

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе стартовал июльский налоговый период, что вылилось в рост ставок выше отметки 6% годовых - индикативная ставка MosPrimeRate о/п консолидировалась в диапазоне 6,2-6,3% годовых. Дефицит по чистой рублевой позиции банковской системы на этом фоне за неделю увеличился на 65 млрд. руб. – до 1,87 трлн. руб. На этой неделе налоговые платежи продолжатся, что будет продолжать поддерживать ставки на повышенном уровне.

Котировки ОФЗ за неделю продемонстрировали рост – доходности длинных госбумаг снизились на 20 б.п., среднесрочных – на 10-12 б.п. В пятницу активность торгов резко снизилась ввиду отсутствия важных макроэкономических новостей, в результате чего рынок вошел в летний боковик.

В ОФЗ 26207 всю неделю шла борьба за уровень 106,0; периодически «быки» прорывали оборону и котировки поднимались до отметки 106,5, где спекулянты начинали фиксировать прибыль. В результате бумаге удалось закрепиться на отметке 106,0.

Текущая рыночная конъюнктура в понедельник с утра по-прежнему находится на стороне покупателей. Так, благоприятными внешними факторами является снижение доходностей US'10 под уровень 2,5% годовых при росте цен на нефть выше \$108 за баррель. Внутренними факторами по-прежнему остаются крутой наклон кривой ОФЗ (спрэд по доходности между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26204 продолжает находиться на максимуме в размере 120 б.п.) и ожидания снижения ставок Банком России, ближайшее заседание Совета директоров которого состоится 9 августа.

В этом ключе наши ближайшие цели по ОФЗ 26207 остаются прежними – диапазон 107,0-108,0. До верхней границы данного диапазона остается порядка 25 б.п. по доходности выпуска, что с легкостью может быть достигнуто, как за счет снижения чрезмерного угла наклона кривой ОФЗ, так и снижения ставок ЦБ РФ.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка покупки облигаций УК, банками и инвесткомпаниями на прошлой неделе продолжилась. При этом спросом пользуются бумаги, как на вторичном рынке, которые уже входят в ломбардный список ЦБ, так и на первичном рынке.

Пятница оказалась достаточно насыщенным днем в плане размещений и закрытия книг по новым выпускам. Одним из наиболее интересных оказалось размещение облигаций **КБ Восточный экспресс (В1/-/-)** серии БО-07 объемом 5 млрд. руб. При первоначальном прайсинге ставки купона 11,0-11,5% (УТР 11,3-11,83%) годовых к 1,5-летней оферте, за счет высокого спроса книга была закрыта с купоном 10,4% годовых. Несмотря на столь агрессивное снижение ставки, финальный купон сохранил премию к вторичному рынку в размере 55 б.п. (относительно собственной кривой Восточного Экспресса). В результате, мы включаем данный выпуск в наш модельный портфель.

К слову, снижение ставки по 1,5-летним бумагам Восточного Экспресса делает весьма привлекательным прайсинг по выпуску **Ренессанс Кредит (В2/В+/В)**, который с 24 по 26 июля будет принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-05 в объеме 3 млрд. руб. с ориентир ставки купона 11,35-11,85% (УТР 11,67-12,2%) годовых к 1,5-годовой оферте.

Сегодня обратим внимание на выпуск **ЕАБР (А3/ВВВ/ВВВ)**, который закроет книгу на приобретение облигаций 5-й серии в объеме 5 млрд. рублей. Ориентир по купону находится в диапазоне – 7,6 – 7,75% (УТР 7,74 – 7,9%) годовых к оферте через 2 года. Прайсинг по выпуску предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 170-185 б.п. Напомним, что на прошлой неделе ВЭБ, БО-01 (ВВВ/Ваа1/ВВВ) закрыл книгу по 2-летнему выпуску с премией 180 б.п. к ОФЗ, что соответствует уровню прайсинга нового бонда ЕАБР. Отметим, что облигации ЕАБР на локальном рынке торгуются на кривой ВВВ-госбанков, тогда как рублевые евробонды эмитента – с дисконтом до 40-50 б.п. Мы не ждем перепозиционирование бумаг на локальном рынке, в результате чего считаем текущий прайсинг справедливым.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	651	101.64	6.15	8
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	671	101.43	6.21	13
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	854	100.50	6.19	2
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 170	104.87	6.89	-3
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 382	104.30	7.07	0
ОФЗ 26211	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 507	99.63	7.18	2
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 047	106.04	7.57	3
ОФЗ 26212	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 241	95.68	7.69	0

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	держать	—/—/В+	441	101.45	8.62	265
Хакасия, 34002	держать	—/—/BB	458	101.50	8.24	226
Марий Эл, 34006	держать	—/—/BB	483	101.13	8.32	233
Вологодская обл., 34003	держать	Ba3/—/—	764	103.14	8.60	247
ЮУ КЖСИ, 01	покупать	—/—/BB+	829	100.80	9.88	372
Тверская обл., 34008	держать	—/В+/-	851	101.50	9.34	317

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ВЭБ, БО-01	покупать	BBB/Baa1/BBB	684	100.00	7.87	180
FGC-19R	покупать	Baa3/BBB/-	1 609	98.45	8.99	241

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Абсолют Банк, БО-03	держать	Ba3/-/B	475	99.48	9.88	389
УВЗ, БО-01, БО-02	покупать	—/—/—	523	100.00	9.20	319
Вертолеты России, 01, 02	держать	Ba2/-/BB	908	99.85	8.48	228

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
УБРИР, БО-05	держать	—/B/—	266	100.72	10.35	445
Связной Банк, БО-1	покупать	B3/-/-	321	100.62	12.08	616
БИНБАНК, БО-03	покупать	-/B/-	355	100.00	11.57	564
Восточный Экспресс, БО-08	покупать	B1/-/-	523	100.00	10.67	467
Мираторг Финанс, БО-03	покупать	—/—/B	872	100.10	11.51	533
ДВМП, БО-02	покупать	-/BB-/B+	930	101.51	9.86	365

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	63	92.46	69.52	6 371
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	209	96.30	15.51	964
Альфа Укрфинанс, 01	покупка	—/—/B-	324	101.08	12.55	662

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В+	1 347	110.11	11.3
Currency swap 1Y			34.93	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.8

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

22 июля 2013 г.	2 316.90	млн. руб.
▶ РЖД, 17	781.65	млн. руб.
▶ РЖД, 18	796.50	млн. руб.
▶ РЖД, 19	406.40	млн. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	245.45	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2012-1, А1	86.90	млн. руб.
23 июля 2013 г.	2 028.49	млн. руб.
▶ МТС, 05	1 308.90	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	52.35	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	68.67	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.
▶ ММК, БО-07	180.75	млн. руб.
▶ Карелия, 34015	34.22	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-21	304.80	млн. руб.
24 июля 2013 г.	4 934.31	млн. руб.
▶ Россия, 46022	914.70	млн. руб.
▶ Промтрактор-Финанс, 03	280.50	млн. руб.
▶ Россия, 25077	3 563.56	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-06	43.94	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-07	43.94	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-07	36.58	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35005	51.10	млн. руб.
25 июля 2013 г.	789.24	млн. руб.
▶ МОЭК, 01	94.98	млн. руб.
▶ Мечел, 04	140.25	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, 07	121.55	млн. руб.
▶ Трансмашхолдинг, БО-01	97.23	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	15.03	млн. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	125.90	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-05	84.46	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, 05	35.52	млн. руб.
▶ Ипотечный агент Возрождение 2, А	19.48	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-08	54.84	млн. руб.
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ		
22 июля 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-02 (вторичное)	10.00	млрд. руб.
23 июля 2013 г.	8.00	млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс, БО-07	5.00	млрд. руб.
▶ Локо-банк, БО-05	3.00	млрд. руб.
24 июля 2013 г.	9.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 13	4.00	млрд. руб.
▶ ЕАБР, 05	5.00	млрд. руб.
25 июля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ММК, 19	5.00	млрд. руб.
31 июля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Новосибирск, 35006	5.00	млрд. руб.
июль 2013 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Русславбанк, 01	1.50	млрд. руб.
▶ Ренессанс Кредит, БО-05	3.00	млрд. руб.
06 августа 2013 г.	3.50	млрд. руб.
▶ Белгородская обл., 35007	3.50	млрд. руб.
09 августа 2013 г.	8.30	млрд. руб.
▶ Самарская область, 35009	8.30	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

22 июля 2013 г.	0.50	млрд. руб.
▶ АРТУГ, 03	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-02	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ СпектрСервис, 01	Погашение	0.99 млрд. руб.
23 июля 2013 г.	6.00	млрд. руб.
▶ ПрофМедиа Финанс, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	Погашение	3.00 млрд. руб.
24 июля 2013 г.	20.17	млрд. руб.
▶ РЖД, 17	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Промтрактор-Финанс, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-07	Амортизация	0.17 млрд. руб.
25 июля 2013 г.	8.17	млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 05	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ МОЭК, 01	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-08	Амортизация	0.17 млрд. руб.
26 июля 2013 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Сахатранснефтегаз, 02	Погашение	2.50 млрд. руб.
28 июля 2013 г.	1.40	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, 02	Погашение	1.40 млрд. руб.
30 июля 2013 г.	20.25	млрд. руб.
▶ Мечел, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Норильский никель, БО-03	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-03	Амортизация	0.25 млрд. руб.
31 июля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
01 августа 2013 г.	15.50	млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	Оферта	2.50 млрд. руб.
▶ НК Альянс, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Синтерра, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
02 августа 2013 г.	0.90	млрд. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.
▶ Волгоградская область, 35002	Амортизация	0.50 млрд. руб.
04 августа 2013 г.	1.00	млрд. руб.
▶ ИА Республики Татарстан, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.



22 июля 2013 г.

- 16:30 США: Индекс экономической активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Продажи домов на вторичном рынке

23 июля 2013 г.

- 10:45 Франция: Индекс делового климата
- 15:45 США: Индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 17:00 США: Индекс стоимости жилья
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

24 июля 2013 г.

- 03:50 Япония: Торговый баланс
- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности HSBC
- 10:58 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 10:58 Франция: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 14:00 Великобритания: Индекс изменения промышленных заказов CBI
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Продажи нового жилья

25 июля 2013 г.

- 12:00 Германия: Индекс делового оптимизма Ifo
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo
- 12:00 Италия: Индекс потребительского доверия
- 12:30 Великобритания: ВВП предварительный
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 16:30 США: Количество получающих пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Канзаса

26 июля 2013 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 10:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 17:55 США: Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана)

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
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) 228-33-86
Целинина Ольга Игоревна tseliniinaoi@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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

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. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.