

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

После уплаты во вторник НДС ставки о/н на денежном рынке немного снизились – индикативная ставка MosPrimeRate о/н опустилась до 6,39% с 6,41% годовых накануне.

На аукционах РЕПО ЦБ также все было достаточно спокойно за исключением небольшого переспроса на вечернем однодневном аукционе. В целом при лимите ЦБ на 1 день в размере 360 млрд. руб. спрос составил 381,3 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,57-5,51% годовых; на 7 дней лимит составил 1,4 трлн. руб. при спросе 1,22 трлн. руб. при средневзвешенной ставке 5,53% годовых. На депозитном аукционе спрос на ликвидность заметно снизился – из 40 млрд. руб. бюджетных средств Казначейство разместило на депозит одного банка лишь 10 млрд. руб.

Ожидаем, что сегодня ставки останутся примерно на том же уровне, тогда как в пятницу возможна новая попытка к росту до верхней границы диапазона 6,0-6,5% годовых для ставок о/н в преддверии налоговых дат на следующей неделе. В целом для МБК следующая неделя будет непростой – 26 ноября пройдет уплата НДС, 28 ноября – налога на прибыль и к концу недели банкам предстоит подготовиться к переходу через отчетную дату.

Продолжающееся снижение валютных и процентных ставок подготовило хорошую базу для очередной попытки роста котировок ОФЗ, в результате чего достаточно бодрый рост в госбумагах наблюдается уже второй день подряд. Вчера оборот торгов вырос до 37,2 млрд. руб. при снижении доходности среднесрочных и длинных бумаг на 6-7 б.п.

Сегодня Минфин проведет аукцион по ОФЗ 26208 на 35 млрд. руб. с ориентиром доходности 7,09-7,14% годовых. Несмотря на умеренно-негативный внешний фон сегодня с утра, ожидаем, что размещение пройдет успешно. Вместе с тем в краткосрочной перспективе ожидаем переход к консолидации рынка. Так, спрос нерезидентов на аукционе будет удовлетворен, upside по длинным ОФЗ постепенно нивелируется, а неопределенность относительно судьбы Греции окажет давление на аппетит к риску.

В частности, отметим, что спрэд ОФЗ 26207 к ОФЗ 26205 продолжает углубляться в нашем целевом диапазоне 25-35 б.п., сузившись вчера еще на 1 б.п. - до 33 б.п., в результате чего 15-летний выпуск уже не выглядит столь однозначно недооцененным.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте вслед за активизацией покупок госбумаг активность также подросла. Катализатором выступило также обновление ломбардного списка ЦБ, которое с сегодняшнего дня вступает в силу. В результате в банковском сегменте II эшелона ожидаем сохранения покупательской активности.

Высокая активность инвесторов продолжает наблюдаться в выпусках **ТКС Банка (B2/—/B)** после включения их в ломбардный список ЦБ. В частности котировки по бонду серии БО-06 достигли уровня 100,65-100,7 при снижении доходности до 13,2-13,0% годовых и сужении спреда к кривой ОФЗ под уровень 700 б.п. (680-695 б.п.). В результате бумага легла на кривую Татфондбанка (B3/—/—), ломбардный выпуск серии БО-06, которого, также торгуется с премией около 700 б.п. к ОФЗ. После заметного роста котировок выпуска ТКС, БО-06 мы снижаем рекомендацию по бумаге с «накапливать» до «держат» и рекомендуем начать частичную фиксацию прибыли при снижении доходности ниже 13% годовых.

Банк Зенит (Ba3/—/B+) объявил о вторичном размещении облигаций серии БО-06 после оферты 28 ноября. Ставка следующего купона установлена в размере 8,75% годовых при объявлении новой оферты через полгода. Книга заявок инвесторов на вторичное размещение будет открыта 22 ноября и закрыта 27 ноября. Выпуск Зенит, БО-06 включен в ломбардный список ЦБ и А1 ММВБ. Отметим, что ставка купона на 0,5 года в размере 8,75% годовых выглядит по рынку. Бумага будет давать премию к кривой ОФЗ в размере 270 б.п., в то время как сопоставимые облигации (НОМОСа, Зенита, ПСБ, МДМа) с дюрацией 0,4-07 года дают порядка 255-280 б.п. премии к кривой ОФЗ. В результате выпуск Зенит, БО-06 ложится на собственную кривую при отсутствии «апсайда» по бумаге.

Вчера на торги вышел выпуск **ФСК ЕЭС, 21 (Baa2/BBB/—)** с дюрацией 3,74 года. Закрытие форвардных сделок прошло по номиналу, где и завершились торги по бумаге. В результате на текущий момент бумага дает премию к кривой ОФЗ в размере порядка 195 б.п. к кривой ОФЗ, что остается достаточно интересно для облигации I эшелона с инвестиционным уровнем рейтинга. Дополнительный потенциал роста выпуску дает эффект от либерализации рынка, который частично должен отразиться на данном сегменте рынка. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» данный выпуск с ближайшей целью по спреду 150-160 б.п.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 322	103.05	7.24	-14
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 522	103.17	7.28	-15
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 166	106.14	7.58	8

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	837	100.67	6.82	13
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	880	100.33	6.85	13
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 622	103.00	6.93	-20

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	650	100.41	9.60	304
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	668	100.35	9.31	274
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	678	100.10	9.28	269
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	798	101.30	9.34	267
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	810	103.15	9.56	288
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	817	100.43	9.21	253
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	820	100.63	9.00	232
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	859	99.78	9.46	275
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	878	100.05	9.23	251
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	879	98.43	9.48	276
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 026	99.95	8.89	208
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 042	100.40	8.82	200
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 203	101.53	9.52	260

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Вaa3/—/—	251	100.43	8.77	252
Альфа-банк, БО-03	покупка	Вa1/BB/BBB-	304	100.13	8.45	215
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Вa3/—/BB-	314	100.01	10.01	370
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	В1/—/BB-	322	100.10	9.74	343
Уралсиб, 05	покупка	В1/BB-/BB-	440	100.05	9.87	346
ОТП Банк, 02	покупка	Вa2/—/BB	468	97.63	10.43	400
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB-	532	98.14	10.77	429
МСП Банк, 02	покупка	Вaa2/BBB/—	592	100.63	8.99	246
Росбанк, БО-04	покупка	Вaa3/—/BBB+	613	100.18	9.39	285
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	657	100.30	9.12	255
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Вa1-/BBB+	661	100.45	9.97	340

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	В2/В/—	31	99.95	10.23	416
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	В2/В/В	250	100.33	12.72	646
ЛОКО-банк, БО-03	держать	В2/—/В+	256	100.41	10.37	411
Запсибкомбанк, БО-02	держать	—/В+/—	258	100.86	11.52	526
Восточный Экспресс, БО-04	держать	В1/—/—	261	100.54	10.63	436
Татфондбанк, БО-06	накапливать	В3/—/—	317	99.98	13.41	710

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/В+/BB-	631	107.65	9.23	268
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	779	99.75	9.16	251
Теле2, 07	держать	—/—/BB	799	99.93	9.34	267
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/В+/BB-	948	101.60	9.53	276
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Вaa3/BBB-/BBB-	952	100.05	8.50	173
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Вa3/BB-/BB-	953	100.15	9.09	232
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Вaa2/BBB/—	1389	100.00	8.94	192

Высокодходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	163	97.80	25.86	1 968
ТКС, БО-06	держать	В2/—/В	226	100.62	13.21	698
Связной банк, 01	накапливать	В3/—/—	248	99.98	14.70	845
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	292	80.40	42.65	3 636
Мечел, 15, 16	покупка	В2/—/—	432	91.75	16.39	999

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

21 ноября 2012 г.	1 203.80	млн. руб.
▶ Акрон, 03	171.92	млн. руб.
▶ ВМК-ФИНАНС, 01	79.78	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 02	163.05	млн. руб.
▶ ЕвроХим, 03	205.70	млн. руб.
▶ РЖД, 11	583.35	млн. руб.
22 ноября 2012 г.	1 937.00	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 05	683.20	млн. руб.
▶ Иркутская область, 31006	6.65	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Мехпрачечная СвЖД, 01	99.73	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.
▶ РЖД, 12	7.50	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34001	13.64	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	251.80	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	251.80	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	39.76	млн. руб.
▶ Санкт-Петербург, 25038	387.00	млн. руб.
23 ноября 2012 г.	2 228.77	млн. руб.
▶ Москва, 66	699.30	млн. руб.
▶ РК Казначей, 01	157.08	млн. руб.
▶ Республика Коми, 35007	40.33	млн. руб.
▶ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 263.99	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34011	68.07	млн. руб.
24 ноября 2012 г.	95.26	млн. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, 01	95.26	млн. руб.
25 ноября 2012 г.	209.81	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	19.77	млн. руб.
▶ Инвестторгбанк, БО-01	103.34	млн. руб.
▶ Удмуртская республика, 34004	86.70	млн. руб.
26 ноября 2012 г.	321.85	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	182.75	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	61.43	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	10.23	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	31.16	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	15.09	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-07	21.19	млн. руб.
28 ноября 2012 г.	9.76	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/12	1.59	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/12	3.18	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.
04 декабря 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Томск, 34004	1.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

21 ноября 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	Оферта	2.50 млрд. руб.
22 ноября 2012 г.	24.50	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 05	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ Иркутская область, 31006	Погашение	3.80 млрд. руб.
▶ Матрица Финанс, 03	Погашение	0.70 млрд. руб.
26 ноября 2012 г.	26.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	Оферта	1.00 млрд. руб.
27 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
28 ноября 2012 г.	35.00	млрд. руб.
▶ Москва, 60	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	Оферта	5.00 млрд. руб.
29 ноября 2012 г.	9.00	млрд. руб.
▶ Калужская область, 34003	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
30 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ СМП Банк, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
02 декабря 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Нижегородская область, 34005	Погашение	3.00 млрд. руб.
04 декабря 2012 г.	29.00	млрд. руб.
▶ Новолипецкий металлургический	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ АФК Система, 03	Оферта	19.00 млрд. руб.
05 декабря 2012 г.	18.02	млрд. руб.
▶ РЖД, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
06 декабря 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ФОРМАТ, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-03	Оферта	2.00 млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

28 ноября 2012 г.	9.76	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/12	1.59	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/12	3.18	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.
04 декабря 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Томск, 34004	1.00	млрд. руб.



19 ноября 2012 г.

- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 19:00 США: Индекс рынка жилья
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

20 ноября 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Начало жилстроительства
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

21 ноября 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:58 США: Markit США PMI
- 18:55 США: Индекс настроений по расчету Мичиганского университета
- 19:00 США: Опережающий индикатор

22 ноября 2012 г.

- 12:00 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:00 Франция: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:30 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- США: День Благодарения. Рынки закрыты.

23 ноября 2012 г.

- 11:00 Германия: ВВП
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 13:00 Италия: Розничные продажи
- 13:00 Германия: Индексы IFO

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