

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки на денежном рынке остаются на высоком уровне – индикативная ставка MosPrimeRate o/n во вторник составила 6,58% годовых. Банк России через аукционы РЕПО по-прежнему продолжает удовлетворять весь спрос на рубли, однако это не приводит к ощутимому снижению ставок на рынке. Вчера при лимите РЕПО в размере 510 млрд. руб. на 1 день и 1,36 трлн. руб. на 7 дней банки взяли 475 млрд. руб. и 1,03 трлн. руб. соответственно при средневзвешенной ставке 5,53-5,54% годовых.

После завершения налогового периода сегодня банкам предстоит переход через отчетную дату, к которому они могли подготовиться накануне. В результате к концу недели можно ожидать небольшого снижения ставок на денежном рынке ближе к отметке в 6% годовых.

Дефицит по чистой ликвидной позиции сегодня с утра также немного снизился с локального максимума понедельника – до 2,18 трлн. руб. (-131 млрд. руб.).

На рынке ОФЗ вчера инвесторы, воспользовавшись позитивными новостями с внешних рынков, показали осторожные покупки длинных бумаг. При этом основными покупателями по-прежнему выступают нерезиденты, что говорит о сохраняющемся интересе иностранных инвесторов к рублевым активам. В результате оборот торгов вчера немного вырос, составив 20,2 млрд. руб. при снижении доходности длинных госбумаг в среднем на 2 б.п. Короткие ОФЗ вчера, наоборот, оказались под давлением на фоне сохраняющихся высоких ставок на МБК.

Сегодня состоится аукцион по размещению ОФЗ 25080 на 30 млрд. руб., который станет очередным ориентиром для инвесторов. Озвученный диапазон доходности Минфином на уровне 7,19-7,24%, хотя и не предполагает премии к рынку (вчера закрытие торгов по ОФЗ 26208 прошло с доходностью по верхней границе ориентира), однако выглядит более рыночным по сравнению с маркируемым уровнем ниже кривой госбумаг на прошлой неделе.

В результате если по верхней границе будет размещено более половины выпуска, это может стать позитивным индикатором для рынка, указывающим, что нерезиденты готовы наращивать позиции даже в отсутствии явного позитива на рынках.

По спредам между ОФЗ ситуация остается без изменений – выпуск ОФЗ 26207 остается выше логарифмической кривой, тогда как ОФЗ 26204 образует на кривой «яму» в средней ее части. В результате рекомендации накапливать ОФЗ 26207, а также продажа ОФЗ 26204 в пользу ОФЗ 25079/75, сохраняются.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активность в корпоративном сегменте вчера снова оказалась невысокой – на фоне коррекционных настроений, сформировавшихся на рынке ОФЗ на прошлой неделе, инвесторы решили занять выжидательную позицию. Высокие ставки на денежном рынке также не способствуют активизации покупателей.

Связь-банк (-/BB/BB) вчера закрыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-01 на 5 млрд. руб. с купоном 9,0% годовых при ориентире на уровне 9,0-9,25% (УТР 9,2-9,46%) годовых к оферте через 1 год. В результате годовой выпуск банка предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 280 б.п., что не предполагает премии к банкам II эшелона. В качестве альтернативы рекомендуем обратить внимание на новый годовой выпуск Банк Ак Барс, БО-01 (B1/—/BB–), который торгуется вблизи номинала с доходностью 9,86% годовых. Отметим, что Связь-банк, находящийся под контролем государства после санации, по размеру активов сопоставим с квазигосударственным Банком Ак Барс, контролируемым Правительством Республики Татарстан.

Сегодня закрывается книга по выпускам **АЛРОСА (Ва3/BB–/BB–)** серий БО-01 и БО-02 объемом 5 млрд. рублей каждая. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,65 – 8,95% (УТМ 8,93 – 9,26%) годовых к погашению через 3 года. Прайсинг по облигациям АЛРОСА предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 205-235 б.п. Ломбардные выпуски АЛРОСА, 20, 23 с дюрацией 2,4 года торгуются на рынке с премией к кривой ОФЗ около 190 б.п., в результате чего премия по новым выпускам составляет 15-45 б.п. Не ожидаем, что спред к ОФЗ по новому выпуску до включения в ломбардный список ЦБ на вторичных тогах составит менее 200 б.п. Кроме того на фоне локальной коррекции на рынке ОФЗ котировки всех длинных выпусков I-II эшелона находятся под давлением, в результате чего для получения премии к вторичному рынку рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности.

Кредит Европа Банк (Ва3/—/BB–) вчера объявил о планах по размещению субординированного выпуска евробондов. Размещение суборда должно позитивно отразиться на капитале Банка и на перспективах его дальнейшего роста. Вместе с тем на рублевом рынке кривая КЕБ за последнее время заметно сузила спред к ОФЗ – сейчас выпуски КЕБ, БО-02 и БО-03 торгуются с премией к ОФЗ в размере 365-370 б.п. при минимальном значении спреда в период зимне-весеннего ралли в январе-мае 2012 г. в размере 345 б.п. Учитывая, что на текущий момент кривая ОФЗ находится существенно ниже уровня первой половины 2012 г., потенциал сужения спреда в бумагах выглядит ограниченным, в результате чего мы понижаем рекомендацию по выпускам с «покупать» до «держат».

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26208	держать	Baa1/BBB/BBB	1 866	102.00	7.23	-10
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 338	101.97	7.42	4
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 536	101.90	7.47	11
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 165	103.90	7.84	66

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	858	100.33	6.98	16
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	901	100.12	6.94	9
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 642	102.52	7.05	-21

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	674	100.90	9.00	234
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	681	100.20	9.23	256
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	826	101.00	8.81	202
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	831	102.97	9.67	288
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	837	100.99	8.93	213
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	848	101.60	9.22	241
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	881	100.00	9.36	253
Тверская обл., 10	покупка	—/B+/—	900	98.21	9.57	272
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 040	100.43	8.82	187
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 047	99.95	8.90	195
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 224	101.67	9.48	242

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Вaa3/—/—	272	100.42	9.22	294
Альфа-банк, БО-03	покупка	Вa1/BB/BBB-	325	100.05	8.65	232
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Вa3/—/BB-	335	99.93	10.09	374
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	В1/—/BB-	343	99.92	9.91	356
Кредит Европа Банк, БО-02	держать	Вa3/—/BB-	442	100.03	10.25	380
Уралсиб, 05	покупка	В1/BB-/BB-	461	100.02	9.92	345
ОТП Банк, 02	покупка	Вa2/—/BB	489	97.44	10.51	401
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB-	553	98.28	10.62	406
МСП Банк, 02	покупка	Вaa2/BBB/—	613	100.53	9.32	271
Росбанк, БО-04	покупка	Вaa3/—/BBB+	634	99.70	9.66	303
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	677	100.08	9.27	261

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	В2/В/—	50	99.95	10.23	421
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	В2/В/В	271	100.50	12.98	671
Восточный Экспресс, БО-04	держать	В1/—/—	275	100.39	11.28	500
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	В2/—/В+	277	100.33	10.88	460
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/В+/—	279	100.25	12.76	647
Татфондбанк, БО-06	покупка	В3/—/—	338	100.06	13.39	704

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/В+/BB-	652	108.15	9.16	251
НПК, БО-01, 02	покупка	В1/—/—	771	100.55	9.96	321
Теле2, 07	держать	—/—/BB	800	99.76	9.08	231
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	820	100.07	9.30	251
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/В+/BB-	970	101.69	9.88	298
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Вaa3/BBB-/BBB-	973	100.24	8.42	152
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Вaa2/BBB/—	1375	100.00	8.94	180

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	168	98.50	20.75	1 459
ТКС, БО-06	покупка	В2/—/В	247	100.25	14.24	799
Связной банк, 01	покупка	В3/—/—	269	99.82	14.82	854
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	313	83.80	33.79	2 747
Мечел, 15, 16	покупка	В2/—/—	453	91.91	16.29	983
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	462	93.15	14.75	828
РСГ-Финанс, 02	покупка	—/В/—	497	100.13	14.16	766

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

31 октября 2012 г.	578.67	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, 09	219.40	млн. руб.
▶ Новороссийский морской торговый порт, БО-02	179.52	млн. руб.
▶ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	92.24	млн. руб.
01 ноября 2012 г.	608.13	млн. руб.
▶ А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
▶ Домашние Деньги, 01	94.74	млн. руб.
▶ ОТП Банк, БО-03	209.44	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 01	78.32	млн. руб.
▶ Таттелеком, 04	61.71	млн. руб.
▶ ТрансКредитФакторинг, 02	89.76	млн. руб.
02 ноября 2012 г.	2 743.81	млн. руб.
▶ Волгоградская область, 35002	112.05	млн. руб.
▶ НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.
▶ Россия, 26198	2 527.04	млн. руб.
03 ноября 2012 г.	236.95	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-06	236.95	млн. руб.
05 ноября 2012 г.	374.61	млн. руб.
▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.18	млн. руб.
▶ РОСБАНК, 10 (А5)	185.50	млн. руб.
▶ РОСБАНК, 8 (А3)	172.95	млн. руб.
▶ Стратегия-лизинг, 02	9.97	млн. руб.
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ		
31 октября 2012 г.	1.87	млрд. руб.
▶ Костромская область, 34006 (доразмещение)	1.87	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.
07 ноября 2012 г.	17.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 15	5.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 17	10.00	млрд. руб.
▶ УБРиР, 02 (вторичное)	2.00	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.
16 ноября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	1.50	млрд. руб.
ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.
17 ноября 2012 г.	2.70	млрд. руб.
▶ Нижегородская область, 34004	Погашение	2.70 млрд. руб.
19 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.



29 октября 2012 г.

- 16:30 США: Личные доходы
- 16:30 США: Личные расходы

30 октября 2012 г.

- 12:55 Германия: Отчет по рынку труда
- 14:00 Еврозона: Потребительская уверенность
- 18:00 США: Потребительская уверенность
- 20:30 США: Выступление главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли

31 октября 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Индекс потребительской инфляции CPI
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 17:45 США: Индекс деловой активности Чикаго
- 20:45 США: Выступление главы ФРБ Сан-Франциско Джона Вильямса

01 ноября 2012 г.

- 16:15 США: Число новых рабочих мест по расчету ADP
- 16:30 США: Число обращений за пособием по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 20:45 США: Выступление главы ФРБ Атланты Денниса Локхарта

02 ноября 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI
- 16:30 США: Отчет по рынку труда
- 18:00 США: Производственные заказы

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