

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки о/н на денежном рынке в последнюю дату апрельского налогового периода оставались на высоком уровне - индикативная ставка MosPrimeRate о/н составила 6,56% годовых, что на 6 б.п. выше фиксированной ставки РЕПО ЦБ. Банк России при этом вновь расширил лимиты по операциям прямого РЕПО до 750 млрд. руб. на 1 день и 2,08 трлн. руб. на неделю, в результате чего участники рынка выбрали лишь 352 млрд. руб. и 1,46 трлн. руб. соответственно. Вместе с тем высокие ставки на МБК говорят о частичном исчерпании инструмента РЕПО в рамках привлечения ликвидности.

В ближайшие рабочие дни ожидаем снижения напряженности на МБК, о чем косвенно говорит снижения дефицита ликвидности - дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы сегодня снизился 67 млрд. руб. - до 1,36 трлн. руб., отступив от максимумов конца декабря 2012 г.

Рынок ОФЗ при этом продолжает свой подъем на притоке средств нерезидентов под идею снижения ставок ЦБ РФ. Среднедневной оборот торгов на ММВБ остается на уровне 30 млрд. руб.; кривая госбумаг вчера опустилась в среднем на 4 б.п.

Доходность ОФЗ 26207 при этом обновила минимум января 2013 г., а спред к ОФЗ 26204 вчера сузился на 7 б.п. - до 78 б.п. - минимума с 23 января 2013 г. Напомним, мы продолжаем удерживать портфеле 2-стороннюю позицию по ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212, захэджированную фьючерсом на 4-летнюю корзину госбумаг с целью по спреду 60 б.п.

Ситуация на рынке ОФЗ продолжает развиваться по умеренно-позитивному сценарию, озвученному нами в декабре 2012 г. с целью по доходности ОФЗ 26207 на уровне 6,5% годовых. На текущий момент до данного уровня остается порядка 30 б.п., однако риск, связанный с покупкой длинных бумаг на текущих уровнях, на наш взгляд, не сопоставим с потенциальной прибылью.

Пока камнем преткновения остается российская инфляция на уровне 7,1% годовых на 20-е числа апреля. При цели ЦБ по инфляции 5-6% за год агрессивное снижение ставок на майском заседании выглядит неочевидным, что может спровоцировать фиксацию прибыли инвесторами.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте долгового рынка торговая активность продолжает падать - инвесторы еще на прошлой неделе завершили формирование своих позиций на майские праздники. На текущий момент основная торговля сводится к техническим сделкам для закрытия месяца.

Хакасия (—/—/BB): агентство Fitch повысило долгосрочные рейтинги региона в иностранной и национальной валюте с уровня «BB-» до «BB» со «стабильным» прогнозом. Агентство отмечает улучшение бюджетных показателей региона, сокращение дефицита, умеренный долг и уменьшившийся риск рефинансирования ввиду увеличения сроков погашения по долговому портфелю республики. Подтверждаем нашу рекомендацию на покупку выпуска Хакасия, 34002, который торгуется с премией порядка 15-20 б.п. к бумагам регионов с аналогичным рейтингом.

Мечел (B3/—/—) подписал несколько кредитных соглашений с Газпромбанком на общую сумму \$1 млрд. В частности, кредиты привлекли Якутуголь, Южный Кузбасс, Белорецкий меткомбинат и Уральская кузница на сроки 2-5 лет с целью рефинансирования текущего долга. Отметим, что Мечел продолжает пользоваться кредитной поддержкой госбанков, в результате чего мы подтверждаем рекомендацию накапливать короткие бумаги эмитента, в частности, серии 15 и 16.

Life Consumer Finance B.V. (—/BBB/—) перенесла закрытие книги заявок инвесторов на дебютные облигации с 30 апреля на первую половину июня 2013 года. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 11,0 - 11,5% (YTM 11,46%-12,0%) годовых к погашению через 4 года (фактический срок обращения около 3 лет). Компания намерена разместить по открытой подписке 640 облигаций номинальной стоимостью 5 млн. рублей каждая на 3,2 млрд. руб. Напомним, что компания уже в четвертый раз продлевает сбор заявок инвесторов. Однако, на наш взгляд, данное предложение выглядит весьма интересно. Ключевым фактором выступает апрельское решение ЦБ РФ о возможности включения в ломбардный список рублевых облигаций иностранных эмитентов, обращающихся на российской бирже. Кроме того эмитент заметно повысил ориентир купона с первоначального диапазона 9,25-10,25% годовых. В результате, выпуск выглядит крайне интересно для использования его в качестве инструмента привлечения ликвидности через РЕПО ЦБ при привлекательной марже. Из рисков выделим оценку кредитного качества активов, выступающих в качестве обеспечения, в которой придется положиться на S&P. Также отметим потенциально низкую ликвидность выпуска.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	706	102.33	5.89	5
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	749	102.15	5.91	6
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	918	100.80	6.10	21

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 142		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 189	113.00	6.79	0
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 394	102.45	6.89	-1

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	515	101.75	8.52	274
Хакасия, 34002	покупка	—/—/ВВ	525	101.63	8.32	253
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/ВВ	551	101.15	8.46	266
Воронежская обл., 34005	покупка	-/-/ВВ	791	102.22	8.10	223
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	843	103.50	8.50	262
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	906	102.66	8.93	304
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/ВВ+	909	102.00	9.38	349

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Ваа3/BBB-/BBB-	826	101.52	7.80	193
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	911	101.10	8.35	245

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Ва3/В+/В+	460	100.86	9.30	352
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Ва3/-/-	487	101.11	9.60	382
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ва3/В+/BB-	502	106.45	8.91	312
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Ва3/В+/В+	619	101.20	9.48	367
Вертолеты России, 01, 02	держать	Ва2/-/BB	995	100.00	8.42	250

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Татфондбанк, БО-07	покупка	В3/-/-	273	100.95	11.71	598
УБРиР, БО-02	покупка	—/В/-	344	100.23	11.19	545
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	В1/-/-	544	102.85	10.32	452
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/-	611	101.00	11.16	535
Мираторг Финанс, БО-03	покупка	—/-/В	950	99.98	11.58	567

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/-/-	3	99.66	83.34	7 767
ТГК-2, БО-01	покупка	—/-/-	141	87.24	54.86	4 916
Мечел, 15, 16	накапливать	В3/-/-	287	95.01	15.56	983

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	В2/-/В+	1 354	114.50	10.3
Currency swap 1Y			32.64	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.4

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

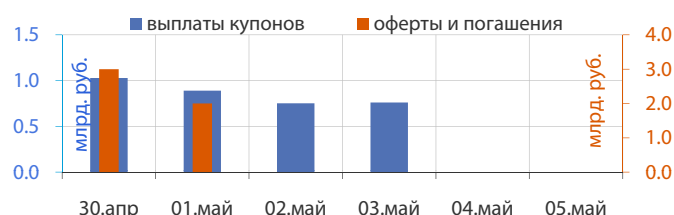
29 апреля 2013 г.	1 933.86	млн. руб.
▶ БИНБАНК, 02	44.37	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 04	248.05	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 02	496.10	млн. руб.
▶ Роснефть, 04	428.80	млн. руб.
▶ Роснефть, 05	428.80	млн. руб.
▶ МОЭСК, БО-02	219.40	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-11	68.34	млн. руб.
30 апреля 2013 г.	1 028.80	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	17.79	млн. руб.
▶ Южная фондовая компания, 01	40.39	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-06	408.90	млн. руб.
▶ УБРИР, 02	115.32	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, 08	219.40	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, БО-05	226.90	млн. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	0.10	млн. руб.
01 мая 2013 г.	889.33	млн. руб.
▶ Ростелеком - Северо-Запад, 06	87.51	млн. руб.
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	92.24	млн. руб.
▶ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, 09	219.40	млн. руб.
▶ НМТП, БО-02	179.52	млн. руб.
▶ Связь-Банк, БО-01	223.15	млн. руб.
02 мая 2013 г.	751.36	млн. руб.
▶ А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
▶ ОТП Банк, БО-03	183.48	млн. руб.
▶ Домашние Деньги, 01	94.65	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-03	198.36	млн. руб.
▶ Банк Москвы, БО-01	200.70	млн. руб.
03 мая 2013 г.	760.75	млн. руб.
▶ НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.
▶ Министерство финансов Волгоградской области,	112.05	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-06	233.05	млн. руб.
▶ АЛРОСА, БО-01	110.30	млн. руб.
▶ АЛРОСА, БО-02	110.30	млн. руб.
▶ Ипотечный агент ИТБ 1, А	90.33	млн. руб.
05 мая 2013 г.	21.24	млн. руб.
▶ Ипотечный агент БЖФ-1, А	21.24	млн. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

29 апреля 2013 г.	1.00	млрд. руб.
▶ БИНБАНК, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
30 апреля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-07	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-06	Оферта	1.50 млрд. руб.
01 мая 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	Погашение	2.00 млрд. руб.
06 мая 2013 г.	1.90	млрд. руб.
▶ Югинвестрегион, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
▶ КБ Кольцо Урала, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
08 мая 2013 г.	6.90	млрд. руб.
▶ АТБ, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ МКБ, БО-03	Оферта	4.00 млрд. руб.
▶ Домашние Деньги, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.
10 мая 2013 г.	3.32	млрд. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Самарская область, 34006	Погашение	1.82 млрд. руб.
13 мая 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ УБРИР, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
14 мая 2013 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Белгородская область, 24003	Погашение	1.50 млрд. руб.
16 мая 2013 г.	3.95	млрд. руб.
▶ Ярославская область, 34009	Погашение	1.95 млрд. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
20 мая 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ РОСБАНК, БО-03	Оферта	10.00 млрд. руб.
21 мая 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Интурист, ВАО, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком - Северо-Запад, 05	Погашение	1.50 млрд. руб.
22 мая 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Разгуляй-Финанс, 04	Погашение	3.00 млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

май 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Волгоградская обл., 03	5.00	млрд. руб.
июнь 2013 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3.20	млрд. руб.



29 апреля 2013 г.

- 11:00 Великобритания: Индекс стоимости жилья
- 13:00 Еврозона: Индекс делового климата
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий потребителей
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий
- 13:00 Италия: Индекс делового доверия
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- 16:30 США: Ценовой индекс потребления
- 16:30 США: Личные расходы/доходы
- 18:00 США: Индекс незавершенных сделок по продаже домов

30 апреля 2013 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы
- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности HSBC
- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия
- 10:45 Франция: Потребительские расходы
- 11:00 Испания: ВВП
- 11:55 Германия: Уровень безработицы
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Стоимость рабочей силы
- 16:30 США: Изменение оплаты труда
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 17:45 США: Чикагский индекс деловой активности
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия

01 мая 2013 г.

- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:15 США: Индикатор занятости ADP
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 18:00 США: Индекс экономических условий ISM в производственной сфере
- 22:00 США: Решение ФРС по монетарной политике

02 мая 2013 г.

- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений по расчетам Challenger
- 15:45 Еврозона: Ключевая ставка ЕЦБ
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:30 США: Производительность труда
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 17:45 США: Индекс деловой активности

03 мая 2013 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 16:30 США: Занятость в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 18:00 США: Заказы на товары длительного пользования
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непромышленной сфере ISM

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) 777-10-20 доб. 70-20-92
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.