

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Конъюнктура на денежном рынке остается спокойной – индикативная ставка MosPrimeRate o/n продолжила консолидацию на середине диапазона 6,0-6,5% годовых, оставшись на уровне 6,22% годовых. Уровень свободной ликвидности в банковской системе остается в диапазоне 800-900 млрд. руб. в то время, как дефицит по чистой ликвидной позиции остается выше 2,0 трлн. руб. при задолженности банков по РЕПО перед ЦБ в размере 1,55 трлн. руб.

С большой долей вероятности дефицит ликвидности на следующей неделе вновь обновит локальный максимум, которым является отметка в 2,32 трлн. руб., что вызовет рост ставок на МБК. Напомним, 26 ноября пройдет уплата НДС, 28 ноября – налога на прибыль и к концу недели банкам предстоит подготовиться к переходу через отчетную дату.

Новый виток роста котировок ОФЗ, стартовавший в начале недели в четверг был продолжен. Оборот торгов остался на высоком уровне – 43,9 млрд. руб. при снижении доходностей длинных госбумаг еще на 2-5 б.п. Отметим, что максимумы по снижению кривой в течение дня достигали 8-10 б.п., однако за счет частичной фиксации прибыли закрытие рынка было несколько скромнее.

Не исключаем, что после агрессивных покупок с начала недели рынок ОФЗ может снова перейти к консолидации. Косвенно, это может подтверждать остановка в снижении валютных и процентных свопов и переход к локальной коррекции. Кроме того, продолжающиеся покупки ОФЗ 26207 постепенно делают кривую ОФЗ все более плоской. Так, спрэд ОФЗ 26207-25079 опустился до 69 б.п. при среднем уровне более 110 б.п., что уже меньше наклона кривой в 2007 г., когда спрэд по доходности бумаг данной дюрации составлял порядка 80-90 б.п.

Вместе с тем текущие доходности ОФЗ относительно рублевого евробонда могут быть интересны нерезидентам, которые продолжают двигать кривую госбумаг вниз при сохраняющемся умеренно-позитивном внешнем фоне, в результате чего покупки еще могут продолжиться по инерции.

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка также наблюдается рост активности инвесторов. При этом за текущую неделю спрэды корпоративных бондов и РИМОВ к ОФЗ расширились, что повысило привлекательность ликвидных бумаг данного сегмента рынка. Постепенно начинает «оживать» и первичный рынок – с новыми займами начали выходить на рынок регионы.

Так, **Башкортостан (Ba1/BB+/-)** сегодня закрывает книгу заявок инвесторов на облигации серии 34007 объемом 3 млрд. рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,65%-8,95% (УТР 8,93-9,25%) годовых. Дюрация выпуска составляет 2,33 года. Отметим, что Республика Башкортостан по размеру доходов бюджета за 6 месяцев 2012 г. сопоставима с такими крупными российскими регионами, как Нижегородская область (Ba2/BB-/BB-), Самарская область (Ba1/BB+/-), Якутия (BB+/BBB-) и Красноярский край (Ba2/BB+/BB+). При этом Башкирию по сравнению с данными регионами выгодно отличает низкий уровень долга – показатель Долг к собственным доходам бюджета составляет 0,1х. В результате, на наш взгляд, справедливым уровнем доходности нового выпуска Башкирия, 34007 является кривая Красноярского края, которая, проведенная через новый выпуск серии 06, дает порядка 215 б.п. премии к ОФЗ. Прайсинг по выпуску Башкирии предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 230-265 б.п. или около 15-50 б.п. премии к Красноярскому краю. В результате участие в выпуске выглядит интересно от нижней границы маркируемого диапазона доходности.

Также **Санкт-Петербург (Baa1/BBB/BBB)** 6 декабря планирует начать размещение облигаций серии 25039 объемом 7 млрд. рублей сроком 4,5 года. В период с 3 по 5 декабря 2012 на ФБ ММВБ будет производиться предварительный сбор заявок от потенциальных приобретателей без обязательного обеспечения заявок денежными средствами. Санкт – Петербург имеет кредитный рейтинг на уровне суверенного (Baa1/BBB/BBB). По размеру доходов бюджета Петербург более чем в два раза превосходит самые крупные регионы (Красноярский край, Краснодарский край, Якутия, Самарская обл. и т.д.). Бюджет города на 2012 г. предполагает доходы в размере 368,1 млрд. руб. и дефицит 51,9 млрд. руб. По состоянию на 01.10.2012 г. долг Петербурга составлял всего 6,9 млрд. руб., а показатель Долг/Собственные доходы - 2%. С учетом высокого уровня кредитного рейтинга, низкой долговой нагрузки и редкого присутствия Санкт-Петербурга на долгом рынке, облигации могут быть интересны с минимальной премией к кривой доходности ОФЗ по сравнению с другими выпусками облигаций РМОВ. Исходя из текущей конъюнктуры рынка, справедливый уровень доходности первичного размещения нового выпуска облигаций С-Петербурга видится на уровне 8,40 - 8,90% годовых (премия к ОФЗ в размере 150 – 200 б.п.) к погашению 01.06.2017 г.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 325	104.30	7.04	-17
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 527	104.03	7.10	-13
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 185	108.20	7.35	8

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	835	101.03	6.66	5
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	878	100.75	6.67	3
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 621	103.60	6.79	-20

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	642	100.36	9.63	314
Хакасия, 34002	покупка	—/—/ВВ-	667	100.43	9.27	276
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/ВВ	676	100.25	9.19	268
Белгородская обл., 34006	держать	Вa1/—/—	789	100.80	8.92	234
Вологодская обл., 34002	покупка	Вa3/—/—	808	103.25	9.51	292
Новосибирск, 34005	покупка	—/ ВВ /—	815	100.30	9.27	268
Карелия, 34015	покупка	—/—/ВВ-	858	100.10	9.31	269
Краснодарский край, 34004	покупка	Вa1/—/ВВ+	876	100.11	9.21	257
Тверская обл., 10	покупка	—/В+ /—	877	98.48	9.46	282
Красноярский край, 34006	покупка	Вa2/ВВ+/ВВ+	1 024	100.03	8.86	214
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/ВВ+/ВВВ-	1 039	100.45	8.80	208
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/ВВ-	1 201	101.72	9.46	264

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Ваа3/—/—	249	100.43	8.77	255
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ва3/—/BB-	312	100.05	9.95	369
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	В1/—/BB-	320	100.45	9.31	304
Уралсиб, 05	покупка	В1/BB-/BB-	438	100.01	9.91	355
ОТП Банк, 02	покупка	Ва2/—/BB	466	97.63	10.43	406
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB-	530	98.15	10.76	435
МСП Банк, 02	покупка	Ваа2/BBB/—	590	100.73	8.92	246
Росбанк, БО-04	покупка	Ваа3/—/BBB+	611	100.32	9.30	283
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	655	100.35	9.09	259
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ва1/—/BBB+	659	100.62	9.87	337

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	В2/В/—	27	100.03	9.55	351
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	В2/В/В	248	100.37	12.66	644
Запсибкомбанк, БО-02	накапливать	—/В+/—	256	100.66	11.81	559
Восточный Экспресс, БО-04	держать	В1/—/—	259	100.51	10.68	445
Татфондбанк, БО-06	накапливать	В3/—/—	315	100.01	13.38	711

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ва3/В+/BB-	629	107.76	9.16	267
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ва3/BB/—	777	99.86	9.11	253
Теле2, 07	держать	—/—/BB	797	100.25	9.18	259
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ва3/В+/BB-	947	101.29	9.66	298
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Ваа3/BBB-/BBB-	950	100.63	8.26	158
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ва3/BB-/BB-	951	100.43	8.97	229
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Ваа2/BBB/—	1360	100.25	8.91	202

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	161	97.88	25.70	1 955
ТКС, БО-06	держать	В2/—/В	224	100.85	12.81	661
Связной банк, 01	накапливать	В3/—/—	246	100.03	14.62	841
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	290	80.58	42.49	3 625
Мечел, 15, 16	покупка	В2/—/—	430	91.77	16.40	1 005

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

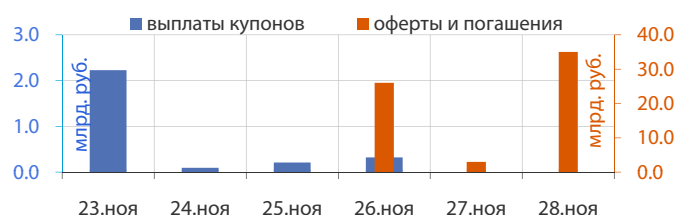
23 ноября 2012 г.	2 228.77	млн. руб.
▶ Москва, 66	699.30	млн. руб.
▶ РК Казначей, 01	157.08	млн. руб.
▶ Республика Коми, 35007	40.33	млн. руб.
▶ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 263.99	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34011	68.07	млн. руб.
24 ноября 2012 г.	95.26	млн. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, 01	95.26	млн. руб.
25 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.
27 ноября 2012 г.	959.14	млн. руб.
▶ Акрон, 04	148.65	млн. руб.
▶ Акрон, 05	148.65	млн. руб.
▶ КИТ Финанс Капитал, 03	63.08	млн. руб.
▶ Меткомбанк, 01	42.18	млн. руб.
▶ СКБ-банк, БО-03	142.11	млн. руб.
▶ СМП Банк, 01	153.33	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-02	123.41	млн. руб.
▶ Томская область, 34037	30.25	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 17	48.37	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-08	37.40	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-16	21.72	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

27 ноября 2012 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 01	5.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 02	5.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 03	3.00	млрд. 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.	4.00	млрд. руб.
▶ Томск, 34004	1.00	млрд. руб.
▶ Башкирия, 34007	3.00	млрд. руб.
07 декабря 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Санкт-Петербург, 25039	7.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.
07 декабря 2012 г.	5.50	млрд. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Сатурн, 03	Оферта	3.50 млрд. руб.
10 декабря 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Промнефтесервис, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-04	Оферта	10.00 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