

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация с ликвидностью на денежном рынке остается весьма комфортной, даже несмотря на небольшой рост индикативной ставки MosPrimeRate o/n с 4,71% до 5,28% годовых в среду. Аукцион РЕПО ЦБ также не продемонстрировал наличия большого спроса на ликвидность — из лимита ЦБ в размере 70 млрд. руб. банки взяли лишь 45,4 млрд. руб.

Казначейство продолжает постепенно наращивать объем депозитов в банках, который достиг 360 млрд. руб., что также позитивно отражается на ставках. 11 сентября Казначейство предложит на депозитном аукционе еще 25 млрд. руб.

Улучшение ситуации с ликвидностью, а также ожидание активизации действий ЕЦБ и ФРС вчера поддержали спрос на рублевые госбумаги, что позволило Минфину достаточно успешно провести аукцион по 10-летнему выпуску ОФЗ 26209.

Средневзвешенная доходность ОФЗ 26209 на аукционе составила 8,01% годовых при ориентире Минфина на уровне 7,95–8,02% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 23,97 млрд. руб. по номиналу при спресе по верхней границе установленного диапазона доходности 36,74 млрд. руб. и объеме предложения 25 млрд. руб.

Не исключаем, что высокий спрос на аукционе поддержало наличие премии по выпуску к кривой госбумаг, а также желание фондов увеличить позиции в 10-летнем бенчмарке, ликвидность которого на вторичном рынке будет расти.

Вместе с тем на вторичном рынке мы не увидели взрывного роста объемов торгов — оборот за день составил 20,9 млрд. руб. против 25,6 млрд. руб. накануне, в т.ч. по ОФЗ 26209 прошло всего бумаг на 1,6 млрд. руб. Доходность бондов при этом изменилась разнонаправленно (самые длинные бумаги снизились по доходности на 3–4 б.п.)

Спрэды доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS остаются вблизи своих минимумов (76 б.п. и -72 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно), что продолжает сдерживать активность покупателей на рынке госбумаг.

Вместе с тем прошедший аукцион показал, что в случае улучшения рыночной конъюнктуры инвесторы готовы возобновить покупки госбумаг даже на текущих уровнях — спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R остался на отметке 129 б.п., что выглядит интересно в свете либерализации рынка госбумаг.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте долгового рынка вчера сохранилась достаточно высокая активность торгов — рынок остался в плавно повышательном боковике без резких движений и волатильности.

Вместе с тем стоит отметить, что на текущий момент на рынке присутствуют в основном спекулянты, которые разогревают рынок, тогда как конечные инвесторы — фонды и УК — сохраняют заметные доли депозитов и cash, не спеша выходить на рынок с глобальными покупками.

В целом в ближайшую неделю на рынках произойдет ряд крайне важных событий, которые и определяют дальнейший тренд — заседание ЕЦБ сегодня, данные по рынку труда США завтра и в качестве кульминации — заседание ФРС на следующей неделе.

На текущий момент существует большое число косвенных причин полагать, что рынкам будет дан импульс к росту, что позволит выйти из затянувшегося боковика.

Сегодня обратим внимание на закрытие книги по выпуску МОЭСК (Ba2/BB-/—) с ориентиром по купону 9–9,5% (YTM 9,2–9,73%) годовых к погашению через 3 года — после 2-летнего выпуска НЛМК (Baa3/BBB-/BBB-) эмитент будет тестировать рынок уже с 3-летним займом. Прайсинг предусматривает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 215–270 б.п., что выглядит достаточно интересно на фоне спрэда 165–170 б.п. по выпускам Башнефти (Ba2/—/BB) и Ленэнерго (Ba2/—/—). В результате, несмотря на 3-летнюю длину займа, мы рекомендуем участвовать в выпуске.

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

06 сентября 2012 г.	1 701,72	млн. руб.
ê АФК Система, 01	291,72	млн. руб.
ê Восточный Экспресс Банк, БО-01	37,40	млн. руб.
ê РЖД, 10	1 121,85	млн. руб.
ê РЖД, 13	7,50	млн. руб.
ê Русфинанс Банк, БО-02	176,44	млн. руб.
ê ФОРМАТ, 01	42,38	млн. руб.
ê Элемент Лизинг, 02	24,43	млн. руб.

07 сентября 2012 г.	193,20	млн. руб.
ê Дальневосточная генерирующая компания, 01	193,20	млн. руб.

08 сентября 2012 г.	1 236,43	млн. руб.
ê Банк Национальный Стандарт, 01	73,70	млн. руб.
ê Москва, 62	1 146,95	млн. руб.
ê ССМО ЛенСпецСМУ, 01	15,78	млн. руб.

10 сентября 2012 г.	793,42	млн. руб.
ê Магнит, БО-01	41,14	млн. руб.
ê Магнит, БО-02	41,14	млн. руб.
ê Магнит, БО-03	61,71	млн. руб.
ê Магнит, БО-04	82,28	млн. руб.
ê Москва, 63	567,15	млн. руб.

11 сентября 2012 г.	3 518,07	млн. руб.
ê ВТБ-Лизинг Финанс, 03	52,95	млн. руб.
ê ВТБ-Лизинг Финанс, 04	51,00	млн. руб.
ê Внешэкономбанк, 21	628,20	млн. руб.
ê Группа ЛСР (ОАО), БО-02	99,72	млн. руб.
ê ИРКУТ, БО-01	230,60	млн. руб.
ê Мечел, БО-02	243,10	млн. руб.
ê ОАК, 01	1 846,11	млн. руб.
ê Полипласт, 02	48,86	млн. руб.
ê Свердловская область, 34001	69,33	млн. руб.
ê ТГК-1, 01	151,60	млн. руб.
ê ХКФ Банк, 06	96,60	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

06 сентября 2012 г.	6,00	млрд. руб.
ê Промсвязьбанк, БО-07	5,00	млрд. руб.
ê Элемент Лизинг, БО-01	1,00	млрд. руб.

07 сентября 2012 г.	2,00	млрд. руб.
ê Новосибирск, 34005	2,00	млрд. руб.

10 сентября 2012 г.	5,00	млрд. руб.
ê НЛМК, БО-04	5,00	млрд. руб.

11 сентября 2012 г.	5,00	млрд. руб.
ê МОЭС, БО-01	5,00	млрд. руб.

12 сентября 2012 г.	10,00	млрд. руб.
ê Росбанк, БО-04	10,00	млрд. руб.

14 сентября 2012 г.	3,00	млрд. руб.
ê Группа ЛСР, 03	3,00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

10 сентября 2012 г.	15,00	млрд. руб.
ê РЖД, 13	Оферта	15,00 млрд. руб.
ê Элемент Лизинг, 02	Оферта	0,70 млрд. руб.

12 сентября 2012 г.	1,00	млрд. руб.
ê Сибирская Аграрная Группа, 02	Погашение	1,00 млрд. руб.

13 сентября 2012 г.	0,50	млрд. руб.
ê Ладья-Финанс, 01	Погашение	0,50 млрд. руб.

14 сентября 2012 г.	0,80	млрд. руб.
ê Полипласт, 02	Оферта	0,80 млрд. руб.

17 сентября 2012 г.	31,80	млрд. руб.
ê МГ Групп, 04	Погашение	1,80 млрд. руб.
ê СИБУР Холдинг, 04	Оферта	30,00 млрд. руб.

18 сентября 2012 г.	29,00	млрд. руб.
ê Северсталь, БО-01	Погашение	15,00 млрд. руб.
ê АИЖК, 23	Оферта	14,00 млрд. руб.

19 сентября 2012 г.	47,00	млрд. руб.
ê Желдорипотека, 03	Погашение	2,00 млрд. руб.
ê Россия, 25069	Погашение	45,00 млрд. руб.

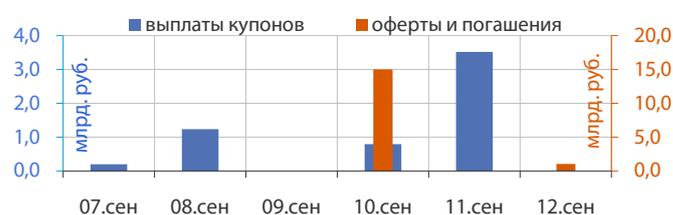
20 сентября 2012 г.	2,70	млрд. руб.
ê КБ МИА (ОАО), 01	Погашение	2,20 млрд. руб.
ê Элис, 02	Погашение	0,50 млрд. руб.

24 сентября 2012 г.	2,00	млрд. руб.
ê Русфинанс Банк, 08	Оферта	2,00 млрд. руб.

25 сентября 2012 г.	14,30	млрд. руб.
ê Национальный капитал, 01	Погашение	3,00 млрд. руб.
ê Гражданские самолеты Сухого, 0	Оферта	5,00 млрд. руб.
ê Русфинанс Банк, 09	Оферта	2,00 млрд. руб.
ê ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	Оферта	2,50 млрд. руб.
ê Транскапиталбанк, 02	Оферта	1,80 млрд. руб.

26 сентября 2012 г.	6,10	млрд. руб.
ê Банк Зенит, БО-02	Оферта	5,00 млрд. руб.
ê Русский Международный Банк, 0	Оферта	1,10 млрд. руб.

27 сентября 2012 г.	0,69	млрд. руб.
ê Ай-ТЕКО, 02	Погашение	0,63 млрд. руб.
ê ЭГИДА, 01	Оферта	0,06 млрд. руб.



03 сентября 2012 г.

- € 11:50 Франция: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе

04 сентября 2012 г.

- € 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Еврозоны
- € 16:58 США: Markit США PMI
- € 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе
- € 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе

05 сентября 2012 г.

- € 11:50 Франция: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- € 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- € 16:30 США: Производительность в несельскохозяйственном секторе
- € 16:30 США: Затраты на рабочую силу
- € 17:45 США: ISM Нью-Йорк

06 сентября 2012 г.

- € 09:30 Франция: Уровень безработицы
- € 13:00 Еврозона: ВВП
- € 13:00 Еврозона: Индекс потребления част. сектора Еврозоны
- € 14:00 Германия: Промышленные заказы
- € 15:00 Великобритания: Решение по ставкам Банка Англии
- € 15:45 Еврозона: Решение по ставкам ЕЦБ
- € 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP
- € 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- € 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непроизв. сферы

07 сентября 2012 г.

- € 10:00 Германия: Платежный баланс
- € 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- € 12:30 Великобритания: Индексы цен производителей
- € 14:00 Германия: Промышленное производство
- € 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- € 16:30 США: Уровень безработицы
- € 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

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