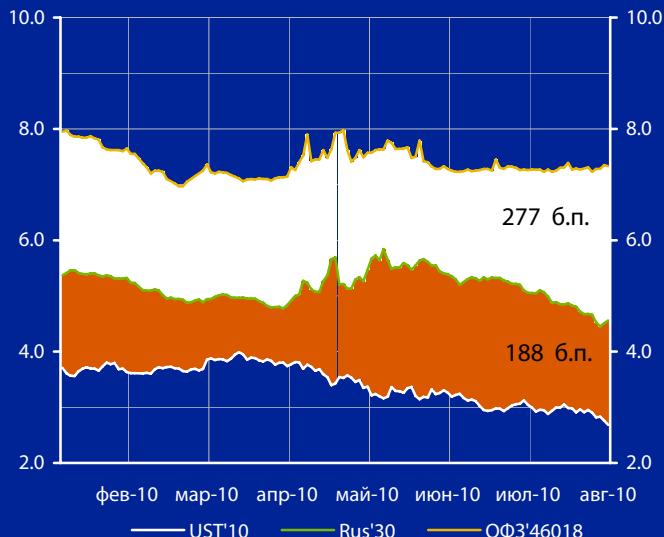


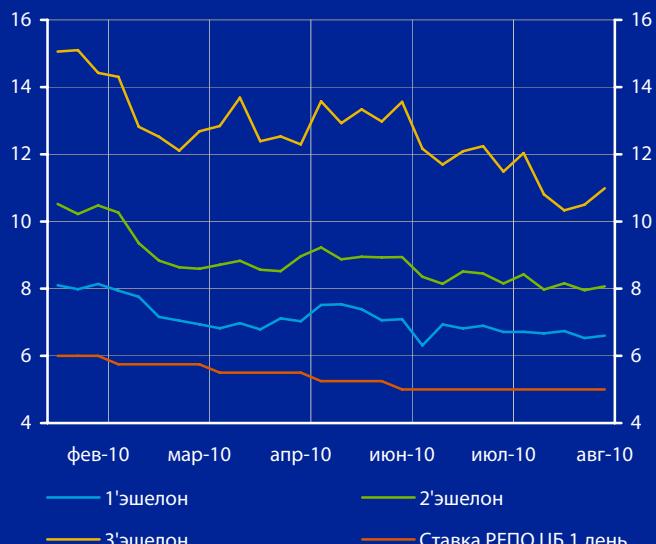


Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Грицкевич Дмитрий
Аналитик
+7(495) 777-10-20
gritskevich@psbank.ru

Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панorama

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 12 августа 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.68	3.57	2.68	3.99	2.68
Rus'30, %	4.56	5.84	4.45	7.51	4.45
ОФЗ'46018, %	7.33	7.79	7.23	12.79	6.97
Libor \$ 3M, %	0.38	0.54	0.38	0.54	0.25
Euribor 3M, %	0.90	0.91	0.68	0.91	0.63
MosPrime 3M, %	3.77	4.40	3.77	11.52	3.77
EUR/USD	1.286	1.328	1.192	1.513	1.192
USD/RUR	30.47	31.80	29.69	32.38	28.69

Облигации казначейства США

На фоне опасений относительно замедления американской экономики ралли в treasuries вчера продолжилось – инвесторы активно избавлялись от рискованных активов в пользу госбумаг США. По итогам торгов доходность UST'2 остановилась в 2 б.п. от своего исторического минимума, достигнув 0,52% годовых, доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. – до 2,68%, UST'30 – на 8 б.п. – до 3,92%.

[См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Российские бумаги вчера снова выглядели хуже суверенных облигаций других стран, что подтверждает их высокую корреляцию с ценами на энергоносители, которые вчера существенно подешевели по слышали выхода данных Минэнерго США и глобального снижения аппетита к риску.

[См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

В среду резко негативный внешний фон все же смог продавить непоколебимый российский долговой рынок – в среднем по I эшелону доходности выросли на 7 б.п., по II – на 11 б.п., наблюдается расширение спредов bid/offer. Сегодня ситуация сильно не поменялась – оффера продолжают оказывать давление на рынок, однако активных продаж на рынке все же нет.

[См. стр. 4](#)

Показатели банковской ликвидности

	Изменение	
Остатки на к/с банков	478.8	-3.8
Депозиты банков в ЦБ	667.7	23.9
Сальдо операций ЦБ РФ	153.9	10.3
(млрд. руб.)	(12.08.2010)	(11.08.2010)



Макроэкономика и банковская система

ВВП РФ во II квартале 2010 г. вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5,2%. Такую первую оценку распространил в среду Росстат. Данные Росстата оказались немного хуже предварительных расчетов Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП во II квартале на 5,4%.

Инфляция в РФ за период с 3 по 9 августа составила 0,2%, с начала года - 5,0%, сообщил в среду Росстат. За тот же период с начала 2009 года инфляция составила 8,2%, с начала августа - 0,1%, в целом за август была нулевой. Последний раз недельный рост цен на уровне 0,2% фиксировался в середине марта. После этого потребительские цены росли по 0,1% (за исключением одной недели в мае, когда инфляция была нулевой). Аномальная жара стала причиной существенного падения урожая, что привело к повышенному спросу на крупы в связи с инфляционными ожиданиями.

Положительное сальдо внешней торговли РФ, определенное по методологии платежного баланса, в июне 2010 г. выросло на 1,87% - до \$12,468 млрд. по сравнению с \$12,239 млрд. в мае, сообщается в информации ЦБ РФ. Объем экспорта в июне вырос по сравнению с маем на 2,1% - до \$32,324 млрд. с \$31,642 млрд., объем импорта увеличился на 2,3% - до \$19,856 млрд. с \$19,403 млрд. Профицит внешней торговли в январе-июне 2010 г. составил \$85,6 млрд., что почти в 2 раза больше, чем за аналогичный период 2009 г., когда он составлял \$42,96 млрд.

Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 сентября с. г. может составить \$274-277 за тонну, что на \$10-13 выше, чем пошлина, действующая в настоящее время, которая с 1 августа составляет \$263,8 за т.

Общее число действующих кредитных организаций в России за январь - июль 2010 г. сократилось на 21 - с 1 058 до 1 037. Из всех действующих кредитных организаций 979 - банки. Об этом свидетельствует опубликованная информация ЦБ РФ. Общее количество филиалов действующих российских кредитных организаций в стране за январь - июль сократилось на 107 - до 3 076. Количество филиалов Сбербанка РФ, включенных в книгу государственной регистрации кредитных организаций, сократилось с 645 до 615.

Новости эмитентов

Банк ВТБ 24 объявил о планах расширения сети - до 715 офисов к началу 2013 г. с 500 отделений на начало 2010 г.

Норникель: Совет директоров ОАО "ГМК "Норильский никель" утвердил дату проведения внеочередного собрания акционеров компании - 21 октября, говорится в сообщении ГМК. Реестр акционеров, имеющих право участвовать в собрании, будет закрыт 10 сентября. На собрании планируется рассмотреть два вопроса: прекращение полномочий действующего совета директоров Норникеля и избрание нового.

Розничная сеть "Магнит" в июле 2010 г. получила 20,1 млрд. руб. выручки, что на 38% больше показателя аналогичного периода прошлого года, говорится в сообщении компании. В долларовом выражении выручка увеличилась на 41,8%, до \$655,5 млн. В июле компания открыла 59 магазина против 56 магазинов за соответствующий период прошлого года. Большая часть из них - 56 - пришла на формат "магазины у дома". При этом общее количество магазинов в сети возросло до 3551, в том числе 3520 магазинов у дома и 31 гипермаркет.

Чистая прибыль ОАО "Акрон" во II квартале по МСФО упала в 2,5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 762 млн. руб., говорится в сообщении компании. Выручка компании выросла на 10,4% - до 10,411 млрд. руб. Показатель EBITDA вырос почти в 2 раза - до 2,147 млрд. руб.

ОАО "НПК Иркут" может начать размещение биржевых облигаций серии БО-01 на 5 млрд. руб. в первой декаде сентября. Книга заявок инвесторов на покупку облигаций будет открыта во второй половине августа. Ориентир ставки купона облигаций находится в диапазоне 10-10,5% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 10,25-10,78% годовых. Оферты на досрочный выкуп облигаций не предусмотрено.

ОАО "КАМАЗ" по итогам работы в январе-июне 2010 г. увеличило выручку на 36,1% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г., до 32,392 млрд. руб., говорится в отчете компании за II квартал. "Выручка от реализации грузовых автомобилей за 1 полугодие 2010 г. увеличилась в связи с ростом покупательской способности большинства потребителей грузовых автомобилей на фоне выхода из финансового кризиса", - отмечает компания. Чистый убыток КАМАЗа в I полугодии снизился до 124,7 млн. руб. с 1,623 млрд. руб. годом ранее.

Банк Москвы планирует, по неофициальным данным, разместить 3-летние евробонды (LPN) объемом от 200 млн. швейцарских франков (\$189,5 млн.). Ориентир доходности составляет 373 базисных пункта к среднерыночным свопам, или 4,5% годовых. Ставка купона установлена на уровне 4,5% годовых.



Индикатор	11 авг	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.52	0.88	0.51	1.17	0.51
UST'5 Ytm, %	1.43	2.28	1.43	2.74	1.43
UST'10 Ytm, %	2.68	3.57	2.68	3.99	2.68
UST'30 Ytm, %	3.92	4.48	3.89	4.84	3.89
Rus'30 Ytm, %	4.56	5.84	4.45	7.51	4.45
спрэд к UST'10	187.6	268.1	155.7	398.3	95.8

Облигации казначейства США

На фоне опасений относительно замедления американской экономики ралли в treasuries вчера продолжилось – инвесторы активно избавлялись от рискованных активов в пользу госбумаг США. По итогам торгов доходность UST'2 остановилась в 2 б.п. от своего исторического минимума, достигнув 0,52% годовых, доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. – до 2,68%, UST'30 – на 8 б.п. – до 3,92%.

Напомним, что в своем заявлении ФРС признала замедление экономики США и вновь повторила, что будет удерживать ставку на «исключительно низком уровне в течение длительного времени», а также объявила, что будет реинвестировать поступления от погашаемых ипотечных облигаций, находящихся в ее портфеле, в UST. Это поддержало ралли в treasuries и вызвало коррекцию на других рынках.

Очередные негативные макростатистические данные вчера лишь усилили опасения игроков. Так, дефицит баланса внешней торговли США в июне 2010 г. увеличился на 19% относительно предыдущего месяца, а отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составило \$49,9 млрд., что является максимальным уровнем с октября 2008 г. При этом объем экспорта из США упал в июне на 1,3% – до \$150,5 млрд.

Что касается выкупа госбумаг США с рынка, то первые покупки treasuries с погашением в 2014-2016 гг. ФРС проведет уже 17 августа, а 19 августа будет выкупать бумаги с погашением в 2016 – 2020 гг. Это будет хорошим фактором поддержки котировок госдолга США. Сегодня Казначейство также проведет аукцион по продаже UST'30 на \$16 млрд.

Из макростатистики сегодня выйдут традиционные недельные данные по рынку труда, на которые инвесторы, как обычно, будут обращать пристальное внимание.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Российские бумаги вчера снова выглядели хуже суверенных облигаций других стран, что подтверждает их высокую корреляцию с ценами на энергоносители, которые вчера существенно подешевели после выхода данные Минэнерго США и глобального снижения аппетита к риску.

Доходность выпуска Rus'30 вчера выросла на 5 б.п. – до 4,56% годовых, RUS'20 – на 5 б.п. – 4,67%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 13 б.п. – до 188 б.п. Индекс EMBI+ при этом вырос только на 6 б.п. – до 275 б.п.

Несмотря на то, что к вечеру вчера российские бумаги попытались откупить, они снова выглядели существенно хуже облигаций других развивающихся стран – спрэды к выпускам Мексики и Бразилии расширились до максимума с начала июля.

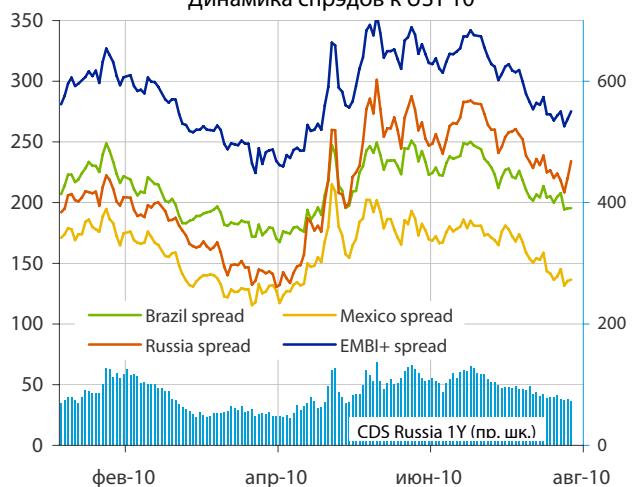
Поводом для этого послужила вновь снижающаяся нефть. По данным Минэнерго США, резервы бензина выросли на 409 тыс. барр. – до 223,4 млн. барр. – максимума за 10 лет. Запасы дистиллятов увеличились на 3,46 млн. барр. – до 173,1 млн. барр. – наиболее высокого уровня с января 1983 г.

Нельзя исключать, что после серьезного снижения рынков накануне, сегодня на рынке будут наблюдаться «технические» покупки. Впрочем, для уверенного роста рынков необходимы позитивные сигналы, в частности по статистике США.

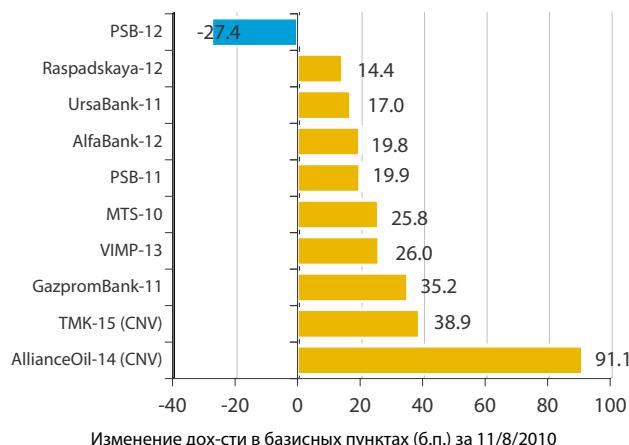
Корпоративные еврооблигации

Вслед за суверенными выпусками вниз продажи прокатились и по кривые TNK, GAZP; также продажи были в BKMOB-15n и GPB-14. При этом в качестве «защитной бумаги» инвесторы использовали SBER-15, который пользовался неплохим спросом.

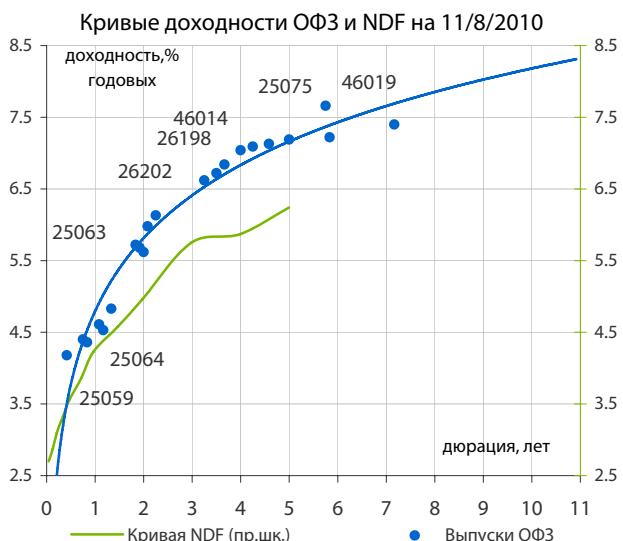
Динамика спрэдов к UST'10



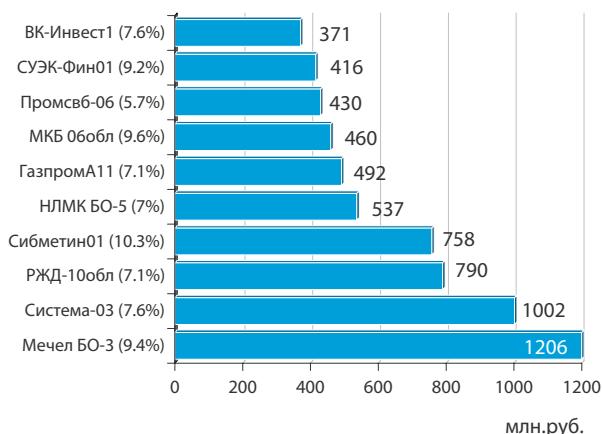
Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



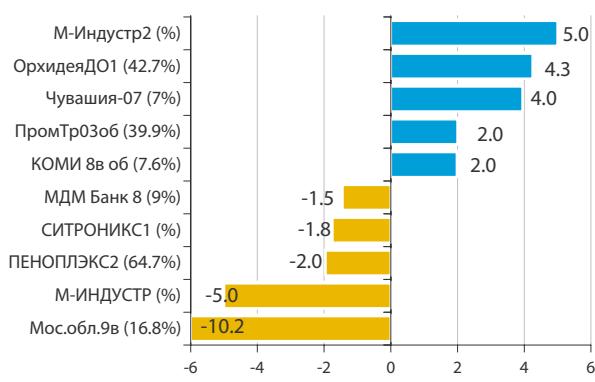
Изменение дох-сти в базисных пунктах (б.п.) за 11/8/2010



Лидеры оборота за 11/8/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 11/8/2010 (дох-сть по Close*)



Изменение цены за 11/8/2010, в %

* доходность свыше 100% годовых не приводится

Облигации федерального займа

Негативный внешний фон подпортил планы Минфина по размещению ОФЗ – ажиотажного спроса на бумаги не было, в результате чего на снижающемся рынке регулятору пришлось предоставить инвесторам премию к уровню закрытия предыдущего дня. Сегодня мы не исключаем точечных покупок просевших бумаг, однако высокой активности не ожидаем.

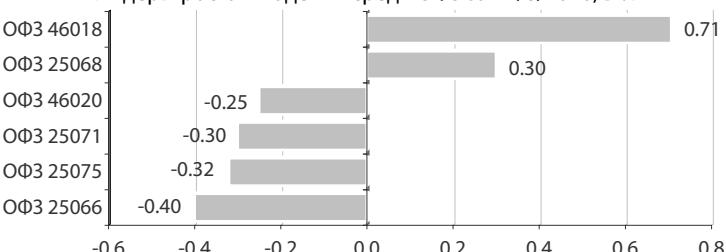
По итогам аукциона средневзвешенная доходность ОФЗ 25075 с погашением 15 июля 2015 г. составила 7,07% годовых, а по цене отсечения – 7,1%. Всего было продано бумаг на 7,02 млрд. руб. по номиналу при спросе в 13,55 млрд. руб. и объеме предложения в 20 млрд. руб. В результате, по цене отсечения премия к закрытию рынка накануне составила 9 б.п., по средневзвешенной доходности – 6 б.п.

Средневзвешенная доходность по короткой ОФЗ 25074 с погашением 29 июня 2011 г. составила 4,38% годовых, по цене отсечения – 4,39%. Было продано бумаг на 3,87 млрд. руб. при спросе в 7,14 млрд. руб. и объеме предложения - 5 млрд. руб. По данному выпуску за счет более короткой длины премия к рынку оказалась скромнее – по цене отсечения – 5 б.п., по средневзвешенной – 4 б.п.

В результате, под гнетом внешнего негатива и неплохих премий по первичке **кривая доходности ОФЗ в среднем поднялась на 6 б.п.**, а снижение наблюдалось практически по всему спектру ликвидных бумаг.

Ставки NDF вчера не сильно отреагировали на внешнюю конъюнктуру – стоимость годового контракта в моменте составляет порядка 4,23%. Однако **сохраняется коррекционное движение рубля к корзине валют** – сегодня она достигла отметки 34,44 руб. (+8 коп. к вчерашнему закрытию). На этом фоне мы **ожидаем увидеть сегодня боковое движение на рынке ОФЗ**, хотя и не исключаем точечных покупок просевших выпусков.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 11/8/2010, в %



Корпоративные облигации и РиМОВ

В среде резко негативный внешний фон все же смог продавить непоколебимый российский долговой рынок – в среднем по I эшелону доходности выросли на 7 б.п., по II – на 11 б.п., наблюдается расширение спредов bid/offer. Сегодня ситуация сильно не поменялась – офера продолжают оказывать давление на рынок, однако активных продаж на рынке все же нет.

На рублевой ликвидности в ЦБ и ставках на МБК внешний негатив пока никак не отразился – индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** держится у отметки 2,75% годовых, объем ликвидности – на уровне выше 1,1 трлн. руб. Единственно давление на себе испытывает **национальная валюта, которая продолжила корректироваться**.

Традиционно в случае снижения больше всего страдают длинные бумаги – во II эшелоне вчера наблюдались продажи в выпусках Башнефти, Мечела, МРСК Юга и Якутии. Вместе с тем, **рынок остается сильным, а ставки по рублям низкими** – при улучшении внешнего фона стоит ожидать, что просевшие бумаги будут быстро откуплены обратно.



Выплаты купонов

четверг 12 августа 2010 г.	1 506.39	млн. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 2	86.01	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	135.36	млн. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	114.06	млн. руб.
□ Европлан, 1	144.60	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	289.68	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	134.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500.	85.28	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 5	28.10	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 11	224.40	млн. руб.
□ Сибирьтелефон, 8	94.74	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	169.52	млн. руб.

пятница 13 августа 2010 г.

пятница 13 августа 2010 г.	171.10	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 34006	90.70	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 2	80.40	млн. руб.

воскресенье 15 августа 2010 г.

воскресенье 15 августа 2010 г.	299.70	млн. руб.
□ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94.40	млн. руб.
□ Иркутская область, 31006	65.44	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	18.13	млн. руб.

понедельник 16 августа 2010 г.

понедельник 16 августа 2010 г.	229.35	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-1	229.35	млн. руб.

вторник 17 августа 2010 г.

вторник 17 августа 2010 г.	2 110.14	млн. руб.
□ АФК Система, 2	1 471.00	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-1	124.66	млн. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 1	61.08	млн. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	179.52	млн. руб.
□ ТМК, 3	244.35	млн. руб.
□ ТрансТехСервис (ООО), 1	29.53	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

понедельник 16 августа 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ ТГК-9, 1	7.00	млрд. руб.
вторник 17 августа 2010 г.	1.75	млрд. руб.
□ ТрансФин-М, БО-1	1.25	млрд. руб.
□ ТрансФин-М, БО-3	0.50	млрд. руб.
среда 18 августа 2010 г.	40.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	20.00	млрд. руб.
вторник 24 августа 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ Евразийский банк развития, 1	5.00	млрд. руб.
□ Евразийский банк развития, 2	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты



четверг 12 августа 2010 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство за июнь Прогноз: -1.5%
- 09:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за июль Прогноз: 43.9
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июнь Прогноз: 0.7%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 7 августа Прогноз: 465 тыс.
- 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт за июль

пятница 13 августа 2010 г.

- 03:50 Япония: Протокол заседания Банка Японии по процентной ставке Прогноз: -
- 10:00 Германия: Предварительные данные по ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.3% к/к, 2.4% г/г
- 13:00 Еврозона: Предварительные данные по ВВП за 2 квартал Прогноз: 0.7% к/к, 1.4% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за июнь Прогноз: -€2.0 млрд.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за июль Прогноз: 0.2% м/м, 1.2% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за июль Прогноз: 0.1% м/м, 0.9% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за июль Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.4%
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за август Прогноз: 69.8
- 18:00 США: Деловые запасы за июнь Прогноз: 0.3%

понедельник 16 августа 2010 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в сфере услуг за июнь
- 03:50 Япония: Динамика ВВП за 2 квартал
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за июль
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing за август
- 16:30 США: Нетто покупки ценных бумаг США за июнь
- 18:00 США: Индекс рынка жилья от NAHB за август

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00
 ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
 E-mail: ib@psbank.ru



Руководство

Зибарев Денис Александрович

Zibarev@psbank.ru

Тулинов Денис Валентинович

Tulinov@psbank.ru

Миленин Сергей Владимирович

Milnenin@psbank.ru

Субботина Мария Александровна

Subbotina@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-77

Руководитель департамента

70-47-38

Заместитель руководителя департамента

70-47-94

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович

Gritskovich@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-14

Монастыршин Дмитрий Владимирович

Monastyrshin@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-10

Жариков Евгений Юрьевич

Zharikov@psbank.ru

Рынок облигаций

70-47-35

Шагов Олег Борисович

Shagov@psbank.ru

Рынки акций

70-47-34

Захаров Антон Александрович

Zakharov@psbank.ru

Валютные рынки

70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич

Panfilov@psbank.ru

Синдикация и продажи

Прямой: +7(495) 228-39-22

+7(495)777-10-20 доб. 70-20-13

Галимина Ирина Александровна

Galiamina@psbank.ru

Синдикация и продажи

Прямой: +7(905) 507-35-95

+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85

Павленко Анатолий Юрьевич

APavlenko@psbank.ru

Трейдер

Прямой: +7(495)705-90-69 или

+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23

Рыбакова Юлия Викторовна

Rybakova@psbank.ru

Трейдер

Прямой: +7(495)705-90-68 или

+7(495)777-10-20 доб. 70-47-41

Урумов Тимерлан Таймуразович

Urumov@psbank.ru

Трейдер

+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. 70-47-96

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 получения 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. 704733), e-mail: ib@psbank.ru