

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация на денежном рынке остается достаточно спокойной – ставки о/п держатся вблизи ставки РЕПО ЦБ. Так, индикативная ставка MosPrime о/п составила 5,25% против 5,46% годовых накануне. На аукционах РЕПО ЦБ в среду ажиотажа также не наблюдалось – при лимите ЦБ в 30 млрд. руб. спрос составил 48,2 млрд. руб.

Благоприятное воздействие на рынок оказывает и укрепление рубля относительно доллара – за последние 2 дня рубль укрепился на 17 копеек – до 31,48 руб.

Напомним, что сегодня состоится заседание ЦБ РФ по вопросу процентных ставок – регулятор находится в непростом положении при ускорении годовой инфляции на 10 сентября до 6,3% годовых, замедлении темпов экономического роста и сохранения дефицита ликвидности в банковской системе на уровне 1,4-1,5 трлн. руб.

На рынке госбумаг после двух аукционов Минфина оборот торгов вырос до 17,7 млрд. руб. при изменении доходности в пределе от +2 б.п. до -2 б.п.

Как и ожидалось, основной спрос инвесторов пришелся на недооцененный 15-летний выпуск ОФЗ 26207, который составил по верхней границе диапазона Минфина 18,5 млрд. руб. В результате был размещен практически весь заявленный объем в размере 10 млрд. руб. при доходности 8,14% годовых (ориентир Минфина - 8,13-8,18% годовых).

Более скромные результаты оказались по выпуску ОФЗ 26208 – из 20 млрд. руб. министерство смогло разместить лишь 3,0 млрд. руб. по верхней границе диапазона доходности - 7,63-7,68% годовых.

Отметим, что на текущий момент вслед за решением ЕЦБ инвесторы ждут запуска QEIII от ФРС, итоги заседания которой станут известны сегодня вечером (российский рынок будет отыгрывать данную новость уже в пятницу). В результате высокий спрос на аукционе по ОФЗ 26207 был сформирован в основном спекулятивными покупками под данное событие.

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.

Вместе с тем, если текущие завышенные ожидания рынка относительно QE не оправдаются, новые уровни так и останутся непреступными уже третий раз с 2011 г., а на рынке может развернуться фиксация прибыли.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В преддверии заседания ФРС активность инвесторов в секторе корпоративных бумаг вчера также несколько выросла. Вместе с тем в бумагах с дюрацией до 1,5-2 лет торги идут в узких спредах – присутствуют как покупатели, так и продавцы.

Хорошие премии сохраняются в длинных бондах I-II эшелона с дюрацией от 2,0-2,5 лет, однако на фоне высокой неопределенности участники рынка не рискуют заходить в «длину».

Наиболее активная торговля по-прежнему наблюдается в банковском сегменте II эшелона, где бумаги дают около 300 б.п. премии к ОФЗ по сравнению с 170-220 б.п. по бондам эмитентов реального сектора экономики с рейтингом «BB». В частности, мы рекомендуем выпуски Петрокоммерц, БО-03, Уралсиб, 05, Русский Стандарт, БО-06, Кредит Европа Банк, БО-02, ОТП Банк, 02.

Рекомендуем обратить внимание на выпуск **Башнефть, БО-01 (Ba2/—/BB)** (102,06/7,69%/1,17) – вчера сделки по бумаге проходили по офферу при котировках на уровне 101,85/102,1, в результате чего спред к ОФЗ по бумаге сузился до 130 б.п., что сопоставимо с уровнем премии по бондам I эшелона (около 115-120 б.п.). Более короткие выпуски эмитента дают 140-150 б.п. премии. Рекомендуем продавать данный выпуск по 102 фигуре при возможном реинвестировании в новый выпуск МОЭСК (Ba2/BB-/—), который маркируется на рынке с премией 205 – 255 б.п. к кривой ОФЗ при 3-летней дюрации займа.

МКБ (B1/B+/BB-) с 19 по 21 сентября будет собирать заявки на биржевые облигации серии БО-02 объемом 3 млрд. руб. Ориентир ставки купона биржевых облигаций составляет 9,5-10,0% (УТР 9,73-10,25%) годовых к оферте через 1 год.

Прайсинг по новому годовому выпуску МКБ предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 345-395 б.п. при 350 б.п. по короткому выпуску МКБ, БО-03 с дюрацией 0,6 года. Кроме того, самый длинный выпуск МКБ на кривой серии БО-05 с дюрацией 1,66 года торгуется со спредом к ОФЗ в размере 420 б.п., что выглядит достаточно интересно. В результате справедливый уровень премии годового выпуска МКБ составляет порядка 385 б.п. Рекомендуем участвовать в новом выпуске МКБ ближе к верхней границе маркируемого диапазона, при этом рекомендуем покупать выпуск серии БО-05.

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

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.

16 сентября 2012 г.	809.19	млн. руб.
▶ МГ Групп, 04	58.46	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 01	224.40	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 05	448.80	млн. руб.
▶ ПромПереоснастка, 01	0.75	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 08	76.78	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

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.

20 сентября 2012 г.	1.78	млрд. руб.
▶ ИА АИЖК-2012, 01	1.78	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

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 Зенит, 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.

28 сентября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.

01 октября 2012 г.	4.30	млрд. руб.
▶ АТЭК, 02	Оферта	0.30 млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	Оферта	2.00 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