

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 незначительно выросли на фоне сокращения свободной ликвидности в банковской системе, которая была направлена на сокращение задолженности по РЕПО перед Банком России. Так, индикативная ставка MosPrimeRate o/n в среду выросла с 5,2% до 5,35% годовых, что по-прежнему ниже минимальной аукционной ставки РЕПО ЦБ в размере 5,5% годовых. При этом объем свободной ликвидности банков сократился на 301 млрд. руб., опустившись ниже уровня в 1 трлн. руб.; заложенность по РЕПО при этом сократилась на 296 млрд. руб. – до 1,1 трлн. руб. при сохранении дефицита по чистой ликвидной позиции банковской системы на уровне 1,1 трлн. руб. Ожидаем, что плавный рост ставок o/n продолжится по мере снижения остатков на счетах банков на фоне налогового периода, платежи по которому возобновятся на следующей неделе.

Вчера вышли данные по недельной инфляции - из данных Росстата следует, что к 14 января инфляция в годовом выражении с учетом возможных округлений выросла до 6,9% с 6,6% на конец года, что является не слишком хорошим сигналом для ЦБ РФ. При этом вчера первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев заявил, что смягчение денежной политики в РФ не приведет к желаемому экономическому росту. Данные факторы снижают шансы на ослабление монетарной политики ЦБ в ближайшее время.

На рынке ОФЗ в длинных бумагах коррекция была продолжена – доходности выросли на 5-10 б.п. при обороте 49,3 млрд. руб. на фоне слабого аукциона по новому 10-летнему выпуску ОФЗ 26211. Рост макроэкономических рисков (потолок госдолга в США, слабая статистика по Европе), а также попытки коррекции рубля также негативно сказались на рынке госбумаг.

Спрос на аукционе по размещению ОФЗ 26211 составил скромные 6,8 млрд. руб. при объеме предложения 25 млрд. руб. После аукциона котировки бумаги просели вместе с рынком. Как мы отмечали накануне, на текущий момент на рынке преобладают коррекционные настроения после сильного роста в первые торговые дни 2013 г., в то время как покупатели пока занимают выжидательную позицию. Спрэды к валютным и процентным свопам вчера немного расширились, однако все еще находятся вблизи своих минимумов.

Отметим, что доходность 15-летней ОФЗ 26207 вчера протестировала уровень в 7% годовых при расширении спрэда к короткой ОФЗ 25079 до 95 б.п. – максимума с начала ноября. На наш взгляд данные уровни для бумаги выглядят весьма интересными и при улучшении внешнего потока новостей после консолидации можно ждать новых попыток к росту.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка, несмотря на сползание котировок госбумаг с начала недели, мы отмечаем рост аппетита к риску. Также по-прежнему хорошо выглядят субфедеральные облигации, спрос на которые также сохраняется.

ВТБ (Baa1/BBB/BBB) 16 января начал сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых бондов серии БО-21 объемом 15 млрд. рублей. Заявки будут приниматься до 16:00 мск 18 января; техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 22 января. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,24 – 8,48 (YTM 8,5-8,75%) годовых к погашению через 3 года. Прайсинг нового выпуска облигаций госбанка предлагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 240-265 б.п. Отметим, что на текущий момент на рынке наблюдается расширение спрэдов на отрезке кривой с дюрацией от 2,3-2,5 лет. Так, облигации госбанков I эшелона – РСХБ (Baa1/—/BBB) и Газпромбанка (Baa3/BBB/—) – торгуются на рынке с премией к ОФЗ на уровне 240 б.п., что соответствует нижней границе прайсинга нового выпуска ВТБ. Кроме того, агентство Fitch Ratings вчера изменило прогноз долгосрочного рейтинга ВТБ на «негативный» на фоне планируемой приватизации банка, что также не добавляет привлекательности новому выпуску. В этом ключе участие в размещении выглядит интересно от середины маркетизируемого диапазона доходности в расчете на сужение текущих спрэдов к кривой госбумаг до недавних 180-200 б.п.

ГТЛК (—/BB—/—) планирует разместить облигации серии 01 на сумму 5 млрд. рублей. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 21 по 25 января 2013г. Размещение на бирже планируется 29 января. Ориентир по купону составляет 10,0-10,5% (YTP 10,25 – 10,76%) годовых к 3-летней оферте. Отметим, что ГТЛК по размеру лизингового портфеля является 4-й компанией в РФ, при этом заметно уступает лидерам рынка - ВЭБу и ВТБ Лизингу. По объему нового бизнеса и полученным платежам за 9 мес. 2012 г. ГТЛК занимает 5 и 8 место соответственно. При этом, в отличие от ВЭБ и ВТБ Лизинга, которые имеют рейтинги инвестиционной категории, ГТЛК присвоен рейтинг BB- от S&P, что соответствует уровню банков II эшелона - КЕБ, ОТП и МКБ, имеющие сопоставимы по размеру кредитные портфели. В этом ключе прайсинг ГТЛК предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 415-465 б.п., что соответствует кривой доходности облигаций данных банков (440 б.п. для дюрации 1,2-1,4 года). Поддержку кредитному качеству ГТЛК оказывает контроль государства, что может стать драйвером роста котировок на вторичке. С другой стороны, 3-летний срок для облигаций финансового сектора II эшелона выглядит несколько некомфортно - при текущей плоской форме кривой ОФЗ на среднем участке вполне можно получить сопоставимую доходность по бондам МКБ и КЕБ с дюрацией 1,2-1,4 года. Сегодня эмитент проведет презентацию нового выпуска.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 277	106.54	6.67	5
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 497	106.54	6.77	7
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 159	111.23	7.01	2

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	809	102.25	6.06	6
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	824	102.09	6.05	5
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 570	105.69	6.29	-3

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	604	101.54	8.84	293
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	615	102.05	8.23	231
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	641	101.35	8.49	256
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	761	101.23	8.86	288
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	766	101.50	8.62	264
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	802	99.85	9.44	344
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	814	101.57	8.28	228
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	825	102.22	8.21	220
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	841	99.21	9.15	313
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	919	102.06	9.23	319
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	972	101.50	8.25	219
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	987	101.85	8.24	217
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	989	102.28	9.15	308
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 152	104.40	8.57	243

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB–	265	100.35	9.33	355
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	360	100.09	8.52	270
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	383	100.25	9.66	384
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	411	98.32	10.00	416
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB–	444	96.52	11.40	555
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB–	499	98.84	10.33	446
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	557	101.50	8.47	257
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	600	101.55	8.30	238
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	604	101.60	9.20	329
Gazprombank-16R	покупка	Baa3/BBB–/—	1125	100.00	7.88	175

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	194	100.60	12.07	632
Засибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	201	101.26	10.44	469
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	260	100.66	12.35	657
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	646	101.02	12.04	610

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB–	574	107.92	8.69	278
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	722	100.85	8.58	262
Теле2, 07	держать	—/—/BB	742	100.85	8.85	288
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB–	893	101.98	9.32	329
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB–/BBB–	896	100.80	8.17	214
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB–/BB–	897	101.50	8.50	246
ФСК ЕЭС, 19	покупка	Baa2/BBB/—	1609	99.55	7.98	165

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	106	99.50	21.50	1 579
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	192	100.79	13.11	736
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	235	85.45	38.22	3 245
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	375	92.96	16.09	1 027

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 418	105.00	12.7
Currency swap 1Y			31.85	4.7
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по номиналу				12.4

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Дата	Сумма	Единица измерения
17 января 2013 г.	1 666.88	млн. руб.
▶ ING Commercial Banking Россия, 01	100.80	млн. руб.
▶ ВТБ, 05	276.75	млн. руб.
▶ ДВТГ-Финанс, 02	193.20	млн. руб.
▶ ИФК РФА-Инвест, 02	15.96	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 05	39.40	млн. руб.
▶ КОМОС ГРУПП, БО-01	61.71	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	29.18	млн. руб.
▶ ПрофМедиа Финанс, 01	157.08	млн. руб.
▶ ФСК ЭЭС, 19	792.80	млн. руб.
18 января 2013 г.	1 478.67	млн. руб.
▶ ВымпелКом-Инвест, 01	461.20	млн. руб.
▶ Газпромбанк, БО-02	340.30	млн. руб.
▶ Каркаде, 02	38.90	млн. руб.
▶ ООО "Аэроэкспресс", 01	191.98	млн. руб.
▶ РЖД, 32	446.30	млн. руб.
21 января 2013 г.	2 315.10	млн. руб.
▶ Москва, 39	352.90	млн. руб.
▶ РЖД, 17	770.40	млн. руб.
▶ РЖД, 18	785.40	млн. руб.
▶ РЖД, 19	406.40	млн. руб.
22 января 2013 г.	924.86	млн. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	249.55	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2012-1, А1	116.39	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2012-1, А2	82.22	млн. руб.
▶ Карелия, 34015	34.22	млн. руб.
▶ ММК, БО-07	180.75	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 03	61.71	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	52.35	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	68.88	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.
23 января 2013 г.	12 760.71	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-07	45.72	млн. руб.
▶ Промтрактор-Финанс, 03	280.50	млн. руб.
▶ Россия, 25072	5 347.50	млн. руб.
▶ Россия, 25077	5 497.50	млн. руб.
▶ Россия, 46022	1 514.70	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-06	37.40	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-07	37.40	млн. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
17 января 2013 г.	15.00	млрд. руб.	
▶ АИЖК, 22	15.00	млрд. руб.	Оферта
21 января 2013 г.	8.00	млрд. руб.	
▶ Газпром нефть, 03	8.00	млрд. руб.	Оферта
22 января 2013 г.	2.00	млрд. руб.	
▶ МКБ, 07	2.00	млрд. руб.	Оферта
23 января 2013 г.	150.0	млрд. руб.	
▶ Россия, 25072	150.0	млрд. руб.	Погашение
01 февраля 2013 г.	20.40	млрд. руб.	
▶ Банк Москвы, 02	10.00	млрд. руб.	Погашение
▶ ВТБ, БО-07	10.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	0.40	млрд. руб.	Оферта
04 февраля 2013 г.	0.37	млрд. руб.	
▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), (0.31	млрд. руб.	Погашение
▶ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	0.06	млрд. руб.	Погашение
05 февраля 2013 г.	15.52	млрд. руб.	
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 02	10.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Далур-Финанс, 01	0.52	млрд. руб.	Погашение
▶ Группа ЛСР (ОАО), 02	5.00	млрд. руб.	Оферта
06 февраля 2013 г.	106.5	млрд. руб.	
▶ Россия, 25078	100.0	млрд. руб.	Погашение
▶ Фортум (ТГК-10), 02	5.0	млрд. руб.	Погашение
▶ Меткомбанк, БО-01	1.5	млрд. руб.	Оферта
07 февраля 2013 г.	2.00	млрд. руб.	
▶ Микояновский мясокомбинат, 02	2.00	млрд. руб.	Погашение
08 февраля 2013 г.	6.00	млрд. руб.	
▶ ИА Республики Татарстан, 01	1.00	млрд. руб.	Оферта
▶ Россельхозбанк, 10	5.00	млрд. руб.	Оферта
09 февраля 2013 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Россельхозбанк, 11	5.00	млрд. руб.	Оферта
11 февраля 2013 г.	3.00	млрд. руб.	
▶ Банк Зенит, БО-04	3.00	млрд. руб.	Оферта
12 февраля 2013 г.	34.50	млрд. руб.	
▶ Виктория-Финанс, БО-01	2.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Россия, 35005(ГСО-ППС)	30.00	млрд. руб.	Погашение
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	2.50	млрд. руб.	Оферта

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

Дата	Сумма	Единица измерения
22 января 2013 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-21	15.00	млрд. руб.
28 января 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ГТЛК, 01	5.00	млрд. руб.
февраль 2013 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.



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