



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На аукционах РЕПО ЦБ во вторник участники рынка выжили практически весь объем предложенного ЦБ лимита (250 млрд. руб. на 1 день и 1,17 трлн. руб. на 7 дней) – на однодневном аукционе спрос составил 267,3 млрд. руб., на недельном – 1,15 трлн. руб.

На этом фоне ставки о/н на денежном рынке немного подросли – индикативная ставка MosPrime о/н составила 5,46% против 5,17% годовых накануне. В целом ситуация на денежном рынке остается относительно спокойной, в результате чего мы не ждем существенного роста ставок до конца недели.

На рынке ОФЗ активность инвесторов в преддверии важных событий этой недели продолжила снижаться – оборот торгов упал до 8,5 млрд. руб., котировки остались практически без изменения.

Минфин РФ сегодня 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.

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.

На текущий момент вслед за решением ЕЦБ инвесторы ждут запуска QEIII от ФРС, итоги заседания которой 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 спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R за последнюю неделю вновь расширился до локальных максимумов, составив 160 б.п. В этом случае кривая ОФЗ может пробрести 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. Рекомендуем также воспользоваться данным вероятным движением, приняв участие в аукционе.

Вместе с тем, 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. – до объявления решения ФРС рекомендуем открывать длинные позиции в долгосрочных ОФЗ лишь в рамках спекулятивных объемов.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте долгового рынка сохраняется повышательный боковик без значительных объемов торгов. При этом достаточно высокий спрос небольших инвесторов наблюдается в III эшелоне, что зачастую бывает завершающим этапом роста на долговом рынке. Вместе с тем, если ФРС все же не разочарует инвесторов, корпоративные облигации все же попробуют вырваться из боковика.

В этом ключе мы рекомендуем обратить внимание на следующие группы облигаций на рынке:

- банки с «европейским» риском: Росбанк, ЮниКредит Банк, КЕБ и ОТП Банк – выпуски предлагают хорошие премии к своим российским аналогам (50-150 б.п. в зависимости от кредитного рейтинга);

- облигации металлургов, которые должны стать бенефициарами роста цен на металлы вследствие QEIII и поддержки экономики Китаем (Сибметинвест – во II эшелоне и РусАл, Мечел – в III эшелоне);

- облигации РиМОВ, которые были размещены летом т.г. с хорошими премиями к рынку (Белгородская обл., Ярославская обл., Нижегородская обл., Хакасия, Новосибирск) – текущие премии к ОФЗ бумаг составляют 200-230 б.п. при 140-170 б.п. в первой половине 2012 г. и 90-120 б.п. летом 2011 г. Не исключаем также, что бумаги могут попасть в поле зрения нерезидентов в случае либерализации рынка.

Также мы сохраняем свои рекомендации на покупку выпусков Русский Стандарт, БО-06, Петрокоммерц, БО-03, Уралсиб, 05, Вымпелком, 1,2,4, НПК, БО-01, БО-02.

Тульская область (—/—/BB–) планирует 17-19 сентября провести book building облигаций серии 34002 объемом 5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,8-9,2% годовых, ему соответствует доходность к погашению в размере 9,09-9,52% годовых. Дюрация выпуска составит 1,9 года.

Тульская область находится в одной группе кредитного риска вместе с Новосибирском, Нижегородской, Ярославской, Белгородской, Самарской и Липецкой областями, размещения бондов которых прошло в августе с премией 210-260 б.п. к кривой ОФЗ. На текущий момент наибольшая премия из данных выпусков сохраняется у Нижегородской обл, 08 в размере 230 б.п. при дюрации 3,5 года.

Прайсинг по Тульской области дает 240-280 б.п. премии при заметно более короткой дюрации (1,9 года), в результате чего участие в выпуске выглядит интересно даже по нижней границе объявленного диапазона ставки купона.

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

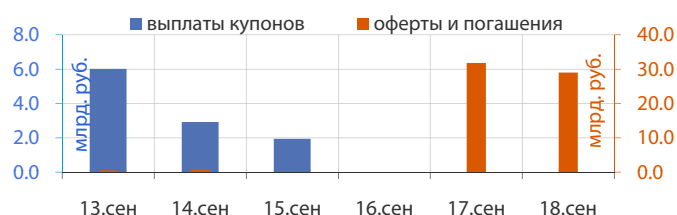
Дата	Сумма	Единица измерения
12 сентября 2012 г.	629.23	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	323.55	млн. руб.
▶ Сибирская Аграрная Группа, 02	0.25	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-01	100.98	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 01-ИП	204.45	млн. руб.
13 сентября 2012 г.	6 015.98	млн. руб.
▶ Азот (Кемерово), 01	47.98	млн. руб.
▶ БАЛТИНВЕСТБАНК, 02	67.32	млн. руб.
▶ Департамент Финансов Тверской области, 34006	93.48	млн. руб.
▶ ЕБРР, 04	52.80	млн. руб.
▶ Карусель Финанс, 01	179.52	млн. руб.
▶ Ладья-Финанс, 01	68.56	млн. руб.
▶ Россия, 25076	5 487.00	млн. руб.
▶ Чувашия, 31008	19.32	млн. руб.
14 сентября 2012 г.	2 916.43	млн. руб.
▶ БАНК УРАЛСИБ, 04	218.15	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-01	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-02	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-05	189.50	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.66	млн. руб.
▶ ПЭБ Лизинг, 03	29.92	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	1 092.00	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 05	1 196.70	млн. руб.
15 сентября 2012 г.	1 942.53	млн. руб.
▶ АИЖК, 08	57.70	млн. руб.
▶ АИЖК, 11	206.70	млн. руб.
▶ АИЖК, 15	370.51	млн. руб.
▶ АИЖК, 16	207.90	млн. руб.
▶ АИЖК, 20	108.40	млн. руб.
▶ АИЖК, 23	280.14	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	54.94	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	14.14	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А2	112.75	млн. руб.
▶ Москва, 55	529.35	млн. руб.
12 сентября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Росбанк, БО-04	10.00	млрд. руб.
14 сентября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Группа ЛСР, 03	3.00	млрд. руб.
▶ ВТБ 24, 3-ИП, класс А	4.00	млрд. руб.
▶ ВТБ 24, 3-ИП, класс Б	2.00	млрд. руб.
▶ Желдорипотека, БО-01	1.40	млрд. руб.
17 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, 07	5.00	млрд. руб.
21 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МОЭСК, БО-01	5.00	млрд. руб.
24 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Магнит, БО-07	5.00	млрд. руб.
25 сентября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ Тульская обл., 34002	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-02	3.00	млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

Дата	Сумма	Единица измерения
12 сентября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Росбанк, БО-04	10.00	млрд. руб.
14 сентября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Группа ЛСР, 03	3.00	млрд. руб.
▶ ВТБ 24, 3-ИП, класс А	4.00	млрд. руб.
▶ ВТБ 24, 3-ИП, класс Б	2.00	млрд. руб.
▶ Желдорипотека, БО-01	1.40	млрд. руб.
17 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, 07	5.00	млрд. руб.
21 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МОЭСК, БО-01	5.00	млрд. руб.
24 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Магнит, БО-07	5.00	млрд. руб.
25 сентября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ Тульская обл., 34002	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-02	3.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения
12 сентября 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Сибирская Аграрная Группа, 02	1.00	млрд. руб.
13 сентября 2012 г.	0.50	млрд. руб.
▶ Ладья-Финанс, 01	0.50	млрд. руб.
14 сентября 2012 г.	0.80	млрд. руб.
▶ Полипласт, 02	0.80	млрд. руб.
17 сентября 2012 г.	31.80	млрд. руб.
▶ МГ Групп, 04	1.80	млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	30.00	млрд. руб.
18 сентября 2012 г.	29.00	млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-01	15.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	14.00	млрд. руб.
19 сентября 2012 г.	47.00	млрд. руб.
▶ Желдорипотека, 03	2.00	млрд. руб.
▶ Россия, 25069	45.00	млрд. руб.
20 сентября 2012 г.	2.70	млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 01	2.20	млрд. руб.
▶ Элис, 02	0.50	млрд. руб.
24 сентября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 08	2.00	млрд. руб.
25 сентября 2012 г.	14.30	млрд. руб.
▶ Национальный капитал, 01	3.00	млрд. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, 0	5.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 09	2.00	млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	2.50	млрд. руб.
▶ Транскапиталбанк, 02	1.80	млрд. руб.
26 сентября 2012 г.	6.10	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-02	5.00	млрд. руб.
▶ Русский Международный Банк, 0	1.10	млрд. руб.
27 сентября 2012 г.	0.69	млрд. руб.
▶ Ай-ТЕКО, 02	0.63	млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	0.06	млрд. руб.
28 сентября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	1.50	млрд. руб.



10 сентября 2012 г.

- € 10:30 Франция: Индекс деловых настроений
- € 10:45 Франция: Промышленное производство
- € 12:00 Италия: ВВП
- € 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- € 23:00 США: Потребительский кредит

11 сентября 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: Торговый баланс
- € 16:30 США: Торговый баланс
- € 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP

12 сентября 2012 г.

- € 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- € 12:00 Италия: Промышленное производство
- € 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- € 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- € 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- € 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт
- € 18:00 США: Оптовые продажи
- € Решение конституционного суда ФРГ по европейским фондам помощи

13 сентября 2012 г.

- € 13:00 Еврозона: Стоимость рабочей силы
- € 16:30 США: Индекс цен производителей
- € 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- € 20:30 США: Решение ФРС по учетной ставке
- € 22:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета
- € 22:30 США: Пресс-конференция ФРС

14 сентября 2012 г.

- € 08:30 Япония: Промышленное производство
- € 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- € 13:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- € 16:30 США: Индекс потребительских цен
- € 16:30 США: Розничные продажи
- € 17:15 США: Промышленное производство
- € 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- € 18:00 США: Товарные запасы
- € Встреча Экофина

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