

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 комфортном уровне – индикативная ставка MosPrimeRate o/n в понедельник составила 5,2% годовых, что все еще ниже минимальной аукционной ставки РЕПО ЦБ в размере 5,5% годовых.

В первые дни нового года дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы резко сократился вдвое – с 2,0 трлн. руб. до 1,0 трлн. руб. за счет бюджетных средств. Вместе с тем уровень свободной ликвидности уже прошел свой максимум 09.01.2013 г. в размере 1,9 трлн. руб. и на текущий момент имеет тенденцию к снижению, составив вчера 1,3 трлн. руб. Дальнейшему восстановлению дефицита ликвидности будет способствовать изъятие из банковской системы депозитов Минфина на 387 млрд. руб. до конца месяца, а также начало январского налогового периода. Напомним, что в прошлые годы избыток бюджетной ликвидности был абсорбирован через 1,0-1,5 месяца с начала года.

Сегодня Банк России проведет заседание по вопросу учетных ставок. На фоне всплеска инфляции за 1-9 января до 6,8% в годовом выражении по сравнению с 6,6% за 2012 г. ожидаем, что регулятор сохранит выжидательную позицию до февраля–марта и не пойдет на снижение ставок в январе.

Рынок ОФЗ с начала месяца также продемонстрировал резкий рынок вверх благодаря избытку ликвидности и приближения даты либерализации рынка госбумаг в январе – феврале 2013 г. Текущая неделя началась с консолидации после снижения доходности по кривой в среднем на 20-30 б.п. в первые рабочие дни января – в понедельник наблюдались покупки в коротких бумагах при росте доходностей в длинном конце кривой на 2-4 б.п. Оборот торгов остался на высоком уровне, составив 35 млрд. руб.

Сегодня Минфин должен объявить параметры нового 10-летнего выпуска ОФЗ 26211, размещение которого намечено на среду в объеме до 25 млрд. руб. Отметим, что кривая госбумаг на дюрации до 5 лет имеет практически плоский вид, тогда как более длинные бумаги дают премии в зависимости от дюрации. Отметим также, что Минфин в I квартале 2013 г. планирует предложить рынку ОФЗ на 305,6 млрд. руб. при объеме погашений рыночных выпусков на 296 млрд. руб. В этом ключе новый выпуск может быть интересен, как для спекулянтов, так и для долгосрочных инвесторов. При этом мы сохраняем рекомендацию «держаться» по длинным выпускам ОФЗ с первой целью по доходности ОФЗ 26207 на уровне 6,5% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка также наблюдаются покупки – в первую очередь спросом пользуются облигации I эшелона, а также субфедеральные бонды.

Мы также по-прежнему отдаем предпочтение сегменту облигаций РиМОВ, считая его наиболее перспективным в текущем году на фоне широких спрэдов к ОФЗ и высокой отдачи на капитал банков при вступлении в силу поправок ЦБ по расчету рыночных рисков с февраля 2013 г. Напомним, одной из последней нашей рекомендацией в данном секторе рынка стала покупка на размещении 24 декабря 2012 г. нового выпуска Тверской области, 34008 (—/V+ /—): на текущий момент бумага перекотировалась до 102 фигуры при сохранении спреда к ОФЗ в размере более 300 б.п. Мы сохраняем рекомендацию на покупку данного выпуска (полный список рекомендаций по субфедеральным бумагам представлен на странице 2).

На фоне роста котировок облигаций I эшелона в банковском сегменте рынка мы провели ряд перестановок в модельном портфеле. Так, котировки облигаций ипотечной дочки Группы SG – Дельта Кредит, БО-03 (Baa3/—/BBB+) достигли уровня 100,9 при снижении доходности до 7,71% годовых и премии к ОФЗ до 185 б.п., что является справедливым уровнем для банковских облигаций I эшелона с дюрацией менее 1 года. Закрываем рекомендацию «покупать» по бумаге и исключаем ее из модельного портфеля. При участии в первичном размещении в августе 2012 г. доход от операции составил 4,95% или 11,3% в годовом выражении. Также закрываем рекомендацию на покупку по выпуску МСП Банк, 02 (Baa2/BBB/—) - при росте цены выпуска дочки ВЭБа до 101,85 спред к ОФЗ также достиг справедливого уровня в размере 215 б.п. при дюрации около 1,5 лет (средний уровень спреда к ОФЗ по облигациям госбанков I эшелона на данном участке кривой составляет 210-220 б.п.). При участии в первичном размещении выпуска в августе 2012 г. доход от операции составил 5,48% или 13,9% в годовом выражении.

После закрытия позиций по бондам Дельта Кредита и МСП Банка включаем в портфель короткий выпуск ВТБ-Лизинг Финанс, 02 (—/BBB/—) с дюрацией 1 год - бумага при цене 100,04 дает доходность 8,57% годовых и премию к ОФЗ 265 б.п. Также вчера было анонсировано новое размещение выпуска ВТБ. Прайсинг облигаций госбанка с доходностью 8,5-8,75% годовых на 3 года выглядит достаточно интересно и дает премию к кривой госбумаг в диапазоне 240-265 б.п.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 284	107.49	6.52	2
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 494	107.58	6.58	1
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 173	112.50	6.87	4

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	811	102.19	6.09	6
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	826	101.98	6.11	8
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 573	106.24	6.16	-9

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	606	101.55	8.84	287
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	616	101.50	8.58	260
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	640	100.45	9.04	307
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	761	100.10	9.42	341
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	769	101.00	8.87	286
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	805	101.03	8.86	283
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	817	101.65	8.24	222
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	828	102.38	8.14	211
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	843	99.25	9.13	309
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	919	101.65	9.40	335
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	974	101.65	8.20	213
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	989	101.80	8.26	219
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	992	102.25	9.16	309
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 153	104.20	8.63	251

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–	267	100.23	9.51	363
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	362	100.02	8.59	269
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	385	100.25	9.66	375
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	413	98.33	9.99	407
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB–	446	96.50	11.41	548
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB–	501	98.73	10.43	448
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	559	101.53	8.46	250
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	602	101.43	8.38	241
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	606	101.48	9.28	331

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	195	100.57	12.15	628
Запсибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	203	100.90	11.14	527
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	262	100.55	12.51	663
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	648	100.57	12.16	618

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB–	576	107.70	8.84	288
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	724	100.83	8.60	260
Теле2, 07	держать	—/—/BB	744	100.86	8.85	284
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB–	895	102.02	9.31	326
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB–/BBB–	898	101.35	7.94	189
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB–/BB–	899	101.53	8.49	244
ФСК ЕЭС, 19	покупка	Baa2/BBB/—	1609	99.55	7.98	172

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	107	99.45	21.68	1 584
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	193	100.63	13.43	757
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	237	85.98	36.69	3 082
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	377	93.18	15.80	989

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 418	105.00	12.7
Currency swap 1Y			31.85	4.7
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по номиналу				12.4

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

15 января 2013 г.	1 393.76	млн. руб.
▶ АИЖК, 06	37.30	млн. руб.
▶ АИЖК, 07	77.44	млн. руб.
▶ АИЖК, 17	182.48	млн. руб.
▶ АИЖК, 18	141.12	млн. руб.
▶ АИЖК, 22	291.15	млн. руб.
▶ АРТУГ, 03	17.45	млн. руб.
▶ Газпром нефть, 03	39.92	млн. руб.
▶ Ипотечный агент Уралсиб 01, А	85.48	млн. руб.
▶ Мечел, 05	140.25	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, 07	94.74	млн. руб.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 03	34.90	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-06	138.62	млн. руб.
▶ Удмуртская республика, 25003	54.95	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34010	57.96	млн. руб.

16 января 2013 г.	8 074.05	млн. руб.
▶ Россия, 25075	5 146.50	млн. руб.
▶ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
▶ Россия, 26201	767.51	млн. руб.
▶ Россия, 35012(ГСО-ППС)	1 093.20	млн. руб.
▶ СОЛЛЕРС, 02	186.99	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, 05	84.76	млн. руб.
▶ Чувашия, 34009	34.59	млн. руб.

17 января 2013 г.	1 666.88	млн. руб.
▶ ING Commercial Banking Россия, 01	100.80	млн. руб.
▶ ВТБ, 05	276.75	млн. руб.
▶ ДВТГ-Финанс, 02	193.20	млн. руб.
▶ ИФК РФА-Инвест, 02	15.96	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 05	39.40	млн. руб.
▶ КОМОС ГРУПП, БО-01	61.71	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	29.18	млн. руб.
▶ ПрофМедиа Финанс, 01	157.08	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 19	792.80	млн. руб.

18 января 2013 г.	1 478.67	млн. руб.
▶ ВымпелКом-Инвест, 01	461.20	млн. руб.
▶ Газпромбанк, БО-02	340.30	млн. руб.
▶ Каркаде, 02	38.90	млн. руб.
▶ ООО "Аэроэкспресс", 01	191.98	млн. руб.
▶ РЖД, 32	446.30	млн. руб.

21 января 2013 г.	2 315.10	млн. руб.
▶ Москва, 39	352.90	млн. руб.
▶ РЖД, 17	770.40	млн. руб.
▶ РЖД, 18	785.40	млн. руб.
▶ РЖД, 19	406.40	млн. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

17 января 2013 г.	15.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.

21 января 2013 г.	8.00	млрд. руб.
▶ Газпром нефть, 03	Оферта	8.00 млрд. руб.

22 января 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ МКБ, 07	Оферта	2.00 млрд. руб.

23 января 2013 г.	150.0	млрд. руб.
▶ Россия, 25072	Погашение	150.0 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.

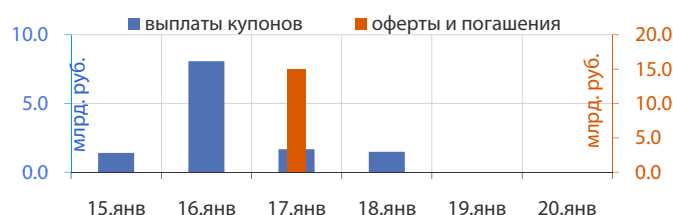
12 февраля 2013 г.	34.50	млрд. руб.
▶ Виктория-Финанс, БО-01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 35005(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

22 января 2013 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-21	15.00	млрд. руб.

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

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



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
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