

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На денежном рынке вчера наблюдалось локальное улучшение ситуации с ликвидностью - индикативная ставка MosPrimeRate o/n продемонстрировала снижение с 5,88% до 5,48% годовых. Позитивное влияние на рынок МБК оказал недельный аукцион РЕПО и депозитный аукцион Минфина, которые прошли накануне, а так же погашение выпуска ОФЗ 25072 на 150 млрд. руб.

По данным на утро четверга, объем свободной ликвидности в банковской системе увеличился на 53 млрд. руб. – до 1,12 трлн. руб., в тоже время дефицит чистой ликвидной позиции банков вырос на 24 млрд. руб. – до 1,1 трлн. руб. Несмотря на текущее снижение ставок, глобально мы не ожидаем изменения ситуации – в ближайшее время повышение ставок может возобновиться.

В секторе ОФЗ лучше рынка вчера выглядели короткие бумаги, доходности которых снизились в среднем на 6-8 б.п.; в длинном конце кривой ОФЗ наблюдалась разнонаправленная динамика котировок, связанная с размещениями новых бумаг Минфином.

Так, средневзвешенная доходность ОФЗ 26210 на вчерашнем аукционе составила 6,5% годовых (ориентир - 6,47-6,52% годовых). Бумаги были размещены в полном объеме на общую сумму 35 млрд. рублей по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 44,3 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность нового 15-летнего выпуска ОФЗ 26212 составила 7,09% годовых (ориентир – 7,0-7,1% годовых). Всего было продано бумаг на общую сумму 10,5 млрд. рублей по номиналу, что соответствует 2/3 от объема предложения в размере 15 млрд. рублей.

Более слабый спрос на 15-летний выпуск мы связываем с усилившейся в последнее время осторожностью инвесторов. При этом средства от погашения ОФЗ 25072 игроки предпочли частично направить в более короткий 7-летний выпуск, а также в короткие бумаги, покупки которых вчера наблюдались на вторичном рынке.

Вместе с тем мы сохраняем умеренный оптимизм относительно перспектив рынка ОФЗ, ожидая уплощения кривой после коррекции длинных бумаг, которая наблюдалась последние несколько недель. На текущий момент, несмотря на некоторый рост волатильности на глобальных рынках, валютные и процентные свопы вновь подошли к своим минимумам, а национальная валюта выглядит достаточно сильно. В этом ключе мы включаем новый выпуск ОФЗ 26212 в модельный портфель с рекомендацией «держать»

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активность инвесторов в корпоративном сегменте остается достаточно высокой, хотя есть определенная тенденция к ее спаду на фоне продолжающейся уже несколько недель консолидации на рынке госбумаг. При этом основные события на рынке разворачиваются в новых размещениях бумаг. При этом спрос на длинные корпоративные облигации сроком 3-5 лет находится на повышенном уровне, что позволяет эмитентам увеличивать объемы предложения уже в процессе маркетинга.

Вслед за Ростелекомом данной ситуацией воспользовался **Росбанк (Baa3/—/BBB+)**, вдвое увеличив предложение своих бумаг за счет выпуска БО-05 до 10 млрд. руб. В результате сегодня банк закроет книгу заявок инвесторов на 2 выпуска – БО-05 и БО-06. Индикативная ставка купона облигаций находится в диапазоне 9,0 – 9,25 (YTM 9,2 – 9,46%) годовых. Как мы уже отмечали, прайсинг Росбанка выглядит крайне интересно, предлагая премию к ОФЗ в диапазоне 310-340 б.п. и порядка 65-95 б.п. премии к собственной кривой, проведенной через выпуск серии БО-04 с дюрацией 1,53 года. Также для сравнения, новый фонд Росбанка маркируется с премией около 80-105 б.п. к новому выпуску ВТБ, БО-21, книга заявок по которому была закрыта 18 января с купоном 8,19% годовых. В этом ключе участие в размещении нового выпуска Росбанка выглядит интересно даже по нижней границе прайсинга. При этом участие в бумаге интересно с купоном от 8,6% годовых, что будет включать в себя премию за длину займа около 25 б.п. относительно более короткого выпуска БО-04.

Также вчера вечером в СМИ появилась информация, что **Банк Москвы (Ba2/—/BBB)** с 11:00 мск по 16:00 мск 25 января планирует провести сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-01 с квартальным купоном на сумму 10 млрд. руб. Учитывая отсутствие маркетинга по займу, данное размещение, скорее всего, будет носить нерыночный характер в пользу материнского Банка ВТБ. В целом, учитывая наличия у Банка Москвы рейтинга от Fitch на уровне BBB, данный выпуск мог бы оказаться интересен инвесторам в случае прайсинга с премией к кривой ВТБ.

В рублевых евробондах вчера продолжились продажи в **Gazprombank-15R (Baa3/BBB—/—)**, в результате чего выпуск встал на одну кривую с новым Gazprombank-16R при расширении спреда к кривой рублевых евробондов РСХБ (Baa1/—/BBB) до 55 б.п. В результате выпуск за последние несколько дней подешевел более чем на фигуру и на текущий момент также выглядит привлекательно и может стать альтернативой в портфеле для нового выпуска ГПБ с погашением в 2016 г.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 274	106.89	6.61	3
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 479	106.89	6.72	5
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 154	111.19	7.01	3
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 427	100.72	7.09	-3

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	802	102.46	5.95	-11
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	845	102.11	6.04	-4
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 563	105.84	6.25	-5

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	597	101.60	8.80	279
Хакасия, 34002	покупка	—/—/ВВ-	606	101.85	8.34	233
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/ВВ	633	100.80	8.82	280
Новосибирск, 34005	покупка	—/ВВ/—	756	101.75	8.60	255
Белгородская обл., 34006	держать	Вa1/—/—	765	102.00	8.37	232
Карелия, 34015	покупка	—/—/ВВ-	808	101.75	8.19	212
Башкирия, 34007	покупка	Вa1/ВВ+/—	815	100.85	8.94	287
Краснодарский край, 34004	покупка	Вa1/—/ВВ+	818	102.13	8.25	218
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	834	99.39	9.06	299
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	913	102.11	9.21	311
Красноярский край, 34006	покупка	Вa2/ВВ+/ВВ+	965	101.33	8.32	221
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/ВВ+/ВВВ-	981	102.00	8.18	206
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	983	102.25	9.16	304
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/ВВ-	1 144	104.07	8.67	250

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB–	258	100.40	9.24	331
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	353	100.32	8.27	232
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	376	100.35	9.56	360
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	404	98.49	9.87	391
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB–	437	96.78	11.21	524
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB–	492	98.81	10.37	439
Росбанк, БО-04	держать	Baa3/—/BBB+	550	101.60	8.39	239
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	593	101.45	8.35	234
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	597	101.72	9.11	310
Gazprombank-16R	покупка	Baa3/BBB-/—	1 123	100.24	7.79	163

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	187	100.75	11.73	582
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	253	100.65	12.33	640
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	639	100.95	11.78	576

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB–	568	107.75	8.74	274
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	715	100.85	8.58	254
Теле2, 07	держать	—/—/BB	735	100.69	8.93	289
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB–	886	102.31	9.18	309
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB–	889	101.28	7.97	188
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB–	890	101.53	8.48	239

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	98	99.88	19.98	1 409
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	185	101.13	12.36	645
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	228	85.30	39.54	3 362
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	368	93.45	15.66	970

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 415	108.00	11.9
Currency swap 1Y			31.85	4.7
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.0

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

24 января 2013 г.	890.54	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-05	84.46	млн. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	125.90	млн. руб.
▶ Мечел, 04	140.25	млн. руб.
▶ МОЭК, 01	94.98	млн. руб.
▶ Россия, 2018	190.65	млн. руб.
▶ Трансмашхолдинг, БО-01	97.23	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, 07	121.55	млн. руб.
▶ ЮТЭйр-Финанс, 05	35.52	млн. руб.

25 января 2013 г.	1 906.12	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-07	198.20	млн. руб.
▶ Россия, 39001(ГСО-ФПС)	1 555.84	млн. руб.
▶ Сахатранснефтегаз, 02	152.08	млн. руб.

26 января 2013 г.	153.07	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	12.69	млн. руб.
▶ ТКС Банк, 02	140.38	млн. руб.

28 января 2013 г.	99.82	млн. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-01	49.91	млн. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-02	49.91	млн. руб.

29 января 2013 г.	1 202.14	млн. руб.
▶ ГМК Норильский никель, БО-03	523.50	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	20.93	млн. руб.
▶ ИА Республики Татарстан, 01	49.86	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	23.70	млн. руб.
▶ Мираторг Финанс, БО-01	130.89	млн. руб.
▶ НК Альянс, 03	243.10	млн. руб.
▶ ОТП Банк, БО-01	198.20	млн. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	11.97	млн. руб.

30 января 2013 г.	5 844.31	млн. руб.
▶ АБСОЛЮТ БАНК, 05	71.80	млн. руб.
▶ Россия, 26209	5 685.00	млн. руб.
▶ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

25 января 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 24	10.00	млрд. руб.

28 января 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ГТЛК, 01	5.00	млрд. руб.

30 января 2013 г.	20.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 18	10.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 15	5.00	млрд. руб.
▶ Росбанк, БО-06	5.00	млрд. руб.

31 января 2013 г.	18.00	млрд. руб.
▶ МРСК Урала, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Москвы, БО-01	10.00	млрд. руб.
▶ Росбанк, БО-05	5.00	млрд. руб.

01 февраля 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, БО-01	2.00	млрд. руб.
▶ Трансконтейнер, 04	5.00	млрд. руб.

февраль 2013 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

30 января 2013 г.	1.20	млрд. руб.
▶ Технопромпроект, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.

01 февраля 2013 г.	20.40	млрд. руб.
▶ Банк Москвы, 02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-07	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.

04 февраля 2013 г.	0.37	млрд. руб.
▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), (Погашение	0.31 млрд. руб.
▶ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Погашение	0.06 млрд. руб.

05 февраля 2013 г.	15.52	млрд. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Далур-Финанс, 01	Погашение	0.52 млрд. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.

06 февраля 2013 г.	106.5	млрд. руб.
▶ Россия, 25078	Погашение	100.0 млрд. руб.
▶ Фортум (ТГК-10), 02	Погашение	5.0 млрд. руб.
▶ Меткомбанк, БО-01	Оферта	1.5 млрд. руб.

07 февраля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.

08 февраля 2013 г.	6.00	млрд. руб.
▶ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 10	Оферта	5.00 млрд. руб.

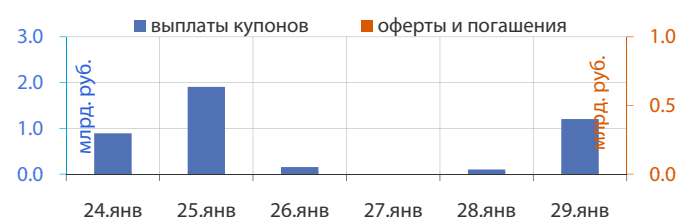
09 февраля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 11	Оферта	5.00 млрд. руб.

11 февраля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.

12 февраля 2013 г.	34.50	млрд. руб.
▶ Виктория-Финанс, БО-01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 35005(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.

15 февраля 2013 г.	16.00	млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-04	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

16 февраля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.



21 января 2013 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 20:00 Еврозона: Встреча Еврогруппы
- США: Национальный праздник

22 января 2013 г.

- 12:00 Еврозона: Встреча Экофина
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 15:00 Великобритания: Индекс промышленных заказов
- 17:30 США: Индекс экономической активности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 19:00 США: Продажи домов на вторичном рынке

23 января 2013 г.

- 09:00 Япония: Ежемесячный экономический отчет Банка Японии
- 11:45 Франция: Индекс делового климата
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 14:00 Италия: Платежный баланс
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жилье
- 19:00 США: МВФ опубликует World Economic Outlook
- 19:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия

24 января 2013 г.

- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности HSBC
- 12:00 Испания: Уровень безработицы
- 12:28 Германия: Индексы деловой активности PMI
- 13:00 Еврозона: Индексы деловой активности PMI
- 13:00 Италия: Розничные продажи
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:58 США: Markit США PMI
- 19:00 США: Опережающие индикаторы

25 января 2013 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 11:00 Германия: Индексы IFO
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

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 semenovkhd@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