

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 на комфортном уровне - индикативная ставка MosPrimeRate o/n продолжает консолидироваться ниже минимальной ставки аукционного РЕПО ЦБ (5,5% годовых), составив вчера 5,35% годовых. В российскую банковскую систему продолжают поступать средства от размещения евробондов корпоративными эмитентами, что позволило банкам существенно сократить дефицит ликвидности с начала года. Вчера ЦБ незначительно повысил лимит по однодневному РЕПО до 40 млрд. руб. при спросе 36 млрд. руб. При этом дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы в понедельник достиг нового локального минимума с мая прошлого года в размере 530 млрд. руб.

Сегодня состоится заседание ЦБ по вопросу процентных ставок – регулятору придется принять непростое решение: отреагировать на критику правительства и снизить ставки или подчеркнуть свою независимость, сохранив ставки на фоне ускорения инфляции. Отметим, что вчера МЭР опубликовала прогноз по инфляции на февраль на уровне 7,3%-7,4% в годовом исчислении, что существенно превышает январский уровень (7,1%). На наш взгляд, это весомый аргумент для ЦБ, чтобы отложить снижение ставок.

Для рынка госбумаг ожидания ускорения инфляции также являются негативным фактором, что будет оказывать давление в первую очередь на длинные ОФЗ – серии 26207 и 26212. Кроме того, после официального объявления о запуске Euroclear на прошлой неделе новых инвесторов и свежих денег на рынок пока не пришло, что создает определенную нервозность для спекулянтов, входивших в рынок все II п/г 2012 г. В этом ключе мы снижаем рекомендацию по ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 с «накапливать» до «держать».

Спрэд-анализ также не предполагает явного потенциала для снижения доходностей ОФЗ, несмотря на то, что свопы находятся вблизи своих минимумов. Так, спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y достиг минимума в размере 29 б.п., спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y находится вблизи минимума в размере -107 б.п.; спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R также остается у своего минимума в размере 36 б.п.

В целом, ожидаем сохранения боковика на рынке, в котором пребывают бумаги с середины января. Также сегодня будет объявлен диапазон размещения нового 10-летнего выпуска ОФЗ 26211 в объеме 25 млрд. руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

НОВАТЭК (Ваа3/BBB-/BBB-) объявил вчера, что планирует разместить 4-летние рублевые евробонды, ориентир доходности определен в размере около 7,75% годовых. Ранее сообщалось, что НОВАТЭК 29-30 января провел road show евробондов, номинированных в рублях. Ожидается закрытие книги сегодня; по данным организаторов, на текущий момент книга уже переподписана. Отметим, что прайсинг нового евробонда НОВАТЭКа предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 180 б.п. С аналогичной премией котируются биржевые бонды НОВАТЭКа с несколько более короткой дюрацией 2,4 года. Как мы отмечали ранее, покупка евробонда с доходностью на кривой локальных облигаций (а тем более биржевых облигаций, которые нерезиденты смогут покупать только через брокера) выглядит интересно, учитывая разные юрисдикции бумаг и очередность требований кредиторов. Среди других преимуществ бондов НОВАТЭКа отметим рейтинг инвестиционного уровня, что обеспечит приемлемое давление на капитал, а также крепкое фундаментальное качество, лоббистские возможности и перспективы развития компании в рамках возможной потери Газпромом монополии на экспорт газа. В результате мы рекомендуем участвовать в размещении евробонда, одновременно частично сократив позицию в локальных бумагах, по которым мы снижаем рекомендацию до «держать».

Также **ЛОКО-Банк (B2/—/B+)** сегодня завершает сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-02 на сумму 3 млрд. рублей с ориентиром ставки 1-го купона - 10,25-10,75% (УТР 10,51-11,04%) годовых к годовой оферте. Напомним, в конце января ЛОКО-Банк установил ставки 5-6-го купонов по облигациям серии БО-01 в размере 9,9% годовых; оферта по выпуску пройдет 12 февраля. На текущий момент ломбардная бумага торгуется на уровне номинала при премии к кривой ОФЗ в размере 435 б.п. Новый годовой выпуск банка предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 475-530 б.п. или 40-95 б.п. к собственной кривой, проведенной через выпуск БО-01. На наш взгляд, данный уровень премии за первичное размещение и временное отсутствие ломбарда по бумаге выглядит интересно.

В сегменте субфедеральных облигаций сохраняется спрос на бумаги на фоне отсутствия первичного предложения, а также низкого давления на капитал банков-инвесторов. Вместе с тем спрэд к ОФЗ по ряду ключевых рыночных бенчмарков данного сегмента уже вплотную приблизился или достиг уровень в 200 б.п., что при спрэде около 170 б.п. по I эшелону корпоративных бондов выглядит справедливо. В этом ключе мы снижаем рекомендацию с «покупать» до «держать» по выпускам *Якутия, 11 (35004) (—/BB+/BBB-), Красноярский край, 34006 (Ba2/BB+/BB+), Краснодарский край, 34004 (Ba1/—/BB+) и Башкирия, 34007 (Ba1/BB+/—).*

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	держать	Baa1/BBB/BBB	783	102.31	6.00	8
ОФЗ 25075	держать	Baa1/BBB/BBB	826	102.30	5.93	0
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 256	107.14	6.57	1
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 551	107.34	6.65	-5
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 676	102.30	6.79	3
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 133	111.13	7.02	4
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 455	100.68	7.09	-4

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	579	101.85	8.61	277
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	601	102.18	8.10	226
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	615	101.05	8.64	279
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	740	102.45	8.15	225
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	763	102.08	8.43	252
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+/-	791	102.42	7.85	193
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	795	102.25	8.24	232
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	800	102.63	7.99	207
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/-	815	99.72	8.91	298
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	894	102.62	8.97	301
Красноярский край, 34006	держать	Ba2/BB+/BB+	947	101.88	8.08	210
Якутия, 11 (35004)	держать	—/BB+/BBB-	962	102.25	8.07	208
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	964	102.60	9.00	301
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 126	104.70	8.45	239

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	334	100.28	8.28	255
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	579	102.07	8.85	302
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Baa3/BBB—/BBB—	870	101.50	7.86	191
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Baa3/—/BBB+	974	101.05	8.57	257
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB+	995	100.50	8.58	258
Gazprombank-16R	покупка	Baa3/BBB—/—	1 105	99.51	8.04	199
FGC-19R	покупка	Baa2/BBB/—	1 735	101.92	8.04	172
ФСК ЭЭС, 24	держать	Baa2/BBB/—	1 984	100.00	8.16	172

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB—	239	100.61	8.87	317
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB—/BB—	357	100.73	9.15	341
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	385	99.00	9.42	366
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB—	418	98.21	9.92	416
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB—	473	99.50	9.81	402
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB—	549	107.41	8.83	301
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	696	101.05	8.46	258
Теле2, 07	держать	—/—/BB	717	101.15	8.68	279
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB—	866	102.35	9.14	319
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB—/BB—	890	101.56	8.46	250

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	178	101.57	11.15	547
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	179	100.97	11.11	544
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	355	100.00	13.16	742
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	621	101.20	11.63	578

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	80	99.83	20.27	1 463
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	209	85.00	43.36	3 767
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	352	95.55	13.43	769

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

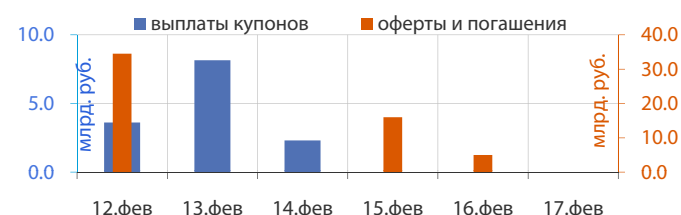
Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В	1 415	108.00	11.9
Currency swap 1Y			31.85	4.7
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.0

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

12 февраля 2013 г.	3 608.24	млн. руб.
▶ ING Commercial Banking Россия, 02	110.90	млн. руб.
▶ АФК Система, 02	832.80	млн. руб.
▶ Алеф-Банк, 01	24.93	млн. руб.
▶ Белгородская область, 34006	99.75	млн. руб.
▶ Виктория-Финанс, БО-01	79.78	млн. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-03	160.80	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-06	64.53	млн. руб.
▶ Мечел, БО-04	255.55	млн. руб.
▶ Оренбургская ИЖК, 02	82.28	млн. руб.
▶ Россия, 35005(ГСО-ППС)	1 796.40	млн. руб.
▶ ТУСАРБАНК, 01	15.44	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-01	60.78	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-03	24.31	млн. руб.
13 февраля 2013 г.	8 145.90	млн. руб.
▶ Банк Держава, 01	15.71	млн. руб.
▶ Газпром, 09	180.25	млн. руб.
▶ НОТА-Банк, 01	54.85	млн. руб.
▶ РейлТрансАвто (РТА), 02	45.81	млн. руб.
▶ Россия, 46020	4 645.35	млн. руб.
▶ Россия, 46021	3 201.44	млн. руб.
▶ Хортекс-Финанс, 01	2.49	млн. руб.
14 февраля 2013 г.	2 306.86	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-05	134.61	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.66	млн. руб.
▶ Каравай, 06	5.61	млн. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	267.72	млн. руб.
▶ ММК, БО-08	204.20	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35004	54.65	млн. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 03	461.20	млн. руб.
▶ Россия, 39003(ГСО-ФПС)	1 069.53	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34009	38.88	млн. руб.
12 февраля 2013 г.	30.00	млрд. руб.
▶ Башнефть, 06	10.00	млрд. руб.
▶ Башнефть, 08	5.00	млрд. руб.
▶ Башнефть, 07	10.00	млрд. руб.
▶ Башнефть, 09	5.00	млрд. руб.
13 февраля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МОЭСК, БО-03	5.00	млрд. руб.
14 февраля 2013 г.	37.50	млрд. руб.
▶ Юникредит Банк, БО-06	5.00	млрд. руб.
▶ Юникредит Банк, БО-05	5.00	млрд. руб.
▶ РусГидро, 07	10.00	млрд. руб.
▶ РусГидро, 08	10.00	млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс, 02	4.50	млрд. руб.
▶ ЛОКО Банк, БО-02	3.00	млрд. руб.
19 февраля 2013 г.	23.00	млрд. руб.
▶ АТБ, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ Кредит Европа Банк, БО-04	5.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-22	15.00	млрд. руб.
01 марта 2013 г.	1.50	млрд. руб.
▶ СДМ-Банк, 01	1.50	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

12 февраля 2013 г.	34.50	млрд. руб.
▶ Виктория-Финанс, БО-01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 35005(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.
15 февраля 2013 г.	16.00	млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-04	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
16 февраля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
18 февраля 2013 г.	3.30	млрд. руб.
▶ Банк Держава, 01	Оферта	0.30 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-05	Оферта	3.00 млрд. руб.
19 февраля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.
20 февраля 2013 г.	1.00	млрд. руб.
▶ НОТА-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
25 февраля 2013 г.	8.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
26 февраля 2013 г.	6.00	млрд. руб.
▶ Макромир-Финанс, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ ТрансКонтейнер, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
27 февраля 2013 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ВБД ПП, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
28 февраля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
04 марта 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Росгосстрах Банк, 03	Оферта	2.00 млрд. руб.
05 марта 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-06	Погашение	10.00 млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ


11 февраля 2013 г.

- 11:45 Франция: Промышленное производство
- 17:30 Еврозона: Встреча Еврогруппы
- 22:00 США: Выступление зам. председателя ФРС Дж.Йеллен

12 февраля 2013 г.

- 12:00 Россия: Решение Совета директоров ЦБ РФ по монетарной политике
- 12:00 Еврозона: Встреча Экофина
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 23:00 США: Баланс федерального бюджета

13 февраля 2013 г.

- 14:00 Еврозона: Промышленное производство
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии Кинга
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Розничные продажи
- 17:30 США: Индекс цен на импорт
- 19:00 США: Товарные запасы

14 февраля 2013 г.

- 03:50 Япония: ВВП
- 11:00 Германия: ВВП
- 13:00 Еврозона: Бюллетень ЕЦБ
- 14:00 Еврозона: ВВП
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице

15 февраля 2013 г.

- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 18:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 18:15 США: Промышленное производство
- 18:55 США: Потребительское доверие по версии университета Мичигана
- Встреча "финансовой" G20

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
Целинина Ольга Игоревна tselinaoi@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
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

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