белгородская обл., 34006 (Ba1/-/-) с дюрацией 1,84 года торгуется на рынке с премией к кривой госбумаг в размере 220 б.п. Аналогичную премию предлагает выпуск Нижегородская обл., 34008 (-/-/BB-) с дюрацией 3,01 года. Для сравнения выпуск Воронежской обл. (-/-/BB) серии 34005 в апреле был доразмещен с премией к ОФЗ в размере 250 б.п. при более короткой дюрации – 2,23 года, а выпуск Липецкая обл., 34008 (-/-/BB) размещен со спрэдом 230 б.п. при дюрации 4 года. Учитывая премию за длину нового выпуска Волгоградской области, считаем интересным участие в новом размещении с премией к кривой госбумаг от 240-250 б.п., что соответствует доходности 8,3%-8,4% годовых.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	698	102.39	5.84	3
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	741	102.32	5.81	-1
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	910	100.92	6.05	19

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 150		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 182	113.07	6.78	2
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 388	102.56	6.88	1

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	507	101.80	8.46	269
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB	517	101.85	8.14	236
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	543	101.15	8.46	268
Воронежская обл., 34005	покупка	-/-/BB	783	102.20	8.11	227
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	827	103.50	8.50	266
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	901	102.00	9.37	351
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	902	103.00	8.76	290

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Ваа3/BBB-/BBB-	819	101.62	7.75	191
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	904	101.20	8.26	240

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Ва3/В+/В+	452	100.86	9.30	354
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Ва3/-/-	478	100.26	10.28	451
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ва3/В+/BB-	494	106.50	8.79	302
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Ва3/В+/В+	611	101.20	9.48	369
Вертолеты России, 01, 02	держать	Ва2/-/BB	995	100.00	8.42	254

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Татфондбанк, БО-07	покупка	В3/-/-	265	100.88	11.78	605
УБРиР, БО-02	покупка	—/В/-	336	100.58	10.76	502
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	В1/-/-	536	102.96	10.22	444
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/-	603	101.35	10.92	513
Мираторг Финанс, БО-03	покупка	—/-/В	942	99.99	11.57	570

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ТГК-2, БО-01	покупка	—/-/-	133	90.25	44.15	3 844
Мечел, 15, 16	накапливать	В3/-/-	279	95.25	15.37	964

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	В2/-/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

08 мая 2013 г.	1 908.16	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	60.40	млн. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	179.52	млн. руб.
▶ Министерство финансов Волгоградской области, .	115.92	млн. руб.
▶ Россия, 46017	1 296.80	млн. руб.
▶ ДельтаКредит, 08-ИП	207.70	млн. руб.
▶ Новосибирск, 34005	47.82	млн. руб.

09 мая 2013 г.	934.49	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	49.68	млн. руб.
▶ Росгосстрах, 02	261.80	млн. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	69.81	млн. руб.
▶ Администрация города Краснодара, 34002	24.68	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-05	57.36	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34002	44.86	млн. руб.
▶ Ростелеком, 17	426.30	млн. руб.

10 мая 2013 г.	535.43	млн. руб.
▶ Министерство финансов Самарской области, 3400	68.02	млн. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	69.18	млн. руб.
▶ Группа Черкизово, БО-03	123.42	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	234.35	млн. руб.
▶ Ипотечный агент Возрождение 1, класс А	40.46	млн. руб.

13 мая 2013 г.	134.64	млн. руб.
▶ РВК-Финанс, 03	134.64	млн. руб.

14 мая 2013 г.	3 408.90	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 10	78.78	млн. руб.
▶ МТС, 04	1 136.85	млн. руб.
▶ Белгородская область, 24003	59.69	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 04	436.30	млн. руб.
▶ МТС, 07	433.80	млн. руб.
▶ МТС, 08	609.60	млн. руб.
▶ Алеф-Банк, 01	24.93	млн. руб.
▶ НЛМК, БО-07	446.30	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-06	57.36	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.64	млн. руб.
▶ Белгородская область, 34006	124.65	млн. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

08 мая 2013 г.	6.90	млрд. руб.
▶ АТБ, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ МКБ, БО-03	Оферта	4.00 млрд. руб.
▶ Домашние Деньги, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.

10 мая 2013 г.	3.32	млрд. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Самарская область, 34006	Погашение	1.82 млрд. руб.

13 мая 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ УБРиР, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.

14 мая 2013 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Белгородская область, 24003	Погашение	1.50 млрд. руб.

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.

30 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.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

14 мая 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ФК Открытие, 05	5.00	млрд. руб.
21 мая 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Волгоградская обл., 03	5.00	млрд. руб.
июнь 2013 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3.20	млрд. руб.



06 мая 2013 г.

- 11:43 Италия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 18:00 США: Индекс динамики рынка труда

07 мая 2013 г.

- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 10:45 Франция: Торговый баланс
- 10:45 Франция: Государственный бюджет
- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD

08 мая 2013 г.

- 06:00 Китай: Торговый баланс
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

09 мая 2013 г.

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен
- 05:30 Китай: Индекс цен производителей
- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 15:00 Великобритания: Решения по монетарной политике Банка Англии
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 18:00 США: Оптовые запасы и продажи

10 мая 2013 г.

- 10:00 Германия: Торговый баланс
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 17:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 22:00 США: Государственный бюджет

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.