

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

РЫНОК ОФЗ:

размещение ОФЗ 26208 и ОФЗ 26207

Минфин РФ 12 сентября проведет 2 аукциона по размещению ОФЗ 26207 и 26208 на 30 млрд. руб. Ориентир доходности ОФЗ 26207 объявлен на уровне 8,13-8,18%, ОФЗ 26208 - 7,63-7,68% годовых.

На прошлой неделе в ответ на решение ЕЦБ начать выкуп евробондов проблемных стран аппетит к риску на рынках заметно вырос. В частности, котировки ОФЗ всю неделю демонстрировали плавную повышательную динамику котировок при росте объемов торгов до 18-20 млрд. руб. Кроме того достаточно сильные результаты были показаны на аукционе по ОФЗ 26209 – из 25 млрд. руб. было размещено бумаг на 24 млрд. руб. при спросе по верхней границе ориентира доходности 36,7 млрд. руб.

Пользуясь возросшим спросом на бумаги, Минфин решил увеличить объем размещаемых бумаг на 10 млрд. руб. по сравнению с планом, добавив саамы длинный 15-летний выпуск.

Объявленный прайсинг по бумагам к завтрашнему аукциону в целом выглядит по рынку. При этом выпуск ОФЗ 26207 остается недооцененным относительно суверенной логарифмической кривой, имея запас снижения доходности около 10-15 б.п.

При этом ситуация на рынке выглядит достаточно опасно. С одной стороны, доходности длинных госбумаг

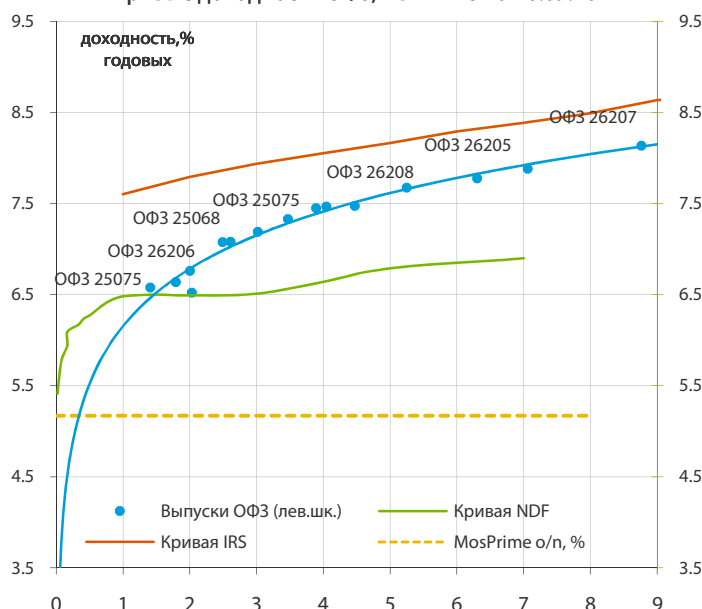
подошли к минимумам весны 2012 г. и лета 2011 г. при наклоне кривой на отрезке 3-7 лет по дюрации сопоставимым с летом 2007 года (кривая имеет плоский вид). Кроме того, спреды доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS остаются вблизи своих минимумов (69 б.п. и - 68 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно), что по-прежнему сдерживает покупательскую активность на рынке.

С другой стороны, вслед за решением ЕЦБ инвесторы ждут запуска QEIII от ФРС, итоги заседания которого станут известны в четверг вечером. Если ФРС оправдает ожидания инвесторов, мы не исключаем, что котировки госбумаг все же обновят свои 2-летние максимумы, при этом в свете либерализации рынка госбумаг до конца текущего года бенефициаром данного движения отчасти может выступить именно ОФЗ 26207. Напомним, что спред ОФЗ 26204-Russia-18R за последнюю неделю вновь расширился до локальных максимумов, составив 160 б.п. В этом случае кривая ОФЗ может приобрести еще более плоский вид.

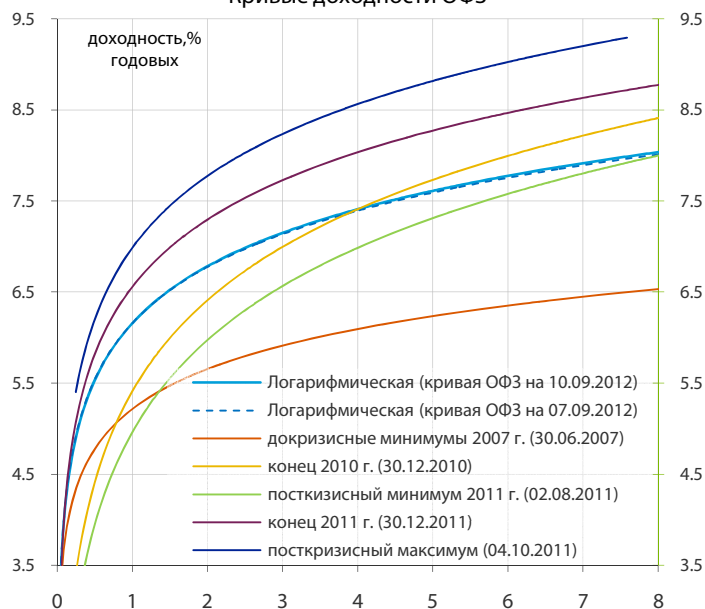
В этом ключе на завтрашнем аукционе мы ожидаем увидеть спрос в первую очередь спекулянтов, которые стремятся нарастить длинные позиции в госбумагах в преддверии важных событий.

При этом, если текущие завышенные ожидания рынка относительно QE не оправдаются, безболезненно выйти из длинных ОФЗ будет непросто, а новые уровни так и останутся непреступными уже третий раз с 2011 г.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 10.09.2012



Кривые доходности ОФЗ



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