

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки о/п денежного рынка не удержались около уровня 6,0% годовых – индикативная ставка MosPrimeRate о/п в среду увеличилась до 6,39% годовых. Среди причин роста ставок стоит отметить сегодняшнюю уплату налогов, а также очередное превышение (хотя и небольшое) спроса на ликвидность на однодневном аукционе РЕПО ЦБ – при лимите 180 млрд. руб. спрос банков составил 190,3 млрд. руб.

Сегодня банкам предстоит провести уплату страховых взносов, в результате чего на МБК может наблюдаться повышенная волатильность. Остальные налоги традиционно будут уплачиваться в 20-х числах месяца, в результате чего до конца недели не ждем существенного роста ставок. Вместе с тем в ближайшие 2 недели дефицит ликвидности в банковской системе может вновь обновить максимум предыдущего месяца – 2,32 трлн. руб. при текущем значении 1,87 трлн. руб.

Аукцион по размещению 15-летнего выпуска ОФЗ 26207, как и ожидалось, прошел достаточно невыразительно – из 25 млрд. руб. было размещено бумаг лишь на 9,0 млрд. руб. по верхней границе ориентира доходности Минфина – 7,72% годовых. После аукциона были попытки продажи выпуска, однако по итогам дня котировки госбумаг остались на прежнем уровне, а оборот торгов снова оказался весьма скромным – 14,9 млрд. руб.

Невысокий спрос на ОФЗ 26207 объясняется, как негативным внешним фоном и снижением аппетита к риску глобальных инвесторов, так и сужением спреда ОФЗ 26207 к ОФЗ 26205 – спред со своего максимума 57 б.п. от 11 октября снизился до 34 б.п., достигнув верхней границы нашего целевого диапазона 25-35 б.п.

Сегодня мы по-прежнему не ожидаем серьезных движений на рынке ОФЗ при сохранении консолидации. Ставки NDF и IRS, после заметного снижения в течение нескольких недель консолидируются на достигнутых уровнях, демонстрируя достаточно высокое сопротивление внешнему негативу. Также поддержать российские активы могут цен на нефть, которые на фоне роста нестабильности на Ближнем Востоке, протестировали снизу уровень \$110 за баррель.

Мы по-прежнему умеренно позитивно смотрим на рынок ОФЗ в перспективе до конца года, ожидая роста интереса нерезидентов к рублевым госбумагам после либерализации рынка в декабре 2012 – январе 2013 г., в результате чего по завершению текущей консолидации ожидаем увидеть продолжение снижения доходностей ОФЗ.

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Текущая торговая неделя в корпоративном сегменте рынка оказалась наименее активной за последнее время – инвесторы остаются в выжидании внешних сигналов при отсутствии желания заключать сделки; спрэды bid/offer расширились, что также не способствует росту торговой активности.

Вчера несколько прояснилась ситуация относительно грядущей реформе пенсионной системы – Президент РФ Владимир Путин поддержал принятие законопроекта, подготовленного депутатами Госдумы, о сокращении отчислений на накопительную часть пенсий с 6% до 2%, однако считает необходимым отложить срок вступления его в действие до 1 января 2014 года. В результате, сокращение в 3 раза отчислений на накопительную часть пенсий является компромиссным решением и в среднесрочной перспективе не должно оказать негативного влияния на рынок облигаций и, в частности на сегмент РИМОВ. При этом НПФы в качестве инвесторов будут (частично или полностью) замещены нерезидентами после либерализации рынка. Вместе с тем, в долгосрочной перспективе стоимость листинга А1 будет, безусловно, снижаться.

Ренессанс Капитал (B2/B/B): Группа «Онэксим» Михаила Прохорова становится косвенным акционером 100% компании Renaissance Financial Holdings Limited (инвестбанк «Ренессанс Капитал») и косвенным владельцем 89% Renaissance Capital International Services Limited (банк потребительского кредитования, работающего под брендом «Ренессанс Кредит»).

Это позитивная новость для Банка Ренессанс Кредит, который получает потенциальную поддержку сильного акционера. В связи с этим повышаем рекомендацию по выпуску БО-02 с «держатъ» до «покупать». По итогам вчерашних торгов средняя котировка bid/offer соответствовала доходности около 13% годовых при премии к ломбардному выпуску серии БО-03 около 80 б.п.

С фундаментальной точки зрения Ренессанс кредит также выглядит неплохо – рост активов за 9мес 2012 г. по РСБУ составил 30% – до 84,9 млрд. руб., кредитного портфеля – также на 30% – до 68,9 млрд. руб.; средства физических лиц, которые являются основным источником фондирования банка, увеличились на 52% – до 44,2 млрд. руб. Показатель Н1 остается на комфортном уровне 13%. Просрочка по портфелю около 20% остается основной проблемой банка, однако это не мешает Ренессансу получать прибыль и наращивать капитал: за 9 мес. 2012 г. по РСБУ прибыль составила 2,7 млрд. руб., что в 2,3 раза больше аналогичного периода 2011 г. При этом 100% просрочки по портфелю покрыто созданными резервами банка. Отметим, что недавнее понижение рейтинга RFHL на 1 ступень от Moody's до «B2» с «B1» напрямую не влияет на кредитный профиль банка Ренессанс Кредит, который является обособленной бизнес-единицей Группы.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 324	102.24	7.37	-11
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 523	102.15	7.41	-10
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 160	104.86	7.73	19

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	843	100.50	6.90	16
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	886	100.14	6.93	16
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 627	102.73	7.00	-23

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	650	100.41	9.60	302
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	672	100.15	9.25	265
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	674	100.88	9.01	240
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	798	100.75	8.93	223
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	815	102.97	9.65	294
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	824	100.25	9.29	257
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	833	101.50	9.25	252
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	865	99.90	9.40	265
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	881	100.00	9.25	248
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	885	98.30	9.54	277
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 025	100.10	8.94	207
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 032	99.87	8.93	205
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 208	101.35	9.58	258

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	257	100.46	9.19	297
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	310	100.08	8.64	236
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ba3/—/BB-	320	99.98	10.06	377
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	328	100.02	9.87	357
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	446	100.01	9.93	352
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	474	97.55	10.47	404
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	538	98.25	10.67	418
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	598	100.40	9.34	280
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	619	100.12	9.48	292
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	663	100.29	9.19	259
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1-/BBB+	667	100.31	10.15	355

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	B2/B/—	40	99.95	10.23	423
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	256	100.36	13.04	682
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	260	100.43	11.26	503
ЛОКО-банк, БО-03	держать	B2/—/B+	262	100.40	10.85	461
Запсибкомбанк, БО-02	держать	—/B+/—	264	100.33	12.72	648
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	323	100.03	13.40	711

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	637	107.63	9.28	271
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	785	99.58	9.11	242
Теле2, 07	держать	—/—/BB	805	99.93	9.32	261
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	955	101.32	9.94	312
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	958	100.04	8.51	168
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB-	959	100.00	9.15	232
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Baa2/BBB/—	1389	100.00	8.94	184

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	169	97.75	21.21	1 507
ТКС, БО-06	накапливать	B2/—/B	232	100.43	14.15	795
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	254	99.89	14.78	856
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/CC	298	80.12	42.55	3 629
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	438	91.45	16.60	1 020

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

15 ноября 2012 г.	2 645.93	млн. руб.
▶ АИЖК, 09	94.40	млн. руб.
▶ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
▶ АИЖК, 14	370.51	млн. руб.
▶ АИЖК, 19	116.46	млн. руб.
▶ АИЖК, 21	332.70	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-03	132.33	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 04	683.20	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/11	43.06	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/11	7.18	млн. руб.
▶ ММК, БО-01	172.05	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35004	54.65	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34007	396.88	млн. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
▶ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	5.77	млн. руб.
▶ Первый ипотечный агент АИЖК, 2Б	6.32	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34009	38.88	млн. руб.

16 ноября 2012 г.	3 195.13	млн. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-04	82.26	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
▶ Москва, 64	2 621.20	млн. руб.
▶ Промкапитал, 01	9.31	млн. руб.
▶ РОСБАНК, БО-03	451.20	млн. руб.

17 ноября 2012 г.	227.73	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34004	31.13	млн. руб.
▶ ТрансКредитБанк, БО-01	196.60	млн. руб.

18 ноября 2012 г.	2 621.20	млн. руб.
▶ Москва, 65	2 621.20	млн. руб.

19 ноября 2012 г.	965.10	млн. руб.
▶ Главная дорога, 03	901.52	млн. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	63.58	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

15 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.

16 ноября 2012 г.	9.20	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	1.50	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 01	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 04	1.20	млрд. руб.

19 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-03 (вторичное)	3.00	млрд. руб.

20 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.
▶ Главная дорога, 07	1.40	млрд. руб.

ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.

20 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ИТЕРА ФИНАНС, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.

21 ноября 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	Оферта	2.50 млрд. руб.

22 ноября 2012 г.	24.50	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 05	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ Иркутская область, 31006	Погашение	3.80 млрд. руб.
▶ Матрица Финанс, 03	Погашение	0.70 млрд. руб.

26 ноября 2012 г.	26.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	Оферта	1.00 млрд. руб.

27 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

28 ноября 2012 г.	35.00	млрд. руб.
▶ Москва, 60	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	Оферта	5.00 млрд. руб.

29 ноября 2012 г.	9.00	млрд. руб.
▶ Калужская область, 34003	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

30 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ СМП Банк, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.



13 ноября 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 14:00 Германия: Индекс настроений в деловой среде от института ZEW
- 16:30 США: Индикатор оптимизма в сфере малого предпринимательства (NIFB)
- 23:00 США: Отчет об исполнении федерального бюджета за октябрь

14 ноября 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Изменение объема промышленного производства
- 17:30 США: Розничные продажи
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 19:00 США: Изменение объема запасов на коммерческих складах
- 23:00 США: Публикация протокола заседания FOMC

15 ноября 2012 г.

- 11:00 Германия: Предварительные данные по изменению объема ВВП в III-квартале года
- 14:00 Еврозона: Предварительные данные по изменению объема ВВП в III-квартале года
- 17:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:30 США: Индекс потребительских цен CPI
- 19:00 США: Производственный индекс ФРС-Филадельфии

16 ноября 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Сальдо баланса внешней торговли
- 18:00 США: Объем покупок долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами
- 18:15 США: Изменение объема промышленного производства

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