

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка по однодневным кредитам устойчиво держатся выше отметки 6,0% годовых на фоне проходящего налогового периода и ослабления рубля, которое наблюдается с понедельника - индикативная ставка MosPrimeRate o/n вчера составила 6,32%.

Вместе с тем Банк России через РЕПО удовлетворяет весь спрос банков на рублевую ликвидность – вчера при лимите 160 млрд. руб. на 1 день и 1,49 трлн. руб. на неделю банки взяли 146,3 млрд. руб. под 5,69% годовых и 1,05 трлн. руб. под 5,54% годовых соответственно на 1 день и неделю.

В результате между рынком РЕПО и МБК сохраняется разрыв, которым пользуются спекулянты, привлекающие деньги в ЦБ и раздающие их на МБК под более высокую ставку.

В четверг пройдет очередная уплата налогов, в результате чего ставки o/n останутся в диапазоне 6,0-6,5% годовых.

В секторе ОФЗ во вторник наблюдалась ожидаемая коррекция после 3 недель непрерывного роста – оборот составил 48,9 млрд. руб. при росте доходности от 4 б.п. по среднесрочным бумагам до 17 б.п. по 15-летней ОФЗ 26207. Вместе с тем биды нерезидентов на кривой ОФЗ пока выглядят вполне уверенно, в результате чего пока можно говорить лишь о технической фиксации прибыли участниками рынка на внешнем негативе.

Сегодня Минфин проведет аукцион 7-летней ОФЗ 26208 на 30 млрд. руб. при ориентире по доходности 7,12-7,17% годовых. Не ожидаем, что министерству удастся разместить весь объем займа, так как бумага вчера закрывалась с доходностью заметно более высокой – 7,21%/7,22%. Вместе с тем шансы на удачный аукцион есть в том случае, если на рынке сформируется достаточно серьезный отскок после вчерашнего снижения, чему в принципе способствует рыночная конъюнктура сегодня с утра.

Благодаря вчерашней коррекции наблюдалось расширение спреда между ОФЗ 26204 и ОФЗ 25079/25075 на 3 б.п. – до 13 б.п. Сохраняем рекомендацию по открытию короткой позиции в ОФЗ 26204 при покупке более коротких ОФЗ 25079/75 – первой целью по спреду выступает уровень в 40 б.п.

Глубокой коррекции ОФЗ мы по-прежнему пока не ждем – в преддверии либерализации рынка в конце года все просядет, скорее всего, будут достаточно оперативно «выкупаться» обратно.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На фоне коррекции, которая развернулась в госбумагах, спрэды bid/offer в корпоративных бондах также расширились при снижении активности участников рынка. Вместе с тем это не помешало закрыть книгу по облигациям Роснефти без премии к рынку и снизить ставку по выпуску Почты России до нижней границы маркируемого диапазона.

Финальный ориентир по купону новых бондов **Роснефти (Ваа1/BBB-/BBB)** был снижен с 8,8-9,1% (УТР 8,99 – 9,31%) годовых до 8,5-8,6% (УТР 8,68% - 8,78%) годовых к 5-летней оферте, что предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 150-160 б.п. При данной ставке купона мы не видим какого-либо заметного потенциала роста в бумагах нефтяной компании. Для сравнения более короткие 3-летние выпуски НОВАТЭКа (Ваа3/BBB-/BBB-) дают 150 б.п. премии к кривой госбумаг, а новый 4,5-летний выпуск ФСК ЭЭС, 21 (Ваа2/BBB/—) - 180 б.п. В результате мы сохраняем рекомендации на покупку выпусков НОВАТЭКа и ФСК ЭЭС, 21.

Книга по 3-летнему выпуску **Почты России (—/—/BBB)** вчера закрывалась по нижней границе прайсинга с финальным ориентиром по купону 8,7-8,75% (УТР 8,89-8,99%) годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 200-210 б.п. или 20-30 б.п. к ломбардной кривой госбанков I эшелона, которая дает порядка 180 б.п. премии к ОФЗ на данной дюрации. Не ожидаем, что данный upside по выпуску Почты будет реализован до момента включения бумаг в ломбардный список ЦБ, в результате чего нейтрально относимся к новому выпуску.

Сегодня из интересных размещений мы хотели бы отметить выпуск **Юникредит банка (—/BBB/BBB+)**, который сегодня закрывает книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 на 5 млрд. рублей. Вчера ориентир по ставке был несколько сужен до уровня 9,0-9,2% (УТР 9,2-9,41%) годовых к оферте через 2 года. Рекомендуем участвовать в данном выпуске, который предлагает премию 255-275 б.п. к кривой госбумаг или порядка 40-60 б.п. к собственной кривой и 70-90 б.п. премии к облигациям госбанков I эшелона.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26208	держать	Baa1/BBB/BBB	1 873	102.00	7.23	-3
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 262	101.90	7.43	16
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 547	101.97	7.44	22
ОФЗ 26207	покупать	Baa1/BBB/BBB	3 168	103.68	7.87	93

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	865	100.43	6.93	14
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	908	100.15	6.93	11
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	865	100.43	6.93	14

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	673	100.90	9.26	263
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	682	100.74	9.10	246
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	699	100.20	9.23	258
Волгоград, 34006	покупка	Вa3/—/—	833	100.83	8.88	212
Белгородская обл., 34006	держать	Вa1/—/—	837	103.05	9.64	288
Вологодская обл., 34002	покупка	Вa3/—/—	841	102.00	9.04	227
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	845	100.50	9.16	238
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	880	100.00	9.35	255
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	907	98.48	9.44	262
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 047	100.75	8.70	178
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 231	101.75	9.46	243

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	279	100.45	9.20	297
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	332	100.08	8.64	235
Кредит Европа Банк, БО-03	покупка	Ba3/—/BB-	342	100.02	10.05	375
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	350	100.08	9.85	354
Кредит Европа Банк, БО-02	покупка	Ba3/—/BB-	468	100.08	9.91	348
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	496	97.34	10.57	411
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	560	98.35	10.55	403
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	620	100.55	9.32	274
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	641	100.39	9.37	277
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	756	100.15	10.23	353

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	B2/B/—	58	99.95	10.23	427
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	278	100.45	13.01	678
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	282	100.45	11.26	503
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	284	100.48	10.81	458
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	286	100.40	12.69	646
Татфондбанк, БО-06	покупка	B3/—/—	345	100.11	13.37	707

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	659	108.35	9.02	240
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	778	100.26	9.98	326
Теле2, 07	держать	—/—/BB	807	99.85	9.07	233
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	827	99.95	9.32	256
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	932	101.56	9.90	306
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	980	100.13	8.47	160
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Baa2/BBB/—	1375	100.00	8.94	184

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	175	98.25	20.89	1 478
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	254	100.04	14.34	814
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	276	99.87	14.79	857
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/CC	320	84.60	31.84	2 556
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	460	92.13	14.86	844
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	469	92.80	15.03	860
РСГ-Финанс, 02	покупка	—/B/—	504	99.98	14.23	776

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

24 октября 2012 г.	12 066.24	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-07	50.28	млн. руб.
▶ Мечел, БО-03	243.10	млн. руб.
▶ Первобанк, БО-01	72.93	млн. руб.
▶ Россия, 25080	5 535.00	млн. руб.
▶ Россия, 26205	5 685.00	млн. руб.
▶ Связь-Банк, 04	218.15	млн. руб.
▶ ТРАНСАЭРО, 01	186.99	млн. руб.
▶ ЮТЭйр-Финанс, БО-06	37.40	млн. руб.
▶ ЮТЭйр-Финанс, БО-07	37.40	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

24 октября 2012 г.	20.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, БО-01	10.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 21	10.00	млрд. руб.
25 октября 2012 г.	27.91	млрд. руб.
▶ Красноярский край, 34006	16.91	млрд. руб.
▶ Банк Интеза, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ Российский капитал, 03	3.00	млрд. руб.
▶ РСХБ, 18	5.00	млрд. руб.
26 октября 2012 г.	22.00	млрд. руб.
▶ Юникредитбанк, БО-04	5.00	млрд. руб.
▶ Почта России, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Почта России, 03	3.00	млрд. руб.
▶ Почта России, 04	3.00	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-02	3.00	млрд. руб.
▶ Группа ЛСР, 04	5.00	млрд. руб.
29 октября 2012 г.	28.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 04	10.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 05	10.00	млрд. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01 (вторичное)	3.00	млрд. руб.
▶ МОЭСК, БО-02	5.00	млрд. руб.
01 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ Европлан, 03	3.00	млрд. руб.
▶ Связь-банк, БО-01	5.00	млрд. руб.
02 ноября 2012 г.	14.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-03	4.00	млрд. руб.
▶ АЛРОСА, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ АЛРОСА, БО-02	5.00	млрд. руб.
13 ноября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 01	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
15 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

24 октября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
26 октября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
30 октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.
01 ноября 2012 г.	5.50	млрд. руб.
▶ Ростелеком - Урал, БО-01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Таттелеком, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ТрансКредитФакторинг, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
02 ноября 2012 г.	45.12	млрд. руб.
▶ Россия, 26198	Погашение	42.12 млрд. руб.
▶ БИНБАНК, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ УБРИР, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
05 ноября 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ ОТП Банк, БО-03	Оферта	4.00 млрд. руб.
07 ноября 2012 г.	6.10	млрд. руб.
▶ Волгоград, 34004	Погашение	1.10 млрд. руб.
▶ РЖД, 07	Погашение	5.00 млрд. руб.
08 ноября 2012 г.	10.20	млрд. руб.
▶ Красноярский край, 34004	Погашение	10.20 млрд. руб.
09 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Мечел, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
12 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Росгосстрах, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
14 ноября 2012 г.	5.50	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	Оферта	1.00 млрд. руб.
15 ноября 2012 г.	40.00	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 04	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ ММК, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	Оферта	15.00 млрд. руб.
16 ноября 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.



23 октября 2012 г.

- 18:00 Еврозона: Индекс потребительской уверенности
- 18:00 США: Индекс деловой активности Ричмонда

24 октября 2012 г.

- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности композитный
- 16:58 США: Индекс деловой активности (Markit)
- 18:00 США: Продажи новых домов
- 18:00 США: Индекс цен рынка жилой недвижимости
- 22:15 США: Решение по базовой процентной ставке FOMC

25 октября 2012 г.

- 12:00 Еврозона: Индекс изменения денежной массы M3
- 12:30 Великобритания: ВВП за III-квартал
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 16:30 США: Текущие продажи жилой недвижимости

26 октября 2012 г.

- 16:30 США: ВВП за III-квартал
- 16:30 США: Индекс потребительской уверенности

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
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