

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 по-прежнему остаются на комфортном уровне - индикативная ставка MosPrimeRate o/n продолжает консолидироваться ниже минимальной ставки аукционного РЕПО ЦБ (5,5% годовых), составив вчера 5,48% годовых. Вчера банки сократили свою задолженность по обеспеченным кредитам ЦБ на 70 млрд. руб. – до 450 млрд. руб., в результате чего дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы снизился до очередного локального минимума, достигнув 494 млрд. руб. – минимума с середины мая 2012 г. Напомним, в российскую банковскую систему продолжают поступать средства от размещения евробондов корпоративными эмитентами, что благоприятно отражается на уровне ликвидности в российской банковской системе.

Вчера заседание ЦБ прошло в рамках наших ожиданий – на фоне возросших инфляционных рисков регулятор сохранил ключевые ставки неизменными. Кроме того своим решением ЦБ подчеркнул свою независимость от правительства, несмотря на критику и призывы понизить ставки со стороны президента. На фоне ускорения инфляции ожидания по снижению ставки отодвинуты до начала лета, когда инфляция может замедлиться до тагерта ЦБ на уровне 6% годовых. Однако повышение тарифов в середине года может вновь свести на нет усилия регулятора.

На рынке ОФЗ вчера продолжилась консолидация на достигнутых уровнях при минимальных изменениях котировок в спреде bid/offer. Оборот торгов вчера неожиданно вырос почти до 50 млрд. руб., однако, по нашим оценкам, только около половины оборота является рыночными сделками.

Сегодня Минфин РФ проведет аукцион по новому 10-летнему выпуску ОФЗ 26211 на 25 млрд. руб. с доходностью 6,77-6,82%, что по верхней границе предполагало премию к рынку, что вчера оказало давление на бумагу. Кроме того премия по доходности по верхней границе к предыдущему аукциону 30 января составляет порядка 7 б.п. Как мы уже отмечали, после официального объявления о запуске Euroclear на прошлой неделе новых инвесторов и свежих денег на рынок пока не пришло, в результате чего мы ожидаем нейтральных итогов аукциона. Вместе с тем, любое размещение ОФЗ Минфином является «маяком» для рынка, сигнализирующем о росте интереса к бумагам со стороны новых инвесторов.

В целом на текущий момент рынок продолжит находиться в боковике в ожидании свежих денег. При этом умеренно позитивная рыночная конъюнктура продолжает поддерживать котировки на текущих уровнях.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

НОВАТЭК (Ваа3/BBB–/BBB–) вчера разместил 4-летние рублевые евробонды с купоном 7,75% годовых на 14 млрд. руб. Спрос на бонды более чем в два раза превысил первоначальное предложение в 10 млрд. рублей, в результате объем размещения был увеличен до максимального возможного. Вчера мы отмечали, что прайсинг новой 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, в результате чего покупка евробонда выглядит интересно.: включаем новый выпуск НОВАТЭКа в наш модельный портфель с рекомендацией «покупать».

ЛОКО-Банк (B2/—/B+) вчера закрыл книгу на 3-летние биржевые облигации серии БО-02 на сумму 3 млрд. рублей с купоном 10,4% годовых при первоначальной ориентире на уровне 10,25-10,75% (УТР 10,51-11,04%) годовых к годовой оферте. В результате новый выпуск был размещен с премией 55 б.п. к годовому выпуску ЛОКО-Банк, БО-01, по которому после оферты банк установил ставки 5-6-го купонов в размере 9,9% годовых (оферта по выпуску прошла 12 февраля). На наш взгляд, данный уровень премии за первичное размещение и временное отсутствие ломбарда по бумаги выглядит интересно; включаем бумагу в модельный портфель с рекомендацией «покупать».

МОЭСК (Ba2/BB–/—) сегодня планирует размещение 3-летних биржевых облигаций серии БО-03 на 5 млрд. руб. Размещение будет проходить по открытой подписке в форме конкурса на ставку 1-го купона на ФБ ММВБ. Ориентир по ставке купона - не выше 8,65% (УТМ 8,84%) годовых к погашению через 3 года. Как мы уже отмечали, распределительные сетевые компании продолжают свою экспансию на долговой рынок – с сентября прошлого года было размещено 5 выпусков МРСК на 21 млрд. руб., в т.ч. 2 выпуска МОЭСК. Верхняя границе прайсинг 3-го выпуска МОЭСК предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 285 б.п. при 265-275 б.п. премии по 3-летним облигациям МРСК. В результате верхний ориентир прайсинга выглядит спекулятивно интересно, предлагая премию 10-20 б.п. к сопоставимым выпускам. Вместе с тем активная экспансия МРСК на рынок может начать оказывать давление на котировки бумаг, которое выльется в расширение спреда к ОФЗ. В результате рекомендуем спекулятивное участие в выпуске ближе к верхней границе.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	держать	Baa1/BBB/BBB	782	102.28	6.01	10
ОФЗ 25075	держать	Baa1/BBB/BBB	825	102.18	5.99	6
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 254	107.08	6.57	1
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 548	107.23	6.67	-3
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 675	102.28	6.79	4
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 134	111.20	7.01	4
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 454	100.76	7.08	-4

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	578	101.80	8.63	282
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	599	101.63	8.10	227
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	613	100.60	8.92	309
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	739	102.18	8.29	240
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	757	100.85	9.06	317
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+/-	789	102.28	7.92	201
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	794	102.00	8.36	245
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	800	102.75	7.93	202
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/-	814	99.70	8.92	300
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	893	102.68	8.95	299
Красноярский край, 34006	держать	Ba2/BB+/BB+	946	101.85	8.09	211
Якутия, 11 (35004)	держать	—/BB+/BBB-	961	102.33	8.04	205
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	964	102.48	9.05	306
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 125	104.73	8.44	238

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	333	100.38	8.17	246
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Вa1-/BBB+	578	102.10	8.83	301
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Вaa3/BBB-/BBB-	869	101.50	7.86	191
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Вaa3/—/BBB+	973	101.10	8.55	256
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB+	995	100.50	8.58	258
Gazprombank-16R	покупка	Вaa3/BBB-/—	1 105	99.70	8.13	208
Novatek-17R	покупка	Вaa3/BBB-/BBB-	1 256	100.00	7.90	179
FGC-19R	покупка	Вaa2/BBB/—	1 735	102.04	8.18	185
ФСК ЕЭС, 24	держать	Вaa2/BBB/—	1 983	100.00	8.12	168

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	238	100.55	8.95	328
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	356	100.73	9.15	342
ОТП Банк, 02	покупка	Вa2/—/BB	384	99.00	9.42	368
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Вa3/—/BB-	417	98.21	9.92	417
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	472	99.12	10.14	437
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/B+/BB-	547	107.15	8.99	319
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	695	101.13	8.42	255
Теле2, 07	держать	—/—/BB	715	101.15	8.68	280
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/B+/BB-	866	102.29	9.17	323
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Вa3/BB-/BB-	889	101.55	8.46	251

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	177	101.63	10.99	534
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	178	101.02	11.00	535
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	349	100.35	12.74	702
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2/—/B+	355	100.00	10.67	495
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	620	101.05	11.69	586

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	79	99.33	22.99	1 738
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	208	85.26	42.80	3 714
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	352	95.55	13.43	771

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	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

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.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

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.

20 февраля 2013 г.	2.50	млрд. руб.
▶ РЕСО-Лизинг, 01	2.50	млрд. руб.

21 февраля 2013 г.	30.00	млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 04	5.00	млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 05	10.00	млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 06	15.00	млрд. руб.

01 марта 2013 г.	1.50	млрд. руб.
▶ СДМ-Банк, 01	1.50	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.

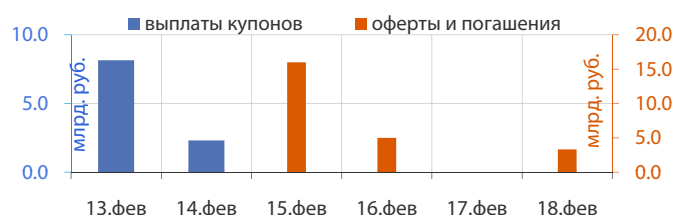
28 февраля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.

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.

07 марта 2013 г.	9.00	млрд. руб.
▶ АФК Система, 01	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.

08 марта 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ДГК, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.



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