

Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Вторник, 21 августа 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик
gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Несмотря на уплату НДС в понедельник ставкам о/п денежного рынка удалось удержаться ниже психологической отметки в 6,0% годовых – индикативная ставка MosPrimeRate о/п составила 5,51% годовых. Спрос на РЕПО ЦБ вчера также был весьма умеренным – 31,1 млрд. руб. на 1 день при лимите в 10 млрд. руб. и 65,5 млрд. руб. на 90 дней при лимите 50 млрд. руб.

При этом ключевым фактором для рынка МБК станет недельный аукцион, который пройдет завтра. Напомним, объем задолженности банков перед ЦБ по РЕПО на текущий момент составляет 1,4 трлн. руб. при дефиците чистой ликвидной позиции банков – 1,3 трлн. руб.

На рынке ОФЗ вчера сохранился полный штиль – доходности длинных бумаг изменились в диапазоне +2 - -3 б.п. при падении оборота торгов до 5,1 млрд. руб.

Несколько расшевелить инвестором может аукцион по размещению ОФЗ 25080 в грядущую среду, прайсинг по которому ожидается сегодня. Однако не исключаем, что интерес игроков к аукциону будет весьма сдержанным – на прошлой неделе было размещено бумаг этого выпуска на 6,5 млрд. руб. из предложенных 15 млрд. руб.

В целом, как мы отмечали в комментарии от 20.08.2012 г. (ОФЗ: среднесрочный взгляд на рынок), текущее затишье на рынке вполне может быть в преддверии роста волатильности уже в сентябре. При этом основным фактором для коррекции ОФЗ станет ослабление рубля на фоне внешнего негатива. При сохраняющихся минимальных спредах доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS (77 б.п. и -53 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно), рекомендуем сокращать позиции в длинных ОФЗ с дюрацией от 4 лет.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка также сохраняется невысокая активность – основной интерес сосредоточен в новых банковских выпусках, размещенных с премией к рынку.

Мы по-прежнему, рекомендуем обратить внимание на данный узкий сегмент рынка, в частности, на выпуск ЛОКО-банк, БО-03 (B2/—/В+) (100,0/11,03%/0,96), который торгуется с премией к ОФЗ в размере 475 б.п., тогда как более короткие выпуски банка дают не более 340 б.п. премии при дюрации около 0,5 года.

Также интересен выпуск Восточный Экспресс, БО-04 (B1/—/—) (100,1/11,35%/0,95), который дает порядка 508 б.п. премии к кривой госбумаг. Выпуск облигаций Запсибкомбанк, БО-02 (—/В+/—) (100,15/12,72%/0,96) торгуется с премией 170 б.п. к ЛОКО-Банком, что при сопоставимых масштабах бизнеса выглядит крайне привлекательно.

В I эшелоне рекомендуем обратить внимание на новый выпуск МСП Банк, 02 (Ваа2/BBB/—) (100,0/9,41%/1,87), который по номиналу дает порядка 65 б.п. премии к ВЭБ-лизингу (—/BBB/BBB), также являющемуся дочкой госкорпорации ВЭБ.

Вчера открылась книга по Ярославской области, 34011 (—/—/BB) - ориентир ставки купона облигаций установлен в диапазоне 8,75-9,15% (УТМ 8,83-9,25%) годовых при дюрации выпуска 2,37 года. На наш взгляд, участие в первичном размещении облигаций Ярославской области выглядит интересным лишь по верхней границе маркетингуемого диапазона.

Сегодня запланировано закрытие книги по выпускам бондов Петрокоммерца (Ва3/В+/—) серии БО-02 на 3 млрд. руб. и БО-03 на 5 млрд. руб. с офертой 1,5 и 2 года соответственно - участие в выпусках интересно от середины маркетингуемого диапазона и выше (подробнее см. Панорама первичного рынка от 20.08.2012 г.).

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

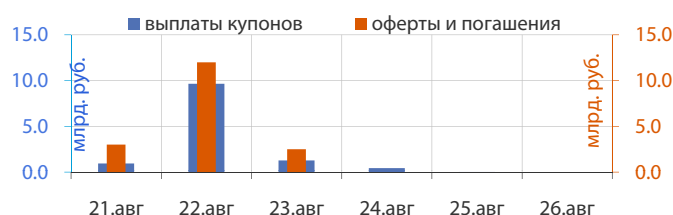
21 августа 2012 г.	952.18	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 01в	8.23	млн. руб.
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 06	165.56	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09	43.01	млн. руб.
▶ Мечел, 15	205.70	млн. руб.
▶ Мечел, 16	205.70	млн. руб.
▶ Ростелеком, 10	51.45	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-03	104.72	млн. руб.
▶ Татфондбанк, БО-04	167.82	млн. руб.
22 августа 2012 г.	9 648.75	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 06	116.58	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 07	105.30	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, БО-01	127.14	млн. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02	218.15	млн. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04	218.15	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34001	24.53	млн. руб.
▶ Россия, 25068	2 692.80	млн. руб.
▶ Россия, 26207	6 096.00	млн. руб.
23 августа 2012 г.	1 279.04	млн. руб.
▶ АМЕТ-финанс, 01	84.76	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 04	275.28	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Кубанская Нива, 01	46.37	млн. руб.
▶ Москва, 66	662.10	млн. руб.
▶ Мосэнерго, 02	24.95	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	39.76	млн. руб.
24 августа 2012 г.	440.00	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, 12	213.10	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	226.90	млн. руб.
25 августа 2012 г.	21.64	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	21.64	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

21 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МСП Банк, 02	5.00	млрд. руб.
23 августа 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-02	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-03	5.00	млрд. руб.
24 августа 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Ярославская область, 34011	3.00	млрд. руб.
29 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, 08	5.00	млрд. руб.
31 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Альфа Банк, БО-07	5.00	млрд. руб.
август 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Новосибирск, 34005	2.00	млрд. руб.
03 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ РЕСО-Гарантия, 01	5.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

21 августа 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.
22 августа 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 06	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 07	Погашение	4.00 млрд. руб.
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 06	Оферта	5.00 млрд. руб.
23 августа 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-03	Оферта	1.50 млрд. руб.
23 августа 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Медведь-Финанс, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
29 августа 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 04	Оферта	8.00 млрд. руб.
▶ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
30 августа 2012 г.	4.30	млрд. руб.
▶ РМП Холдинг, 01	Погашение	0.80 млрд. руб.
▶ АМЕТ-финанс, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ПО УОМЗ, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
31 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-05	Оферта	10.00 млрд. руб.
03 сентября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ СБ Банк, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
05 сентября 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Москва, 54	Погашение	15.00 млрд. руб.
10 сентября 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Элемент Лизинг, 02	Оферта	0.70 млрд. руб.
12 сентября 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Сибирская Аграрная Группа, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
13 сентября 2012 г.	0.50	млрд. руб.
▶ Ладья-Финанс, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
14 сентября 2012 г.	0.80	млрд. руб.
▶ Полипласт, 02	Оферта	0.80 млрд. руб.



20 августа 2012 г.

- € 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- € 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго

21 августа 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- € 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- € 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

22 августа 2012 г.

- € 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- € 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья
- € 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

23 августа 2012 г.

- € 10:00 Германия: ВВП
- € 11:28 Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:28 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- € 16:58 США: Markit США PMI
- € 18:00 Еврозона: Потребительское доверие
- € 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья
- € 18:00 США: Индекс цен на жилье

24 августа 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: ВВП
- € 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

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
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	Трейдер		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