

Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Пятница, 24 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 разгар налогового периода, ситуация на денежном рынке остается относительно стабильной — вчера индикативная ставка MosPrimeRate o/n снизилась на 49 б.п. – до 5,38% годовых.

На рынок МБК позитивно сказывается укрепление рубля до 31,68 руб. относительно доллара. Также постепенно приносят свои плоды аукционы Казначейства, которые позволяют постепенно замещать короткое РЕПО на более длинное фондирование. Так, с начала недели задолженность банков по РЕПО ЦБ снизилась на 167 млрд. руб. — до 1,24 трлн. руб., тогда как объем депозитов Казначейства достиг 305 млрд. руб. (+53 млрд. руб. за неделю).

Вместе с тем в понедельник банкам предстоит уплата акцизов и НДС, а во вторник — налога на прибыль, в результате чего спрос на рубли может заметно вырасти уже сегодня.

На рынке госбумаг оптимизм инвесторов на фоне усилившихся ожиданий QEIII от ФРС был не долгим – снижение доходности госбумаг составило скромные 1-3 б.п. при снижении оборота торгов с 17,2 млрд. руб. накануне до 15,4 млрд. руб.

Как мы отмечали вчера, при попытке игры наверх краткосрочный потенциал роста котировок ОФЗ ограничен недавними максимумами по цене, до которых остается 30-40 б.п. по цене по длинным бумагам.

Спрэды доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS остаются у своих исторических минимумов (69 б.п. и -61 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно), что также заметно сдерживает активность покупателей.

Сегодня ожидаем умеренно негативного открытия рынка на новом витке роста опасений за судьбу Греции. Не исключаем, что рубль может растерять большую часть роста последних дней, что негативно скажется на рынке ОФЗ.

На этом фоне мы сохраняем рекомендацию от 20 августа продолжать сокращать позиции в длинных ОФЗ с дюрацией от 4 лет.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Позитивные новости из США положительно отразились на активности инвесторов в корпоративном сегменте рынка, хотя основной спрос по-прежнему остается в коротких бумагах с дюрацией до 1,0-1,5 лет.

Вместе с тем вчера наблюдалась умеренная активность в длинных бондах ОТП Банка (Ba2/—/BB), которые уже достаточно давно выглядят перепроданными. В частности, за счет покупок самого длинного ОТП Банк, БО-01 с дюрацией 1,82 года премия к ОФЗ по выпуску снизилась до 440 б.п. при снижении доходности до 11,12% годовых. При этом сделки по более короткой бумаге серии БО-02 (дюрация 1,4 года) проходили с доходностью 11,38% годовых (спрэд к ОФЗ – 490 б.п.). В этом ключе рекомендуем обратить внимание на ОТП Банк, БО-02 с потенциалом снижения доходности выпуска на 50 б.п.

Вчера начался маркетинг нового выпуска Пробизнесбанка (B2/—/B-). Банк планирует 30 августа начать сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 7-й серии объемом 3 млрд. руб. (объем размещения – 2 млрд. руб.) с ориентиром по купону 11,25-11,75% (УТР 11,57-12,1%) годовых к годовой оферте.

Прайсинг предполагает премию 530-585 б.п. к кривой ОФЗ и 20-75 б.п. к новому выпуску Восточный Экспресс, БО-04 с купоном 11,0%. При этом относительно нового выпуска Запсибкомбанк, БО-02 (купон 12,5%) выпуск Пробизнесбанка маркируется с дисконтом 75 – 130 б.п., несмотря на более низкие рейтинги последнего. В целом прайсинг Пробизнесбанка, на наш взгляд, выглядит несколько агрессивно — справедливым уровнем премии нового выпуска банка к Восточному Экспрессу мы видим значение от 75-100 б.п., что предполагает ставку купона от 11,75-12,0% годовых.

В то же время мы сохраняем рекомендации на покупку выпусков Восточный Экспресс, БО-04 (B1/—/—) (100,11/11,33%/0,95) и Запсибкомбанк, БО-02 (—/B+/—) (100,01/12,88%/0,96).

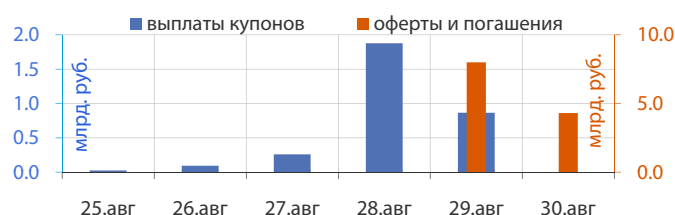
Сегодня ожидаем умеренно негативного открытия рынка при расширившихся спредах bid/offer и снижении торговой активности.

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

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.
26 августа 2012 г.	94.37	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	64.53	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	10.75	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	19.08	млн. руб.
27 августа 2012 г.	258.13	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	31.16	млн. руб.
▶ ПО УОМЗ, 03	78.54	млн. руб.
▶ ТГК-1, 04	75.80	млн. руб.
▶ Томская область, 34037	30.25	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 15	42.38	млн. руб.
28 августа 2012 г.	1 876.03	млн. руб.
▶ МРСК Юга, 02	242.34	млн. руб.
▶ Москва, 60	1 134.30	млн. руб.
▶ НОК, 03	62.33	млн. руб.
▶ НПК Уралвагонзавод, 02	133.89	млн. руб.
▶ Татфондбанк, 06	101.94	млн. руб.
▶ ТрансКонтейнер, 01	142.11	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-08	37.40	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-16	21.72	млн. руб.
29 августа 2012 г.	864.89	млн. руб.
▶ ВБД ПП, 03	185.75	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-01	179.50	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-05	359.00	млн. руб.
▶ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	98.26	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-12	21.19	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-13	21.19	млн. руб.
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ		
24 августа 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Ярославская область, 34011	3.00	млрд. руб.
29 августа 2012 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, 08	5.00	млрд. руб.
▶ Нижегородская обл., 34008	8.00	млрд. руб.
31 августа 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Альфа Банк, БО-07	5.00	млрд. руб.
▶ Уралсиб, 05	7.00	млрд. руб.
03 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ РЕСО-Гарантия, 01	5.00	млрд. руб.
04 сентября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Пробизнесбанк, 07	2.00	млрд. руб.
06 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-07	5.00	млрд. руб.
07 сентября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Новосибирск, 34005	2.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

24 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.
17 сентября 2012 г.	31.80	млрд. руб.
▶ МГ Групп, 04	Погашение	1.80 млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	Оферта	30.00 млрд. руб.
18 сентября 2012 г.	29.00	млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
19 сентября 2012 г.	47.00	млрд. руб.
▶ Желдорипотека, 03	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 25069	Погашение	45.00 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 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
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	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	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