

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На фоне сегодняшней уплаты налогов (1/3 НДС) ситуация на денежном рынке вчера оставалась напряженной - индикативная ставка MosPrimeRate o/n продолжила консолидацию вокруг уровня 6,5% годовых (уровень фиксированной ставки РЕПО ЦБ), составив 6,51% годовых. Ставка RUONIA накануне составила 6,47% годовых. Вместе с тем Банк России вчера расширил лимит по однодневному РЕПО до 750 млрд. руб., удовлетворив весь спрос на ликвидность в размере 543 млрд. руб.

На следующей неделе продолжится уплата налогов, в результате чего мы не ждем снижения ставок до конца года. В прошлые года приход бюджетных средств в банковскую систему наблюдался лишь в самые последние дни года, что позитивно отражалось на уровне ликвидности в январе, после чего данный избыток средств «вымывался» с рынка уже к февралю.

На рынке ОФЗ вчера сохранились высокие обороты, однако по-прежнему на фоне умеренной активности участников рынка они выглядят нерыночными и связаны с техническим перераспределением бумаг в портфелях.

Аукционы по размещению ОФЗ оказались не слишком выразительными, однако подтвердили наличие интереса участников рынка к российским госбумагам в преддверии либерализации рынка - ажиотаж со стороны иностранных инвесторов несколько снизился, что объясняется приближением новогодних праздников и желанием ряда участников рынка частично зафиксировать прибыль после рекордного роста рынка в 2012 г. Так, средневзвешенная доходность нового 7-летнего выпуска ОФЗ 26210 на аукционе составила 6,61% годовых при ориентире Минфина в диапазоне 6,57-6,62% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 21,4 млрд. рублей по номиналу при объеме предложения 30 млрд. руб. Средневзвешенная доходность 15-летних ОФЗ 26207 составила 7,03% годовых при ориентире 6,98-7,03% годовых. Всего было продано бумаг на 6,6 млрд. руб. по номиналу при объеме предложения 16,5 млрд. руб.

Ожидаем, что до конца года рынок ОФЗ продолжит консолидироваться при сохранении преобладающего желания частичной фиксации прибыли по госбумагам. Вместе с тем грядущая либерализация рынка госбумаг будет являться мощным поддерживающим фактором для рынка, в том числе и в случае усиления коррекционных настроений на глобальных рынках вследствие провала переговоров по «фискальному обрыву» в США.

Рекомендуем сохранить позиции по бумагам до момента либерализации рынка, а в случае локальной коррекции - накапливать выпуски ОФЗ.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте также ожидаем плавное снижение торговой активности - на текущий момент большинство инвесторов уже сформировало свои портфели на период новогодних праздников, а все интересные размещения, намеченные на декабрь, уже завершены.

МРСК Центра и Приволжья (Ba2/—/—): в первый день торгов после размещения облигации серии БО-01 цена достигла 100,55 при доходности 9,14% годовых и сужении премии к кривой МОЭСК (Ba2/BB—/—) до 30 б.п. Учитывая более слабый кредитный профиль МРСК Центра и Приволжья по сравнению с МОЭСК, считаем данный спрэд справедливым. Кроме того, новый выпуск будет оставаться вне ломбарда на период длинных новогодних праздников, как минимум до очередного заседания ЦБ, которое состоится, скорее всего, ближе к февралю - отсутствие «ломбарда» не будет способствовать дальнейшему росту котировок бумаги, в связи с чем имеет смысл зафиксировать полученную прибыль. В результате мы закрываем рекомендацию по новому выпуску МРСК - при покупке бумаги в модельный портфель на аукционе 18 декабря прибыль от операции составила 0,58 п.п. или 210% годовых. Отметим, также, что в связи с вступлением в силу с февраля 2013 г. новых коэффициентов взвешивания для расчета рыночного риска по методологии ЦБ, для получения хороших показателей RAROC по бондам корпоративного сегмента рейтинговой категории «BB» и «B» оправданными выглядят лишь краткосрочные спекулятивные операции, обеспечивающие высокую прибыль в годовом выражении.

Восточный Экспресс Банк (B1/—/—) вчера закрыл книгу заявок на покупку облигаций серии БО-10 объемом 3 млрд. руб. Ставка купона была установлена по нижней границе первоначального прайсинга диапазоне 12,0 - 12,5% (YTP 12,36 - 12,89%) годовых к оферте через 2 года. В результате бумага была размещена с доходностью 12,36% годовых и премией к кривой ОФЗ в размере 600 б.п. Данный уровень соответствует премии к собственной кривой доходности облигаций Банка в размере около 130 б.п. относительно более короткого выпуска серии БО-01 с дюрацией 1,2 года. Ранее в рамках модельного портфеля мы зафиксировали прибыль по более короткому выпуску Восточный Экспресс, БО-04 с целью участия в аукционе по новой бумаге. Мы включаем новый выпуск в наш модельный портфель с рекомендацией «покупать».

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 305	106.07	6.75	4
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 508	106.02	6.84	6
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 185	110.95	7.04	1

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	837	101.62	6.37	3
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	852	101.24	6.45	10
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 594	104.85	6.50	-1

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	631	100.70	9.40	309
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	640	101.03	8.89	257
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	651	100.05	9.30	298
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	788	101.00	8.95	261
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	792	101.38	8.66	232
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	831	100.10	9.30	296
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	841	100.58	8.76	242
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	851	101.13	8.73	238
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	868	98.43	9.50	315
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	952	101.10	9.65	328
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	998	100.45	8.68	231
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 013	100.78	8.67	229
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 176	102.69	9.13	272

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Ваа3/—/BBB+	222	100.58	8.44	217
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	293	99.70	10.27	400
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	411	100.00	9.91	363
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	439	97.57	10.60	431
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB-	472	97.40	10.58	429
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	509	98.26	10.73	443
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	563	101.28	8.53	222
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	585	100.99	8.85	254
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	628	100.70	8.86	255
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	632	100.40	9.99	367

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	221	100.16	12.97	670
Засибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	229	101.01	11.12	486
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	288	100.40	12.80	653
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	684	100.00	12.36	604

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	602	107.64	9.05	274
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	750	100.03	9.02	269
Теле2, 07	держать	—/—/BB	770	100.53	9.03	269
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	920	101.75	9.44	308
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	923	100.75	8.20	184
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB-	924	100.63	8.88	252
ФСК ЕЭС, 19	покупка	Baa2/BBB/—	1622	98.25	8.52	201

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	134	98.40	24.90	1 865
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	219	100.18	14.35	808
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	263	86.40	33.00	2 673
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	403	92.40	16.20	992

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 436	102.93	13.2
Currency swap 1Y			32.34	4.6
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по номиналу				14.1

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

20 декабря 2012 г.	3 513.58	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 21	164.56	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 23	156.17	млн. руб.
▶ АРИЖК, 01	8.98	млн. руб.
▶ БИНБАНК, БО-01	148.14	млн. руб.
▶ БизнесЛайт, 01	26.93	млн. руб.
▶ Волгоград, 34005	23.68	млн. руб.
▶ Газпромбанк, БО-04	426.20	млн. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 02	8.23	млн. руб.
▶ Ипотечный агент МБРР, 1А	12.80	млн. руб.
▶ Карелия, 34013	42.12	млн. руб.
▶ Костромская область, 34005	26.94	млн. руб.
▶ Министерство финансов Самарской области, 3500	9.63	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 34004	29.16	млн. руб.
▶ Национальный капитал, БО-01	20.45	млн. руб.
▶ Национальный капитал, БО-02	20.45	млн. руб.
▶ Приам, 01	26.03	млн. руб.
▶ Россия, 36004(ГСО-ППС)	1 904.48	млн. руб.
▶ Связь-Банк, 03	211.90	млн. руб.
▶ ХМАО, 25007	103.72	млн. руб.
▶ ХМАО, 25008	107.70	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-03	35.34	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

20 декабря 2012 г.	17.00	млрд. руб.
▶ ЮУ КСЖИ, 01	2.50	млрд. руб.
▶ Томская обл., 35045	3.00	млрд. руб.
▶ Рязанская обл., 34002	2.50	млрд. руб.
▶ Оренбургская область, 34001	4.00	млрд. руб.
▶ Абсолют Банк, БО-01	5.00	млрд. руб.
21 декабря 2012 г.	14.73	млрд. руб.
▶ ЯТЭК, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-12	2.00	млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-13	1.50	млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-02	2.00	млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-03	5.00	млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-04	1.23	млрд. руб.
24 декабря 2012 г.	34.00	млрд. руб.
▶ Транснефть, БО-01	17.00	млрд. руб.
▶ Транснефть, БО-02	17.00	млрд. руб.
25 декабря 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Восточный экспресс, БО-10	3.00	млрд. руб.
февраль 2013 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

20 декабря 2012 г.	12.95	млрд. руб.
▶ БизнесЛайт, 01	Погашение	0.45 млрд. руб.
▶ Костромская область, 34005	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ ХМАО, 25007	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-05	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
21 декабря 2012 г.	65.19	млрд. руб.
▶ АиФ-МедиаПресса - финанс, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СИБУР - Русские шины, 01	Погашение	12.69 млрд. руб.
▶ Башнефть, 01	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 02	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 03	Оферта	20.00 млрд. руб.
▶ Металлинвестбанк, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
24 декабря 2012 г.	22.00	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-04	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Риэл-лизинг Инвест, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Связь-Банк, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
25 декабря 2012 г.	9.60	млрд. руб.
▶ БИНБАНК, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ГСС, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Стальфонд-Недвижимость, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
26 декабря 2012 г.	15.34	млрд. руб.
▶ БайкалБанк, 01	Погашение	0.05 млрд. руб.
▶ Приам, 01	Оферта	0.29 млрд. руб.
▶ РЖД, 15	Оферта	15.00 млрд. руб.
27 декабря 2012 г.	3.48	млрд. руб.
▶ Веста (ЗАО), 01	Оферта	0.28 млрд. руб.
▶ Запсибкомбанк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Обувьрус, 01	Оферта	0.70 млрд. руб.
▶ Прямые инвестиции-Финанс, 01	Оферта	0.50 млрд. руб.
28 декабря 2012 г.	12.60	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-06	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 01	Оферта	1.10 млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
29 декабря 2012 г.	1.10	млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 02	Оферта	1.10 млрд. руб.



17 декабря 2012 г.

- 13:00 Италия: Торговый баланс
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс Еврозоны
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 18:00 США: Объемы покупок долгосрочных ЦБ США

18 декабря 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индексы инфляции
- 16:45 США: Индекс розничных продаж ICSC
- 17:30 США: Платежный баланс
- 17:55 США: Индекс розничных продаж Redbook
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

19 декабря 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:00 Германия: Индикаторы IFO
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство

20 декабря 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 13:00 Италия: Розничные продажи
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: ВВП
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 19:00 США: Опережающие индикаторы
- 19:00 США: Индекс цен на жилье
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

21 декабря 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия от GfK
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 17:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 18:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- Саммит Россия-ЕС

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