

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

После недельного аукциона РЕПО накануне в среду ставки o/n опустились ниже психологической отметки на уровне 6,0% годовых - индикативная ставка MosPrimeRate o/n составила 5,88% годовых.

Аукцион РЕПО вчера также прошел достаточно спокойно – при лимите в размере 60 млрд. руб. спрос составил 87,2 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,8% годовых. Сегодня снижение ставок будет сдерживать уплата НДС.

Что касается сегмента госбумаг, то итоги аукциона по размещению ОФЗ 26209 оказались неоднозначными. С одной стороны, Минфину удалось разместить бумаг на 10,6 млрд. руб. из заявленных 25 млрд. руб. по верхней границе маркетизируемого диапазона доходности (7,88% годовых). С другой стороны, эйфории после объявления QEIII на аукционе объективно не было, что при текущей рыночной конъюнктуре не позволяет ожидать обновление локальных максимумов по цене длинными ОФЗ в ближайшее время.

Вероятнее всего рынок пойдет по сценарию фиксации прибыли после объявления мер ФРС, как это было после объявления первого QE, (см. обзор от 17 сентября). Опасения также вызывает снижение цен на нефть Brent, которая за несколько дней с \$116 до \$108 за баррель, что в случае отсутствия быстрого отскока вверх будет оказывать заметное давление на стоимость рублевых активов.

Вчерашний день также отметился дальнейшим сужением спредов кривой госбумаг к валютным и процентным swapам - спред ОФЗ 26204-NDF 5Y сузился до нового минимума в размере 54 б.п., спред ОФЗ 26204-IRS 5Y – до -85 б.п., что также является историческим минимумом.

В этом ключе имеет смысл занять выжидательную позицию для покупки длинных бумаг под идею либерализации рынка ОФЗ к концу года. Отметим, что спред ОФЗ 26204-Russia-18R по-прежнему находится на уровне 150 б.п., в результате чего имеет смысл занять 2-х стороннюю захеджированную длинную позицию по ОФЗ 26204 (при желании увеличить риск – по ОФЗ 26207) и короткую по евробонду Russia-18R.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка, напротив, вчера по-прежнему наблюдалась высокая активность инвесторов. Поводами было закрытие книг МОЭСК и Тульской области, вызвавшие большой интерес участников рынка, а также включение в ломбардный список ЦБ новых бумаг.

МОЭСК (Ba2/BB-/—) в рамках book building биржевых облигаций БО-01 объемом 5 млрд. рублей удалось заметно снизить итоговый купон облигаций до 8,8% годовых при первоначальном прайсинге 9,0-9,5% (УТМ 9,2-9,73%) годовых к погашению через 3 года. Для инвесторов это заметно сократило рыночную премию нового выпуска, которая стала интересна лишь для краткосрочной стратегии. Так, бумага была размещена со спрэдом к ОФЗ в размере 190 б.п. при спреде 165-170 б.п. по выпускам Башнефти (Ba2/—/BB) и Ленэнерго (Ba2/—/—), в результате чего потенциал снижения доходности нового выпуска МОЭСК составляет около 20-25 б.п.

Тульская область (—/—/BB-) вчера также успешно закрыла книгу по облигациям серии 34002 объемом 5 млрд. руб. с купоном 8,6% годовых, что предполагает премию в размере 210 б.п. к ОФЗ – потенциал роста котировок на вторичном рынке в краткосрочной перспективе, на наш взгляд, выглядит ограниченным, однако в среднесрочной перспективе можно ожидать сужение спреда до 170 б.п.

Информационный повод для покупок вчера дал ЦБ РФ, опубликовав новый ломбардный список бумаг. Среди облигаций, которые были включены в «ломбард», а также находятся в нашем списке рекомендаций, мы хотели бы отметить следующие бонды.

В секторе РиМОВ в «ломбард» были включены выпуски Белгородская обл., 34006 (Ba1/—/—), Чувашия, 34009 (Ba2/—/—), Хакасия, 34002 (—/—/BB-) – данные выпуски дают премию к ОФЗ 210 б.п., 220 б.п. и 260 б.п. соответственно – рекомендация «покупать» сохранена.

В банковском сегменте из включенных в «ломбард» выпусков сохраняем рекомендацию на покупку по ДельтаКредит, БО-03 (Baa3/—/—) и ЛОКО-банк, БО-03 (B2/—/В+). При этом рекомендуем частично зафиксировать прибыль по Восточный Экспресс, БО-04 (B1/—/—) на фоне роста котировок до 100,6 (рекомендация «держат»), а также закрыть позицию по НОМОС-БАНК, БО-3 (Ba3/—/BB) на фоне роста котировок до 100,25 и угрозы снижения рейтинга банка в среднесрочной перспективе.

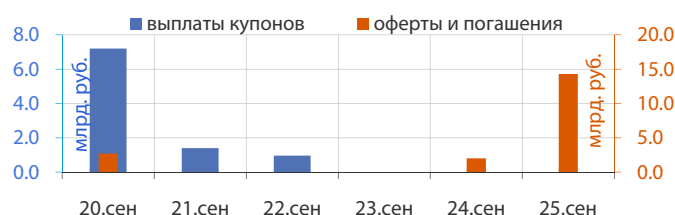
Среди новых выпусков, не включенных пока в «ломбард», в связи с ростом котировок выпуска Петрокоммерц, БО-03 (Ba3/В+/-) до 100,45 понижаем рекомендацию по бумаге до «держат».

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Дата	Сумма	Единица измерения
20 сентября 2012 г.	7 197.64	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 21	164.56	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 23	156.17	млн. руб.
▶ АРИЖК, 01	9.07	млн. руб.
▶ Акрон, 02	143.12	млн. руб.
▶ Волгоград, 34005	23.68	млн. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, 01	174.50	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-03	94.74	млн. руб.
▶ Департамент Финансов Тверской области, 34005	3.00	млн. руб.
▶ Ипотечный агент МБРР, 1А	14.68	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 01	5.43	млн. руб.
▶ Карелия, 34013	42.12	млн. руб.
▶ Костромская область, 34005	26.94	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 06	448.80	млн. руб.
▶ Министерство финансов Самарской области, 350С	9.63	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 34004	38.90	млн. руб.
▶ Россия, 26204	5 610.00	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	162.05	млн. руб.
▶ Элис, 02	34.91	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-03	35.34	млн. руб.
21 сентября 2012 г.	1 401.11	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-06	211.90	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 01	461.20	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 03	230.60	млн. руб.
▶ МДМ Банк, БО-02	203.20	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-01	113.46	млн. руб.
▶ Татнефть, БО-01	180.75	млн. руб.
22 сентября 2012 г.	959.05	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-02	195.35	млн. руб.
▶ Москва, 56	705.80	млн. руб.
▶ Русский Международный Банк, 03	57.90	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.
начало октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ АК БАРС БАНК, БО-01	5.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
20 сентября 2012 г.	2.70	млрд. руб.	
▶ КБ МИА (ОАО), 01	2.20	млрд. руб.	Погашение
▶ Элис, 02	0.50	млрд. руб.	Погашение
24 сентября 2012 г.	2.00	млрд. руб.	
▶ Русфинанс Банк, 08	2.00	млрд. руб.	Оферта
25 сентября 2012 г.	14.30	млрд. руб.	
▶ Национальный капитал, 01	3.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Гражданские самолеты Сухого, 0	5.00	млрд. руб.	Оферта
▶ Русфинанс Банк, 09	2.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	2.50	млрд. руб.	Оферта
▶ Транскапиталбанк, 02	1.80	млрд. руб.	Оферта
26 сентября 2012 г.	6.10	млрд. руб.	
▶ Банк Зенит, БО-02	5.00	млрд. руб.	Оферта
▶ Русский Международный Банк, 0	1.10	млрд. руб.	Оферта
27 сентября 2012 г.	0.69	млрд. руб.	
▶ Ай-ТЕКО, 02	0.63	млрд. руб.	Погашение
▶ ЭГИДА, 01	0.06	млрд. руб.	Оферта
28 сентября 2012 г.	1.50	млрд. руб.	
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	1.50	млрд. руб.	Оферта
01 октября 2012 г.	4.30	млрд. руб.	
▶ АТЭК, 02	0.30	млрд. руб.	Оферта
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	2.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	2.00	млрд. руб.	Оферта
05 октября 2012 г.	21.06	млрд. руб.	
▶ Россия, 26197	21.06	млрд. руб.	Погашение
08 октября 2012 г.	4.50	млрд. руб.	
▶ Инвестторгбанк, 04	1.50	млрд. руб.	Погашение
▶ Синергия, БО-01	3.00	млрд. руб.	Оферта
10 октября 2012 г.	0.02	млрд. руб.	
▶ Фармпрепарат, 01	0.02	млрд. руб.	Оферта
11 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	5.00	млрд. руб.	Оферта
15 октября 2012 г.	6.70	млрд. руб.	
▶ АИЖК, 05	2.20	млрд. руб.	Погашение
▶ Первобанк, БО-02	1.50	млрд. руб.	Оферта
▶ СИТРОНИКС, БО-02	3.00	млрд. руб.	Оферта



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