

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Во вторник ставки денежного рынка продолжили рост, в результате чего индикативная ставка MosPrimeRate о/п вновь достигла отметки 6,0% годовых впервые с середины августа.

Напомним, что завтра пройдет уплата НДС, в результате чего спрос на ликвидность будет сохраняться на повышенном уровне. Вместе с тем пока ЦБ продолжает удовлетворять основной спрос на рубли через аукционы РЕПО мы не ожидаем, что ставки существенно превысят отметку 6,0% годовых, даже несмотря на недавнее повышение ставок ЦБ на 25 б.п.

Вчера на аукционе РЕПО ЦБ при лимите на 1 день в размере 120 млрд. руб. и 1,26 трлн. руб. на 7 дней спрос банков составил 168,6 млрд. руб. и 1,2 трлн. руб. соответственно. В результате накопленная задолженность банков по операциям РЕПО перед Банком России вновь превысила отметку в 1,4 трлн. руб.

На рынке ОФЗ в рамках глобальной тенденции, сформировавшейся вчера на мировых рынках, немного скорректировались – рост доходностей госбумаг составил 2-4 б.п. при снижении оборота до 11,9 млрд. руб.

Сегодня пройдет аукцион Минфина (размещение ОФЗ 26209), который традиционно будет индикатором спроса нерезидентов на российские госбумаги. Более того, данное размещение будет первым после объявления QEIII ФРС США, что делает его результаты еще более интересными. Дополнительную интригу вносит длина выпуска (дюрация 7 лет), а также предложенный объем в размере 25 млрд. руб.

Объявленный вчера индикативный диапазон доходности на аукционе на уровне 7,83-7,88% годовых не предполагает явной премии к рынку (закрытие вчера на уровне 7,86% годовых). Вместе с тем спрэд между соседними бумагами на кривой ОФЗ 26205 и ОФЗ 26208 на текущий момент составляет скромные 5 б.п. при 10 б.п. между ОФЗ 26209 и ОФЗ 26205.

В результате выпуск ОФЗ 26209 имеет небольшой потенциал (порядка 5 б.п.) снижения доходности (порядка 7 б.п. при участии по верхней границе маркетируемого диапазона доходности).

В целом для среднесрочных инвесторов мы рекомендуем накапливать длинные выпуски ОФЗ под идею либерализации рынка госбумаг к концу года.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка постепенно начинают активизироваться покупатели, выставляя биды по недооцененным бумагам. Также большой интерес участников рынка вызывает первичные размещения бумаг.

Газпромбанк (Ваа3/BBB-/-) вчера разместил рублевый выпуск евробондов на 15 млрд. руб. с погашением в декабре 2015 г. и купоном 8,625% годовых. Первоначальный ориентир находился на уровне 8,75-9,0% годовых. Отметим, что при дюрации около 3 лет выпуск при финальном прайсинге дает 105 б.п. премии к рублевому евробонду РСХБ-15 (Ваа1/-/BBB) (YTM 7,57%). На рублевом рынке кривые ГПБ и РСХБ торгуются фактически на одном уровне (есть премия только между «неломбардным» ГПБ, Об и ломбардными выпусками РСХБ около 15-20 б.п.).

Иностранные инвесторы более «чувствительны» к дифференциации кредитных рейтингов эмитентов, однако разница в одну ступень между рейтингами госбанков, на наш взгляд, может «стоять» не более 30-50 б.п. – рекомендуем покупать данный выпуск.

Магнит (-/BB-/-) вчера закрыл книгу по биржевым облигациям серии БО-07 объемом 5 млрд. руб. с финальным ориентиром ставки купона 8,9% годовых, что ниже первоначального ориентира на уровне 9-9,25% годовых (доходность 9,2-9,4% годовых) к погашению через 3 года. В результате выпуск по номиналу дает порядка 205 б.п. премии к кривой ОФЗ при 195-210 б.п. премии собственной кривой. В результате выпуск был размещен практически без премии к рынку – мы не видим потенциала для роста бумаг на вторичке.

Сегодня закрываются книги заявок по новым выпускам МОЭСК (Ва2/BB-/-) и Тульской области (-/-/BB-). Текущие прайсинги бумаг - 9,0-9,25% (YTM 9,2-9,46%) годовых и 8,8-9,2% (YTM 9,09-9,52%) годовых соответственно при погашении бумаг через 3 года выглядят интересно, предлагая более 210 б.п. премии к ОФЗ по нижним границам прайсинга.

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

18 сентября 2012 г.	2 871.88	млн. руб.
▶ АФК Система, 04	515.00	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-03	99.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-04	99.75	млн. руб.
▶ Вымпелком, 01	441.30	млн. руб.
▶ Вымпелком, 04	661.95	млн. руб.
▶ Департамент Финансов Тверской области, 34007	63.57	млн. руб.
▶ Муниципальная инвестиционная компания, 02	52.36	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 09	76.78	млн. руб.
▶ Северсталь, БО-01	561.00	млн. руб.
▶ ТГК-2, БО-01	224.40	млн. руб.
▶ Транскапиталбанк, 02	73.15	млн. руб.
▶ ЭГИДА, 01	2.87	млн. руб.

19 сентября 2012 г.	5 243.02	млн. руб.
▶ Вологодская область, 34002	66.64	млн. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	5.61	млн. руб.
▶ Желдорипотека, 03	129.64	млн. руб.
▶ Казань, 34007	37.08	млн. руб.
▶ Министерство финансов Самарской области, 3500	336.60	млн. руб.
▶ РСГ-Финанс, 01	80.40	млн. руб.
▶ Россия, 25069	2 423.25	млн. руб.
▶ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
▶ Россия, 35011(ГСО-ППС)	1 047.00	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

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.	15.00	млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ Тульская обл., 34002	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-02	3.00	млрд. руб.
▶ РЕСО-Гарантия, 02	5.00	млрд. руб.
28 сентября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ УБРИР, БО-01	2.00	млрд. руб.
конец сентября - начало октября 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 02	2.50	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.

05 октября 2012 г.	21.06	млрд. руб.
▶ Россия, 26197	Погашение	21.06 млрд. руб.

08 октября 2012 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Инвестторгбанк, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Синергия, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.

10 октября 2012 г.	0.02	млрд. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.



17 сентября 2012 г.

- 12:00 Еврозона: Торговый и платежный баланс
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка

18 сентября 2012 г.

- 10:00 Евросоюз: Регистрация новых автомобилей
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 13:00 Германия: Индексы ZEW
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Платежный баланс
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Покупки/продажи долгосрочных ценных бумаг США
- 18:00 США: Индекс рынка жилья

19 сентября 2012 г.

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Начало жилищного строительства
- 16:30 США: Разрешения на строительство
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

20 сентября 2012 г.

- 03:30 Япония: Индекс Tankan
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов

21 сентября 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- 16:30 Канада: Индекс потребительских цен

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