

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация на денежном рынке в понедельник не претерпела существенных изменений по сравнению с пятницей прошлой недели – на фоне налогового периода индикативная ставка MosPrimeRate o/n осталась вблизи 6% годовых, составив 5,92% годовых. Дефицит по чистой ликвидной позиции остался на прежнем уровне – 696 млрд. руб., увеличившись на 2 млрд. руб. При этом снижение задолженности банков перед ЦБ по обеспеченным кредитам на 50 млрд. руб. – до 400 млрд. руб. было компенсировано ростом задолженности по РЕПО до 1,13 трлн. руб.

Отметим, что ЦБ вчера увеличил лимит по однодневному РЕПО до 150 млрд. руб. при спросе 253 млрд. руб.; еще 10,4 млрд. руб. банки взяли через РЕПО на 91 день при лимите в размере 50 млрд. руб. Ожидаем, что до конца месяца ставки o/n продолжат консолидироваться на уровне 6% годовых; в налоговые даты не исключаем всплеск ставок несколько выше.

Рынок ОФЗ продолжает двигаться в понижательном боковике при заметном снижении торговой активности в понедельник на фоне выходного дня в США, в результате чего оборот торгов упал до 13,2 млрд. руб. Доходность длинных ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 продолжила плавный рост в пределах 2-4 б.п., в то время как среднесрочные госбумаги с дюрацией 2,0-4,5 года остались в коридоре 6,0-6,2% годовых по доходности. В результате угол наклона кривой ОФЗ на дюрации от 4,5 лет продолжает увеличиваться – спрэд ОФЗ 26207 к ОФЗ 25079 расширился до 111 б.п., достигнув максимума с октября 2012 г., а спрэд 14-летней бумаги к ОФЗ 26204 обновил исторический максимум, достигнув 104 б.п. на фоне крайней перекупленности последней.

На текущий момент на длинные ОФЗ продолжают негативно воздействовать следующие факторы: давление первичного предложения Минфина, отсутствие притока средств новых инвесторов после официального открытия Euroclear, высокая инфляция, на фоне которой реальная доходность длинных госбумаг балансирует у нулевой отметки.

В результате, мы не исключаем, что сползание котировок длинных госбумаг продолжится еще какое-то время при расширении спрэдов к среднесрочным выпускам. В частности, давление на бумаги продолжит оказывать предложение Минфина, который завтра будет доразмещать ОФЗ 26207, а на следующей неделе 27 февраля – ОФЗ 26212. На этом фоне имеет смысл искать точки для начала игры на снижение угла наклона кривой ОФЗ по достижению локальных максимумов по доходности в среднесрочной перспективе через открытие короткой позиции по фьючерсу на корзину 6-летних ОФЗ и покупке ОФЗ 26207/26212.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активность инвесторов в корпоративном сегменте в понедельник также заметно снизилась. На рынок негативно повлияло отсутствие американских инвесторов, сползание вниз длинных ОФЗ и рост коротких ставок на денежном рынке. Вместе с тем о коррекции на рынке пока речи не идет; инвесторы все еще достаточно активно проявляют себя в первичных размещениях.

Газпром Капитал (SPV Газпрома (Baa1/BBB/BBB)) сегодня закрывает книгу заявок на покупку облигаций на общую сумму 30 млрд. руб. Ориентир купона 5-летних облигаций серии 04 на 5 млрд. руб. составляет 7,70-7,95% (YTM 7,85-8,11%) годовых, по 4-летним облигациям серии 05 на 10 млрд. руб. – 7,60-7,80% (YTM 7,74-7,95%) процента, по 3-летним облигациям серии 06 на 15 млрд. руб. – 7,50-7,65% (YTM 7,64-7,80%) годовых. На локальном рынке индикативом для кривой доходности облигаций Газпрома выступает короткий выпуск серии 11 с дюрацией 1,3 года, который торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 100-110 б.п. Данный уровень премии справедлив и для долларовых евробондов Газпрома относительно суверенной кривой. Прайсинг по новым выпускам Газпром Капитала предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 165-185 б.п. или порядка 60-80 б.п. к экстраполированной кривой Газпрома. Для сравнения в 2011 г. Газпром Капитал размещал дебютный годовой бонд с премией около 100 б.п. к кривой Газпрома. С учетом текущей компрессии спрэдов по сравнению с 2011 г. премия по новым бондам Газпром Капитала на уровне 60-80 б.п. к кривой Газпрома выглядит привлекательно, рекомендуем участвовать в данных выпусках.

Юникредит банк (—/BBB/BBB+) планирует с 12:00 мск 19 февраля до 17:00 20 февраля провести сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних облигаций серий БО-08 и БО-09 на общую сумму 10 млрд. руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 8,1-8,3% (YTP 8,26-8,47%) годовых к 2-летней оферте. Напомним, на прошлой неделе Юникредит Банк разместил 3-летние выпуски БО-05, БО-06 на 10 млрд. руб. с купоном 8,6% годовых при объеме заявок более 60 млрд. руб. На этом фоне котировки данных выпусков практически не отреагировали на объявление о новом размещении, снизившись на 5-10 б.п. – до 100,75, что соответствует премии к кривой госбумаг в размере 250 б.п. Прайсинг по 20летним выпускам предполагает премию к ОФЗ в диапазоне 245-265 б.п. и 30-50 б.п. премии к кривой госбанков I эшелона. В этом ключе в рамках диверсификации дюрации в бондах Юникредита при сохранении потенциала сужения спрэда к кривой госбанков I эшелона рекомендуем участвовать в новых выпусках банка.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	держать	Baa1/BBB/BBB	776	102.35	5.97	9
ОФЗ 25075	держать	Baa1/BBB/BBB	819	102.25	5.95	5
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 248	106.75	6.62	2
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 540	106.78	6.73	-2
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 668	102.00	6.83	1
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 120	110.36	7.10	5
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 438	99.95	7.17	-3

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	285
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	593	101.63	8.44	265
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	608	101.45	8.38	258
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	748	102.45	8.13	227
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	754	101.62	8.65	278
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+/—	787	101.89	8.10	222
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	792	102.15	8.28	239
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	809	99.95	8.80	290
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	811	102.58	8.01	211
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	888	102.68	8.94	301
Красноярский край, 34006	держать	Ba2/BB+/BB+	940	102.00	8.03	207
Якутия, 11 (35004)	держать	—/BB+/BBB-	957	102.55	9.02	305
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	976	102.63	7.92	194
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 120	105.08	8.32	227

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	327	100.41	8.13	247
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	572	101.85	8.99	321
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Baa3/BBB—/BBB—	863	101.58	7.82	190
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Baa3/—/BBB+	967	101.25	8.48	251
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB+	982	100.80	8.46	248
Gazprombank-16R	покупка	Baa3/BBB—/—	1 098	99.71	8.13	209
FGC-19R	покупка	Baa3/BBB/—	1 728	102.02	8.18	183

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB—	411	98.51	9.66	396
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB—	466	99.13	10.14	441
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB—	541	107.21	8.91	314
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	689	101.08	8.44	261
Теле2, 07	держать	—/—/BB	710	101.48	8.50	265
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB—	860	102.48	9.08	316

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	171	101.49	11.19	561
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	172	101.10	10.71	512
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	343	100.28	12.82	715
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2/—/В+	351	100.15	10.61	494
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	614	101.42	11.46	566

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	73	99.90	19.89	1 436
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	202	86.09	41.48	3 589
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	352	95.55	13.43	776

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

19 февраля 2013 г.	1 002.41	млн. руб.
▶ ВТБ Капитал Финанс, 01	0.50	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 01в	8.23	млн. руб.
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 06	189.48	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09	43.01	млн. руб.
▶ Мечел, 15	205.70	млн. руб.
▶ Мечел, 16	205.70	млн. руб.
▶ Ростелеком, 10	35.64	млн. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	41.14	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-03	104.72	млн. руб.
▶ Татфондбанк, БО-04	168.30	млн. руб.

20 февраля 2013 г.	9 530.38	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	39.65	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 2Б	120.97	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, А1	6.40	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, А2	138.26	млн. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02	218.15	млн. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04	218.15	млн. руб.
▶ Россия, 25068	2 692.80	млн. руб.
▶ Россия, 26207	6 096.00	млн. руб.

21 февраля 2013 г.	880.07	млн. руб.
▶ АМЕТ-финанс, 01	84.76	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 04	327.12	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Кубанская Нива, 01	46.37	млн. руб.
▶ МСП Банк, 02	229.35	млн. руб.
▶ Мосэнерго, 02	24.95	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	21.70	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

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.

26 февраля 2013 г.	23.50	млрд. руб.
▶ Русский Стандарт, БО-03	3.00	млрд. руб.
▶ Русский Стандарт, БО-04	3.00	млрд. руб.
▶ ЮУ КЖСИ, 01	2.50	млрд. руб.
▶ Магнит, 01	5.00	млрд. руб.
▶ Юникредит Банк, БО-08	5.00	млрд. руб.
▶ Юникредит Банк, БО-09	5.00	млрд. руб.

27 февраля 2013 г.	3.50	млрд. руб.
▶ МКБ, 12	2.00	млрд. руб.
▶ Морской Банк, 01	1.50	млрд. руб.

28 февраля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Запсибкомбанк, БО-03	2.00	млрд. руб.

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

05 марта 2013 г.	4.00	млрд. руб.
▶ Лента, 03	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.

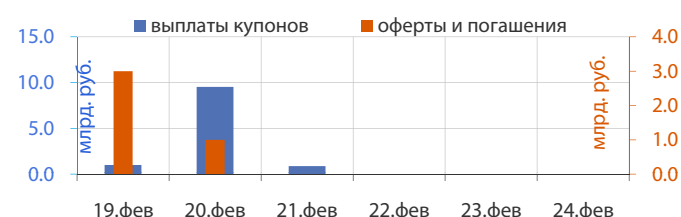
07 марта 2013 г.	9.00	млрд. руб.
▶ АФК Система, 01	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.

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

12 марта 2013 г.	20.00	млрд. руб.
▶ Мечел, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.

14 марта 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.

15 марта 2013 г.	21.50	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Банк НацСтандарт, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.



18 февраля 2013 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- США: Национальный праздник

19 февраля 2013 г.

- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

20 февраля 2013 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 11:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Начало жилстроительства
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 23:00 Великобритания: Протоколы заседания ФРС

21 февраля 2013 г.

- 11:58 Франция: Индексы деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 15:00 Великобритания: Индекс изменения промышленных заказов CBI
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:58 США: Markit США PMI
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- 19:00 США: Продажи домов на вторичном рынке

22 февраля 2013 г.

- 11:00 Германия: ВВП
- 13:00 Германия: Индексы IFO
- 14:00 Еврозона: Экономические прогнозы Еврокомиссии
- 15:00 Италия: Розничные продажи

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
Целинина Ольга Игоревна tselininaoi@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