

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «BB»*:

Рынки остаются крайне нестабильными и нервными. Инвесторы по-прежнему не стремятся активно сокращать свои позиции на фоне избыточной ликвидности при отсутствии покупателей – спрэды bid/offer остаются очень широкими.

Мы не исключаем активизации продавцов при углублении кризиса. Вместе с тем, рекомендуем обратить внимание на короткие и среднесрочные ломбардные банковские бумаги II эшелона со спрэдом к кривой ОФЗ более 200 б.п.:

- Номос-Банк, 12 (Ba3/-/BB) (100,5/8,4%/1,85**): по офферу на уровне 100,5 спрэд по доходности к суверенной кривой составляет 222 б.п., что выглядит интересно (докоррекционный уровень 160-180 б.п.). При этом накануне котировки ушли ниже номинала – до 99,9. Поддержку бумагам может оказать повышение рейтинга от Fitch до «BB» со «стабильным» прогнозом.
- Промсвязьбанк, БО-03 (Ba2/-/BB-) (99,99/8,79%/2,3): по офферу спрэд к кривой ОФЗ составляет 228 б.п. при докоррекционном уровне 160-180 б.п. Выпуск торгуется с широким спрэдом при уровне бида 98,76; часть сделок проходила накануне по 99,0.
- ХКФ Банк, 06 (Ba3/BB-/-) (99,9/8,06%/1,27): выпуск торгуется по офферу с премией к суверенной кривой 246 б.п., что остается привлекательным на фоне крепкого кредитного профиля розничного банка и высокой рентабельности бизнеса. Ряд сделок проходил по цене 99,25 при биде 90,06.

** - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.*

*** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).*

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 12 августа 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.34	3.22	2.11	3.74	2.11
Rus'30, %	4.44	4.60	4.02	5.02	3.91
ОФЗ'46018,%	7.94	8.13	7.65	8.13	7.31
Libor \$ 3M,%	0.29	0.29	0.25	0.38	0.25
Euribor 3M,%	1.54	1.62	1.42	1.62	0.88
MosPrime 3M,%	4.74	4.77	4.06	4.77	3.73
EUR/USD	1.421	1.469	1.398	1.483	1.267
USD/RUR	29.49	29.88	27.51	31.48	27.28

Облигации казначейства США

«Американские горки» на рынках продолжают – вчера инвесторы вновь нашли повод для оптимизма в виде неплохой статистики по рынку труда США и отчетов компаний при чрезмерном падении рынков накануне. В результате, доходности treasuries, вплотную подойдя к минимумам 2008 г., резко отскочили – доходность UST'10 выросла на 23 б.п. – до 2,34%, UST'30 – на 25 б.п. – до 4,77% годовых. Сегодня с утра доходности госбумаг несколько корректируются вниз.

См. стр. 2

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера рынки евробондов развивающихся стран не успели отыграть позитив от закрытия Америки, в результате чего торги завершились заметным снижением бумаг ЕМ. В рамках общерыночного тренда сегодня с утра ожидаем умеренной коррекции вверх, риски понижательного тренда по-прежнему высоки.

См. стр. 2

Корпоративные рублевые облигации

Ситуация в корпоративном сегменте долгового рынка остается прежней – широкие спрэды bid/offer, точечные продажи от УК в связи с частичным оттоком средств клиентов, во II-III эшелоне по большинству бумаг рынок остается несформированным при достижении спрэдов 5 фигур. На рынке сохраняется избыток короткой ликвидности – рекомендуем использовать продажи УК по «хорошим» ценам.

См. стр. 3

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	834.0	795.5	38.5
Депозиты банков в ЦБ	286.2	373.4	-87.2
Сальдо операций ЦБ РФ	236.7	304.2	-67.5
(млрд. руб.)	(12.08.2011)	(11.08.2011)	

Индикатор	11 авг	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.19	0.55	0.18	0.85	0.18
UST'5 Ytm, %	1.02	1.87	0.92	2.40	0.92
UST'10 Ytm, %	2.34	3.22	2.11	3.74	2.11
UST'30 Ytm, %	3.77	4.39	3.52	4.77	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.44	4.60	4.02	5.02	3.91
спрэд к UST'10	209.6	228.1	118.1	228.1	103.8

Облигации казначейства США

«Американские горки» на рынках продолжают – вчера инвесторы вновь нашли повод для оптимизма в виде неплохой статистики по рынку труда США и отчетов компаний при чрезмерном падении рынков накануне. В результате, доходности treasuries, вплотную подойдя к минимумам 2008 г., резко отскочили – доходность UST'10 выросла на 23 б.п. – до 2,34%, UST'30 – на 25 б.п. – до 4,77% годовых. Сегодня с утра доходности госбумаг несколько корректируются вниз.

Вчера вышли **неплохие данные по рынку труда США**, которые позволили надеяться, что новой волны рецессии в экономике страны не случится. Так, число первичных обращений за пособием по безработице на прошлой неделе сократилось на 7 тыс. – до минимального с апреля уровня в 395 тыс.

Вместе с тем, ситуация на рынках пока далека от стабилизации. Так, регуляторы Франции, Италии, Испании и Бельгии с пятницы вводят **ограничение на короткие продажи**, что является одной из крайних мер стабилизации ситуации на рынках.

Сегодня также вышла **статистика по Франции**, которая указывает на замедление экономического роста в стране – ВВП во II кв. не изменился при ожидании роста на 0,3%, а инфляция в июле снизилась на 0,5% (м/м). В результате, недавние опасения инвесторов относительно возможных долговых проблем Франции могут снова начать набирать силу.

В значительной степени **повлиять на ход торгов сегодня могут данные по статистике США**. Сегодня ожидается публикация статистики по розничным продажам за июль, а также данных по индексу доверия потребителей от Университета Мичиган за август. При выходе слабых данных волна продаж вполне сможет снова накрыть рынки.

Что касается treasuries, то, несмотря на недавнее снижение рейтинга США агентством S&P, **аукционы по размещению госбумаг на \$72 млрд. на этой неделе прошли очень успешно**, что позволило сэкономить \$647 млн. бюджетных средств на обслуживание долга (оценка Bloomberg). Вместе с тем, вчера по госбумагам прокатилась **мощная волна коррекции** на фоне улучшения рыночной конъюнктуры и фиксации прибыли инвесторами, после того как доходности UST подошли к минимумам с 2008 г.

Ожидаем **сохранения волатильности на рынках** – инвесторы продолжают пристально следить за новостями с «европейского фронта», а также важной статистикой по США, которая будет опубликована сегодня.

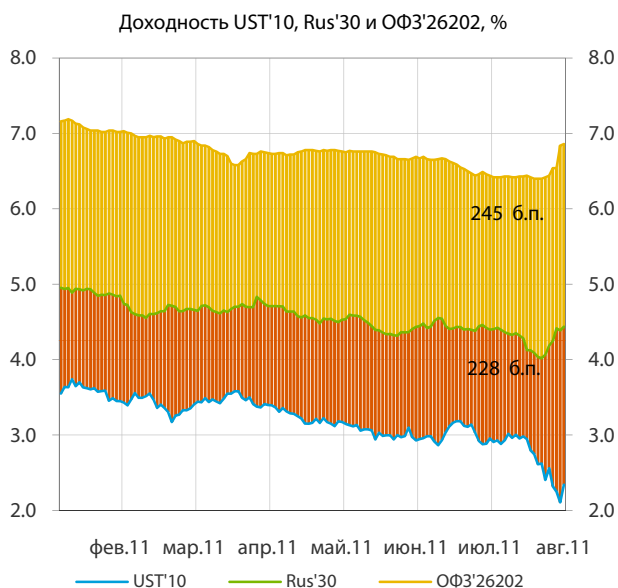
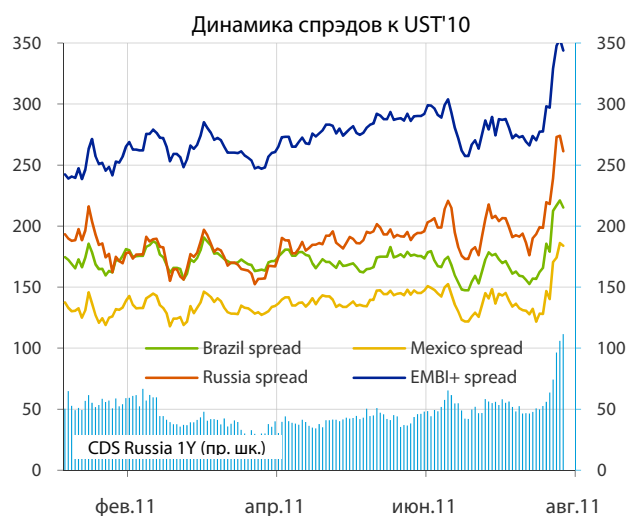
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

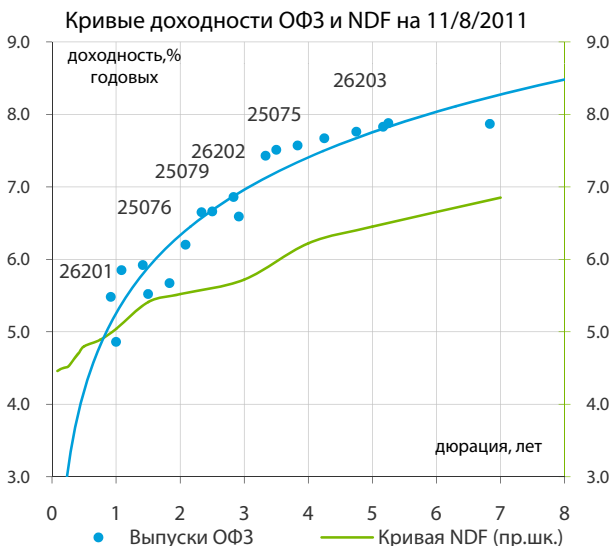
Вчера рынки евробондов развивающихся стран не успели отыграть позитив от закрытия Америки, в результате чего торги завершились заметным снижением бумаг ЕМ. В рамках общерыночного тренда сегодня с утра ожидаем умеренной коррекции вверх, риски понижательного тренда по-прежнему высоки.

Доходность выпуска **Rus'30** вчера выросла на 5 б.п. – до 4,44%, **RUS'20** – на 9 б.п. – до 4,49% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 18 б.п. – до 210 б.п. **Индекс EMBI+** снизился при этом только на 9 б.п. – до 344 б.п. **Контракт CDS5Y на Россию** при этом продолжил рост, увеличившись на 15 б.п. – до 218 б.п.

Отметим, что при фронтальном снижении евробондов развивающихся стран, **суверенные бумаги РФ выглядели несколько лучше** благодаря ценам на нефть, которые смогли закрепиться выше \$107 за баррель.

Вместе с тем, ожидаем сохранения волатильности на рынках при нервной реакции инвесторов на любые негативные новости.





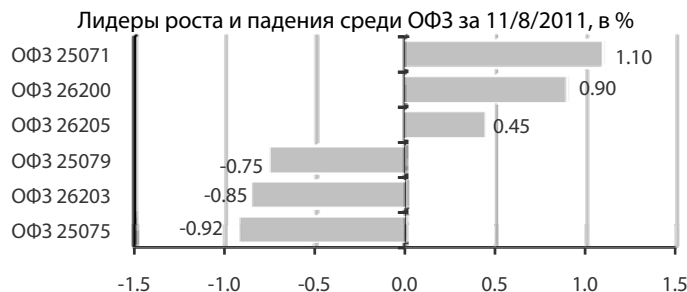
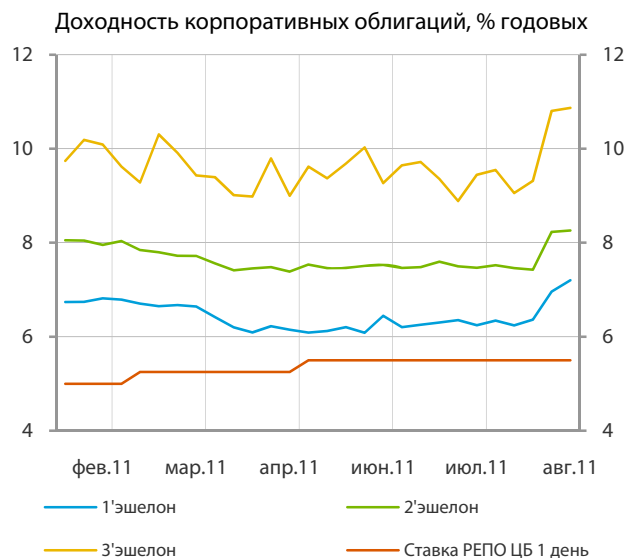
Облигации федерального займа

Вчера в секторе ОФЗ волатильность торгов несколько снизилась, и рынок начал консолидироваться на хороших оборотах при покупках в длинных бумагах и снижении среднесрочных выпусков. Рынок по-прежнему не испытывает проблем с ликвидностью, однако инвесторы пристально отслеживают новости с внешних площадок.

Вчера покупки в длинных выпусках продолжились при снижении доходности **ОФЗ 26204, 26205 и 26206** на 4-7 б.п. Вместе с тем, продажи наблюдались в среднесрочных выпусках.

Что касается короткого конца суверенной кривой, то результаты аукциона по ОБР-20 говорят об **отсутствии проблем с короткой ликвидностью у участников рынка** – из 10 млрд. руб. ЦБ разместил бумаг на 3,2 млрд. руб. с доходностью 3,55% годовых при спросе 9,6 млрд. руб.

Несмотря на сохранение избыточной ликвидности, возобновление продаж на внешних рынках приведет снова к давлению на длинные ОФЗ.



Корпоративные облигации и РИМОВ

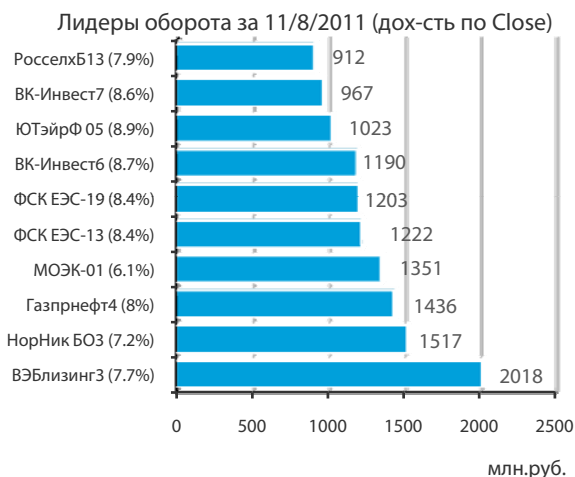
Ситуация в корпоративном сегменте долгового рынка остается прежней – широкие спреды bid/offer, точечные продажи от УК в связи с частичным оттоком средств клиентов, во II-III эшелоне по большинству бумаг рынок остается несформированным при достижении спредов 5 фигур. На рынке сохраняется избыток короткой ликвидности – рекомендуем использовать продажи УК по «хорошим» ценам.

На денежном рынке **объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ** остается на уровне 1,12 трлн. руб. Ставка **MosPrime Rate o/n** несколько снизилась, достигнув 3,81% годовых. Минфин, как и обещал, назначил на 16 августа депозитный аукцион на 80 млрд. руб.

Благодаря поддержанию регуляторами избыточного уровня ликвидности на российском рынке, **полномасштабной коррекции пока удается избежать**. Вместе с тем, оффера постепенно опускаются вниз при плавном расширении спреда к кривой ОФЗ. Кроме того, статистику сильно портят вынужденные продажи управляющих компаний из-за продажи клиентами ПИФов. В результате **УК зачастую вынуждены «заливать» бумаги в биды**, которые (особенно во II-III эшелоне) стоят до 5 фигур ниже офферов.

Рекомендуем использовать данные точечные продажи для покупки бумаг по привлекательным ценам – судя по итогам торгов на ММВБ, данные операции могут принести до 100 б.п. премии по бумагам II эшелона.

Вместе с тем, необходимо внимательно отслеживать внешний фон, который остается крайне нестабильным при сокращении дюрации и риска по портфелю облигаций.



Выплаты купонов

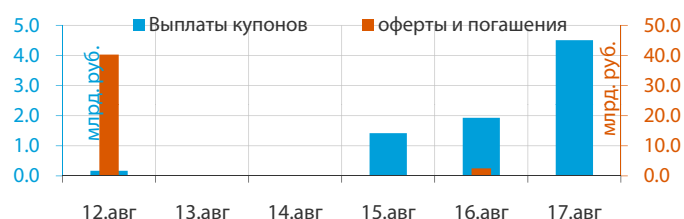
Дата	Сумма	Единица измерения
12 августа 2011 г.	171.10	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 34001	90.70	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 2	80.40	млн. руб.
15 августа 2011 г.	1 418.03	млн. руб.
□ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
□ АИЖК, 19	116.46	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94.40	млн. руб.
□ Атомэнергопром, 6	750.00	млн. руб.
□ Иркутская область, 31006	40.66	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	12.04	млн. руб.
□ ТГК-9, 1	282.73	млн. руб.
16 августа 2011 г.	1 930.17	млн. руб.
□ АФК Система, 2	1 471.00	млн. руб.
□ Алеф-Банк, 01	27.42	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-1	79.78	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	205.80	млн. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 1	61.08	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-1	60.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-3	24.31	млн. руб.
17 августа 2011 г.	4 507.37	млн. руб.
□ Газпром, 9	180.25	млн. руб.
□ ОМПК, 1	29.92	млн. руб.
□ РейлТрансАвто (РТА), 02	45.81	млн. руб.
□ Россия, 46021	3 734.30	млн. руб.
□ СУ-155 Капитал, 3	189.99	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	164.56	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97.72	млн. руб.
□ Хортекс-Финанс, 1	64.82	млн. руб.
18 августа 2011 г.	1 773.56	млн. руб.
□ Каравай, 6	5.47	млн. руб.
□ ОАО ДОМО, 1	69.80	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	23.68	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 3	461.20	млн. руб.
□ Россия, 39003(ГСО-ФПС)	1 151.70	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34009	61.71	млн. руб.
19 августа 2011 г.	958.65	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, БО-1	34.90	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 6	194.45	млн. руб.
□ Северсталь, БО-2	486.20	млн. руб.
□ Северсталь, БО-4	243.10	млн. руб.
20 августа 2011 г.	269.34	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, БО-1	119.27	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 6	99.97	млн. руб.
□ Северсталь, БО-2	50.10	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
12 августа 2011 г.	40.27	млрд. руб.	
□ Банк России, 4-19-21BR1-1	29.27	млрд. руб.	Погашение
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5.00	млрд. руб.	Оферта
□ Ипотечное Агентство Республики	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Фортум (ТГК-10), 2	5.00	млрд. руб.	Оферта
16 августа 2011 г.	2.50	млрд. руб.	
□ М-ИНДУСТРИЯ, 1	1.00	млрд. руб.	Погашение
□ РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.50	млрд. руб.	Оферта
17 августа 2011 г.	0.06	млрд. руб.	
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	0.06	млрд. руб.	Оферта
18 августа 2011 г.	2.00	млрд. руб.	
□ Ростелеком, 1	2.00	млрд. руб.	Оферта
22 августа 2011 г.	50.90	млрд. руб.	
□ Натур Продукт - Инвест, 3	0.90	млрд. руб.	Погашение
□ Уралкалий, БО-01	50.00	млрд. руб.	Оферта
23 августа 2011 г.	1.00	млрд. руб.	
□ АИЖК КО, 2	1.00	млрд. руб.	Погашение
25 августа 2011 г.	2.00	млрд. руб.	
□ Белон-Финанс, 2	2.00	млрд. руб.	Оферта
26 августа 2011 г.	1.00	млрд. руб.	
□ Медведь-Финанс, БО-1	1.00	млрд. руб.	Оферта
29 августа 2011 г.	3.30	млрд. руб.	
□ Калужская область, 34002	1.30	млрд. руб.	Погашение
□ Белон-Финанс, 2	2.00	млрд. руб.	Оферта
30 августа 2011 г.	7.59	млрд. руб.	
□ ОМЗ, 5	1.50	млрд. руб.	Погашение
□ Ростелеком, 7	3.00	млрд. руб.	Погашение
□ ТГК-2, 1	3.09	млрд. руб.	Погашение
31 августа 2011 г.	1.00	млрд. руб.	
□ Ростелеком, У-13	0.00	млрд. руб.	Погашение
□ Ростелеком, У-38	0.00	млрд. руб.	Погашение
□ Макромир-Финанс, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
01 сентября 2011 г.	9.00	млрд. руб.	
□ МРСК Юга, 2	6.00	млрд. руб.	Оферта
□ Ростелеком, У-39	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ АМЕТ-финанс, 1	2.00	млрд. руб.	Оферта
05 сентября 2011 г.	1.00	млрд. руб.	
□ ТК Финанс, 2	1.00	млрд. руб.	Погашение

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
17 августа 2011 г.	0.30	млрд. руб.
□ Банк Держава, 01	0.30	млрд. руб.



понедельник 8 августа 2011 г.

- 03:50 Япония Итоговое сальдо платежного баланса
- 03:50 Япония Скорр. сальдо платежного баланса
- 03:50 Япония Баланс тек. счета г/г%
- 03:50 Япония Сальдо торгового баланса - BOP Basis
- 09:00 Япония Bank of Japan Monthly Economic Report
- 10:30 Франция Банк Франции: Индекс деловых настроений
- 12:30 Еврозона Инд. доверия инвесторов от Sentix

вторник 9 августа 2011 г.

- 03:01 Великобритания Продажи BRC, аналогичные, г/г
- 03:01 Великобритания Индекс цен на жилье от RICS
- 03:50 Япония Агрегат МЗ денежной массы Японии (г/г)
- 09:00 Япония Потреб. доверие
- 10:00 Германия Экспорт (sa) (м/м)
- 10:00 Германия Импорт (sa) (м/м)
- 10:00 Германия Платежный баланс (евро)
- 10:00 Германия Торговый баланс
- 10:00 Япония Заказы на станки (г/г)
- 10:45 Франция Баланс бюджета (евро)
- 12:30 Великобритания Пром. производство (г/г)
- 12:30 Великобритания Производство в обрабатыв. пром. (г/г)
- 12:30 Великобритания Видимое сальдо торгов. баланса (млн. фунтов)
- 12:30 Великобритания Торговый баланс без учета ЕС (млн. фунтов)
- 12:30 Великобритания Общ. сальдо торгового баланса (млн. фунтов)
- 15:30 США NFIB Оптимизм мал. предприним.
- 16:15 Канада Строительство новых домов
- 16:30 США Затраты на рабочую силу
- 16:30 США Производительность в несельскохозяйств. секторе
- 18:00 США Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP
- 22:15 США Решение ФРС по учетной ставке

среда 10 августа 2011 г.

- 03:50 Япония Ипотечное кредитование (г/г)
- 03:50 Япония Индекс дел. активности в сфере услуг (м/м)
- 03:50 Япония Индекс оптовых цен на внутр. рынке (м/м)
- 03:50 Япония Индекс оптовых цен на внутр. рынке (г/г)
- 10:00 Германия Индекс потребительских цен (м/м)
- 10:00 Германия Инд. потребительских цен (г/г)
- 10:00 Германия ИПЦ - гармониз. с учетом стран ЕС (г/г)
- 10:45 Франция Пром. производство (г/г)
- 10:45 Франция Платежный баланс (евро)
- 10:45 Франция Пром. производство (г/г)
- 13:30 Великобритания Bank of England Inflation Report
- 15:00 США Заявки на ипотеку от MBA
- 18:00 США JOLTs-Открытие вакансий
- 18:00 США Оптовые запасы
- 22:00 США Ежемесячный отчет об исполнении бюджета

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 исq 311-833-662 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович Khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 исq 595-431-942 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или исq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или исq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Треjder	70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder	Моб.: +7(910)417-9773 +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. 70-47-96
---	----------------------	--

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. 704733), e-mail: ib@psbank.ru