

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Индикативная ставка MosPrimeRate o/n в понедельник преодолела важный уровень в 5% годовых, опустившись до 4,95% годовых на фоне улучшения ситуации с ликвидностью. В целом завершение августовских налоговых выплат и начало нового месяца позитивно отразились на ставках денежного рынка.

Вместе с тем основная заслуга в этом по-прежнему лежит на ЦБ, который в полном объеме обеспечивает банки ликвидностью на недельных аукционах. При сохранении такой «щедрости» на этой неделе стоит ожидать комфортной ситуации на рынке МБК.

На следующей неделе, 13 сентября состоится СД Банка России по вопросу процентных ставок — на фоне инфляции, достигшей 6% к предыдущему году, замедления экономики и дефицита по чистой ликвидной позиции банковской системы в размере более 1,5 трлн. руб. регулятор находится в крайне непростой ситуации. Впрочем, мы не ожидаем, что ЦБ уже в сентябре начнет активно бороться с немонетарной инфляцией монетарными методами.

Рынок госбумаг по-прежнему остается в боковике при невысоких оборотах торгов (порядка 11,6 млрд. руб. в понедельник). Доходности длинных ОФЗ изменились в диапазоне -3 — +2 б.п., в то время как продажи в коротких бумагах сохранились, несмотря на снижение ставок денежного рынка.

Спрэды доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS остаются вблизи своих минимумов (72 б.п. и -67 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно), что по-прежнему выглядит крайне опасно. Вместе с тем спред ОФЗ 26204-Russia-18R вновь расширился до 129 б.п., что выглядит интересно в свете либерализации рынка госбумаг.

Учитывая умеренно позитивный внешний фон, ожидаем, что сегодня ОФЗ продолжат торговаться в повышательном боковике. Как мы уже отмечали, котировки большинства из них находятся вблизи проторгованных максимумов 2011 и 2012 гг., до которых остается в среднем около 50 б.п. по цене. Преодолеть данный уровень при текущей конъюнктуре без притока внешних инвестиций, на наш взгляд, практически невозможно.

Наиболее перекупленными выпусками ОФЗ в длинном конце кривой остаются ОФЗ 26204 и ОФЗ 26205, которые лежат ниже логарифмической кривой госбумаг — мы рекомендуем продолжить сокращать позиции в данных бумагах в случае возобновления попыток роста рынка к максимумам т.г.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте долгового рынка продолжем обращать внимание на облигации, размещенные в прошлом месяце, которые еще не в полной мере отыграли премии к вторичному рынку.

На текущий момент мы рекомендуем обратить внимание на новый выпуск ПетрокомБЗ (Ba3/B+/-) (100,3/9,7%/1,42), где потенциал роста котировок еще сохраняется при спрэде к кривой ОФЗ в размере 320 б.п.

В качественном III эшелоне банковского сегмента мы сохраняем рекомендации на покупку выпусков Восточный Экспресс, БО-04 (B1/-/-) и Запсибкомбанк, БО-02 (-/B+/-), которые продолжают торговаться вблизи номинала.

В секторе РиМОВ наиболее привлекательно, на наш взгляд, выглядят бумаги Ярославская обл., 11 (-/-/BB), Нижегородская обл., 8 (-/-/BB-), г. Волгоград, 6 (Ba3/-/-), Республика Хакасия, 2 (-/-/BB-), Чувашия, 9 (Ba2/-/-) и Белгородская обл., 6 (Ba1/-/-).

В связи с хорошим отчетом Группы Globaltrans за I п/г по МСФО рекомендуем обратить внимание на облигации НПК (B1/-/-) (100,05/10,23%/2,17), которые должны «выйти с купона» — при доходности более 10% годовых и премии к ОФЗ на уровне 335 б.п. бонды эмитента выглядят привлекательно. Показатель EBITDA Globaltrans вырос на 28% — до \$328,6 млн. при росте рентабельности EBITDA до 49,4% по сравнению с 42,5% годом ранее; соотношение чистого долга к EBITDA по состоянию на 30 июня составило 1,7x (с учетом средств, полученных от СПО акций в июле 2012 г.).

Центр-инвест (рейтинг Moody's Ba3) объявил досрочную оферту на выкуп биржевых облигаций на общую сумму 2,5 млрд. руб. Кредитная организация готова выкупить 14 сентября трехлетние облигации серий БО-01 и БО-05 по цене 100,2. Отметим, что плановая оферта по облигациям — 12 декабря 2012 г.; по цене 100,2 доходность к оферте составит 7,77% годовых при спрэде к кривой ОФЗ 183 б.п.

Хотя экономический эффект данного выкупа облигаций для эмитента нам не вполне ясен, при наличии бумаг в портфеле имеет смысл предъявить их к оферте. Купон по бумагам установлен в размере 8,4% годовых, что весьма скромно по текущим меркам. Кроме того, короткие бонды банков II эшелона (МДМ, Зенит) с дюрацией 50-130 дней дают по доходности порядка 8,15-8,2% годовых.

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Дата	Сумма	Единица измерения
04 сентября 2012 г.	2 354.74	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-01	133.14	млн. руб.
▶ Мечел, 13	249.30	млн. руб.
▶ Мечел, 14	249.30	млн. руб.
▶ Новая перевозочная компания, БО-01	249.30	млн. руб.
▶ Новая перевозочная компания, БО-02	249.30	млн. руб.
▶ Новолипецкий металлургический комбинат, БО-0	386.40	млн. руб.
▶ ОТП Банк, БО-02	314.16	млн. руб.
▶ Ростелеком, 08	29.85	млн. руб.
▶ Ротор, 03	9.97	млн. руб.
▶ ТРАНСАЭРО, БО-01	155.83	млн. руб.
▶ Чувашия, 34007	17.77	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 05	187.00	млн. руб.
▶ Якутскэнерго, БО-01	123.42	млн. руб.
05 сентября 2012 г.	15 118.40	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 07	70.35	млн. руб.
▶ Министерство финансов Самарской области, 350С	227.77	млн. руб.
▶ Москва, 54	529.35	млн. руб.
▶ РейлТрансАвто (РТА), 01	42.76	млн. руб.
▶ Россия, 26208	5 610.00	млн. руб.
▶ Россия, 36005(ГСО-ППС)	2 677.64	млн. руб.
▶ Россия, 46014	1 081.90	млн. руб.
▶ Россия, 46018	2 653.35	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-06	19.95	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, БО-03	211.90	млн. руб.
06 сентября 2012 г.	1 701.72	млн. руб.
▶ АФК Система, 01	291.72	млн. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-01	37.40	млн. руб.
▶ РЖД, 10	1 121.85	млн. руб.
▶ РЖД, 13	7.50	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-02	176.44	млн. руб.
▶ ФОРМАТ, 01	42.38	млн. руб.
▶ Элемент Лизинг, 02	24.43	млн. руб.
07 сентября 2012 г.	193.20	млн. руб.
▶ Дальневосточная генерирующая компания, 01	193.20	млн. руб.
04 сентября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Пробизнесбанк, 07	2.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-08	10.00	млрд. руб.
06 сентября 2012 г.	6.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-07	5.00	млрд. руб.
▶ Элемент Лизинг, БО-01	1.00	млрд. руб.
07 сентября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Новосибирск, 34005	2.00	млрд. руб.
10 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-04	5.00	млрд. руб.
11 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МОЭСК, БО-01	5.00	млрд. руб.
12 сентября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Росбанк, БО-04	10.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения
05 сентября 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Москва, 54	Погашение	15.00 млрд. руб.
10 сентября 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Элемент Лизинг, 02	Оферта	0.70 млрд. руб.
12 сентября 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Сибирская Аграрная Группа, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
13 сентября 2012 г.	0.50	млрд. руб.
▶ Ладья-Финанс, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
14 сентября 2012 г.	0.80	млрд. руб.
▶ Полипласт, 02	Оферта	0.80 млрд. руб.
17 сентября 2012 г.	31.80	млрд. руб.
▶ МГ Групп, 04	Погашение	1.80 млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	Оферта	30.00 млрд. руб.
18 сентября 2012 г.	29.00	млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
19 сентября 2012 г.	47.00	млрд. руб.
▶ Желдорипотека, 03	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 25069	Погашение	45.00 млрд. руб.
20 сентября 2012 г.	2.70	млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 01	Погашение	2.20 млрд. руб.
▶ Элис, 02	Погашение	0.50 млрд. руб.
24 сентября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 08	Оферта	2.00 млрд. руб.
25 сентября 2012 г.	14.30	млрд. руб.
▶ Национальный капитал, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, 0	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 09	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	Оферта	2.50 млрд. руб.
▶ Транскапиталбанк, 02	Оферта	1.80 млрд. руб.
26 сентября 2012 г.	6.10	млрд. руб.
▶ Банк Zenit, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русский Международный Банк, 0	Оферта	1.10 млрд. руб.
27 сентября 2012 г.	0.69	млрд. руб.
▶ Ай-ТЕКО, 02	Погашение	0.63 млрд. руб.
▶ 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