

Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Пятница, 14 сентября 2012 года



Промсвязьбанк

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банк России на вчерашнем заседании подтвердил свою готовность бороться с инфляцией, повысив ключевые ставки на 25 б.п. Накануне заседания ЦБ мы отмечали, что регулятор находится в непростом положении при ускорении годовой инфляции на 10 сентября до 6,3% годовых, замедлении темпов экономического роста и сохранения дефицита ликвидности в банковской системе на уровне 1,4-1,5 трлн. руб.

В целом, мы не ожидали повышения ставок от ЦБ в силу того, что основные причины ускорения инфляции носят немонетарный характер (засуха, рост тарифов), однако в своем комментарии ЦБ отмечает «усиление роли монетарных факторов в процессе формирования инфляции».

Инфляция для ЦБ останется ключевым фактором в принятии решений относительно ставок. Вместе с тем мы не ожидаем, что регулятор продолжит поднимать ставки до конца года в условиях дефицита ликвидности и торможения экономики, решив дождаться эффекта от вчерашнего решения.

Рынки достаточно оперативно отреагировали на решение ЦБ - рубль укрепился сразу примерно на 10 копеек, на рынке ОФЗ прошли неагрессивные продажи бумаг. В результате при достаточно скромном обороте в размере 11,4 млрд. руб. рост кривой ОФЗ в длинном конце составил 2-4 б.п.

Вместе с тем более важным в среднесрочной перспективе событием стало решение ФРС о запуске QEIII по выкупу ипотечных бумаг с открытым сроком действия. Данное решение будет способствовать притоку спекулятивного капитала на рынки EM и, в частности, на рынок ОФЗ, где к концу года ожидается его либерализация.

В этом ключе основным бенефициаром данного события станут длинные ОФЗ, несмотря на высокие ставки NDF и IRS, на которые ориентируются локальные участники рынка. Спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R вчера находился на уровне 150 б.п. – к концу года при сохранении текущих планов либерализации рынка ОФЗ он может сузиться до 30-50 б.п.

Безусловно, QEIII и программа ЕЦБ не снимает все риски глобальной экономики, однако действия мировых ЦБ будут заметно сглаживать негатив, появляющейся на рынках.

Наиболее недооцененной бумагой на кривой остается 15-летний выпуск ОФЗ 26207, где и может начаться основная спекулятивная игра.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Корпоративные облигации не сильно отреагировали на решение ЦБ РФ повысить ставки – сразу после объявления решения bid/offer-спрэды немного разошлись, однако явных продаж не последовало.

При этом сегодня российские участники рынка будут отыгрывать решение ФРС - ожидаем рост покупательской активности на рынке, а также некоторое оживление в длинных бумагах, которые игроки еще с момента весенней коррекции обходят стороной.

В целом, мы подтверждаем все наши рекомендации на покупку, озвученные ранее.

Среди бумаг II эшелона мы отдаем предпочтение выпускам Вымпелком, 01, 02, 04, Сибметинвест, 01, 02, НПК, БО-01, 02, ЕвразХолдингФ, 02, 04, Теле2, 07, а также РусалБратск, 07, который де-факто относится к III эшелону.

Существенно больше интересных бумаг в банковском сегменте. В частности, на фоне последних событий рекомендуем обратить внимание на облигации с «европейским риском» - Росбанк, ДельтаКредит, БО-03, БО-04, Юникредит Банк, БО-02, 03, Кредит Европа Банк, БО-02, ОТП Банк, 02.

Среди российских эмитентов с инвестиционным рейтингом мы отдаем предпочтение выпуску МСП Банк, 02.

В банковском II-III эшелоне рекомендуем обратить внимание на выпуски Русский Стандарт, БО-06, НОМОС-БАНК, БО-3, Петрокоммерц, БО-03, Уралсиб, 05, Татфондбанк, БО-05, МКБ, БО-05, Ренессанс Капитал, БО-02, ЛОКО-банк, БО-03, Восточный Экспресс, БО-04, Запсибкомбанк, БО-02.

Кроме того, на наш взгляд, достаточно интересно выглядят выпуски облигаций РиМОВ - Липецкая обл., 34007, Самарская обл., 35008, Республика Хакасия, 34002, Белгородская обл., 34006, Ярославская обл., 34011, Вологодская обл., 34002, Костромская обл., 34006, Тверская обл., 10, Чувашия, 34009, Волгоград, 34006, Нижегородская обл., 34008, Новосибирск, 34005.

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

14 сентября 2012 г.	2 916.43	млн. руб.
▶ БАНК УРАЛСИБ, 04	218.15	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-01	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-02	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-05	189.50	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.66	млн. руб.
▶ ПЭБ Лизинг, 03	29.92	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	1 092.00	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 05	1 196.70	млн. руб.

15 сентября 2012 г.	1 942.53	млн. руб.
▶ АИЖК, 08	57.70	млн. руб.
▶ АИЖК, 11	206.70	млн. руб.
▶ АИЖК, 15	370.51	млн. руб.
▶ АИЖК, 16	207.90	млн. руб.
▶ АИЖК, 20	108.40	млн. руб.
▶ АИЖК, 23	280.14	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	54.94	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	14.14	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А2	112.75	млн. руб.
▶ Москва, 55	529.35	млн. руб.

17 сентября 2012 г.	809.19	млн. руб.
▶ МГ Групп, 04	58.46	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 01	224.40	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 05	448.80	млн. руб.
▶ ПромПереоснастка, 01	0.75	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 08	76.78	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

14 сентября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Группа ЛСР, 03	3.00	млрд. руб.
▶ ВТБ 24, 3-ИП, класс А	4.00	млрд. руб.
▶ ВТБ 24, 3-ИП, класс Б	2.00	млрд. руб.
▶ Желдорипотека, БО-01	1.40	млрд. руб.
17 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, 07	5.00	млрд. руб.
20 сентября 2012 г.	1.78	млрд. руб.
▶ ИА АИЖК-2012, 01	1.78	млрд. руб.
21 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МОЭСК, БО-01	5.00	млрд. руб.
24 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Магнит, БО-07	5.00	млрд. руб.
25 сентября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ Тульская обл., 34002	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-02	3.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

14 сентября 2012 г.	0.80	млрд. руб.
▶ Полипласт, 02	Оферта	0.80 млрд. руб.

17 сентября 2012 г.	31.80	млрд. руб.
▶ МГ Групп, 04	Погашение	1.80 млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	Оферта	30.00 млрд. руб.

18 сентября 2012 г.	29.00	млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.

19 сентября 2012 г.	47.00	млрд. руб.
▶ Желдорипотека, 03	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 25069	Погашение	45.00 млрд. руб.

20 сентября 2012 г.	2.70	млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 01	Погашение	2.20 млрд. руб.
▶ Элис, 02	Погашение	0.50 млрд. руб.

24 сентября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 08	Оферта	2.00 млрд. руб.

25 сентября 2012 г.	14.30	млрд. руб.
▶ Национальный капитал, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, 01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 09	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	Оферта	2.50 млрд. руб.
▶ Транскапиталбанк, 02	Оферта	1.80 млрд. руб.

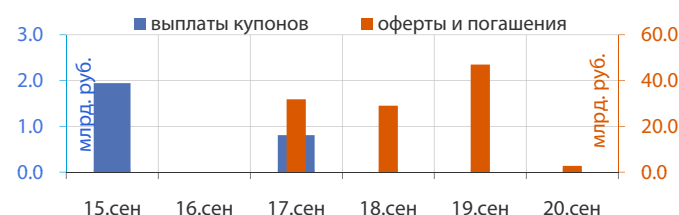
26 сентября 2012 г.	6.10	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русский Международный Банк, 01	Оферта	1.10 млрд. руб.

27 сентября 2012 г.	0.69	млрд. руб.
▶ Ай-ТЕКО, 02	Погашение	0.63 млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.

28 сентября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.

01 октября 2012 г.	4.30	млрд. руб.
▶ АТЭК, 02	Оферта	0.30 млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	Оферта	2.00 млрд. руб.

05 октября 2012 г.	21.06	млрд. руб.
▶ Россия, 26197	Погашение	21.06 млрд. руб.



10 сентября 2012 г.

- € 10:30 Франция: Индекс деловых настроений
- € 10:45 Франция: Промышленное производство
- € 12:00 Италия: ВВП
- € 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- € 23:00 США: Потребительский кредит

11 сентября 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: Торговый баланс
- € 16:30 США: Торговый баланс
- € 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP

12 сентября 2012 г.

- € 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- € 12:00 Италия: Промышленное производство
- € 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- € 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- € 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- € 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт
- € 18:00 США: Оптовые продажи
- € Решение конституционного суда ФРГ по европейским фондам помощи

13 сентября 2012 г.

- € 13:00 Еврозона: Стоимость рабочей силы
- € 16:30 США: Индекс цен производителей
- € 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- € 20:30 США: Решение ФРС по учетной ставке
- € 22:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета
- € 22:30 США: Пресс-конференция ФРС

14 сентября 2012 г.

- € 08:30 Япония: Промышленное производство
- € 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- € 13:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- € 16:30 США: Индекс потребительских цен
- € 16:30 США: Розничные продажи
- € 17:15 США: Промышленное производство
- € 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- € 18:00 США: Товарные запасы
- € Встреча Экофина

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 semenovkhd@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