

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 сохраняется непростой на фоне предстоящих налоговых дат и завершения месяца, однако ставкам о/п пока удается оставаться ниже психологической отметки в 6,0% годовых – вчера индикативная ставка MosPrimeRate о/п составила 5,84% против 5,89% годовых накануне. Аукцион РЕПО ЦБ вчера также прошел спокойно – при лимите 40 млрд. руб. на 1 день спрос составил 42,5 млрд. руб.

При этом настораживающие данные были опубликованы по инфляции, которая к 20 августа в годовом выражении ускорилась до 5,9%. Очевидно, что цель ЦБ и Минфина по инфляции на уровне 6,0% годовых по итогам года не будет выполнена, в результате чего нельзя исключать негативных сюрпризов по монетарной политике от регулятора в ближайшее время, что может негативно отразиться на рынке госбумаг.

В среду на рынке ОФЗ вновь наблюдались повышенные обороты в размере 17,2 млрд. руб., однако это практически не привело к изменению котировок госбумаг, что говорит о паритете сил покупателей и продавцов.

Итоги аукциона по размещению ОФЗ 26208 с погашением 27 февраля 2019 г. вчера также не показали активизацию покупателей на рынке – как и ожидалось, было размещено около 50% (8,46 млрд. руб.) предложенного объема по верхней границе маркируемого диапазона доходности (7,8% годовых).

Спрэды доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS остаются у своих исторических минимумов (70 б.п. и -58 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно), что заметно сдерживает активность покупателей.

Не исключаем, что на фоне ожиданий QEIII от ФРС после публикации вчера протоколов заседания американского ЦБ «быки» вновь попытаются вывести рынок из затянувшегося боковика. Вместе с тем краткосрочный потенциал роста, на наш взгляд, ограничен недавними максимумами по цене (потенциал 30-40 б.п. по цене по длинным бумагам).

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рост активности наблюдается и в корпоративном сегменте рынка, однако основной спрос по-прежнему остается в коротких бумагах с дюрацией до 1,0-1,5 лет.

Сохраняем свои рекомендации на покупку по новым банковским выпускам с рейтингом В1/В+: рекомендуем обратить внимание выпуски ЛОКО-банк, БО-03 (B2/—/В+) (100,0/11,03%/0,95), Восточный Экспресс, БО-04 (B1/—/—) (100,11/11,33%/0,95) и Запсибкомбанк, БО-02 (—/В+/—) (100,01/12,88%/0,96).

Агентство Fitch присвоило выпуску трехлетних биржевых облигаций банка Ренессанс Кредит (B2/В/В) серии БО-02 объемом 2 млрд. руб. финальный долгосрочный рейтинг «В». Накануне мы отмечали, что выпуск достиг краткосрочной цели на уровне 100,65. После присвоения рейтинга ожидаем скорое включение выпуска в «ломбард», что нивелирует текущую премию по доходности в размере 35 б.п. к выпуску серии БО-03 с аналогичной дюрацией.

Обратим внимание на новый выпуск Нижегородской области (—/—/BB–), книга по которому открылась вчера и будет закрыта сегодня – регион планирует 29 августа 2012 г. разместить облигационный заем серии 34008 на 8 млрд. руб. со сроком обращения 5 лет. Ориентир по купону находится в диапазоне 9,75 – 10,05% (YTM 9,92 – 10,23%) годовых при дюрации около 3,53-3,51 года, что предполагает премию 250 -280 б.п. к кривой ОФЗ.

Накануне книга по выпуску Ярославской области, 34011 (—/—/BB) была закрыта с купоном 9,1% годовых при спреде к ОФЗ в размере 220 б.п., в результате чего участие в новом выпуске Нижегородской области интересно даже по нижней границе маркируемого диапазона.

Сегодня при открытии ожидаем сохранения умеренно позитивных настроений инвесторов на фоне внешних новостей.

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

23 августа 2012 г.	1 279.04	млн. руб.
▶ АМЕТ-финанс, 01	84.76	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 04	275.28	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Кубанская Нива, 01	46.37	млн. руб.
▶ Москва, 66	662.10	млн. руб.
▶ Мосэнерго, 02	24.95	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	39.76	млн. руб.

24 августа 2012 г.	440.00	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, 12	213.10	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	226.90	млн. руб.

25 августа 2012 г.	21.64	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	21.64	млн. руб.

26 августа 2012 г.	94.37	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	64.53	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	10.75	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	19.08	млн. руб.

27 августа 2012 г.	258.13	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	31.16	млн. руб.
▶ ПО УОМЗ, 03	78.54	млн. руб.
▶ ТГК-1, 04	75.80	млн. руб.
▶ Томская область, 34037	30.25	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 15	42.38	млн. руб.

28 августа 2012 г.	1 876.03	млн. руб.
▶ МРСК Юга, 02	242.34	млн. руб.
▶ Москва, 60	1 134.30	млн. руб.
▶ НОК, 03	62.33	млн. руб.
▶ НПК Уралвагонзавод, 02	133.89	млн. руб.
▶ Татфондбанк, 06	101.94	млн. руб.
▶ ТрансКонтейнер, 01	142.11	млн. руб.
▶ ЮТЭйр-Финанс, БО-08	37.40	млн. руб.
▶ ЮТЭйр-Финанс, БО-16	21.72	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

23 августа 2012 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-02	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-03	5.00	млрд. руб.
▶ МСП Банк, 02	5.00	млрд. руб.

24 августа 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Ярославская область, 34011	3.00	млрд. руб.

29 августа 2012 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, 08	5.00	млрд. руб.
▶ Нижегородская обл., 34008	8.00	млрд. руб.

31 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Альфа Банк, БО-07	5.00	млрд. руб.

03 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ РЕСО-Гарантия, 01	5.00	млрд. руб.

06 сентября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-07	5.00	млрд. руб.

07 сентября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Новосибирск, 34005	2.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

23 августа 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-03	Оферта	1.50 млрд. руб.

24 августа 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Медведь-Финанс, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.

29 августа 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 04	Оферта	8.00 млрд. руб.
▶ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

30 августа 2012 г.	4.30	млрд. руб.
▶ РМП Холдинг, 01	Погашение	0.80 млрд. руб.
▶ АМЕТ-финанс, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ПО УОМЗ, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.

31 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-05	Оферта	10.00 млрд. руб.

03 сентября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ СБ Банк, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.

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.

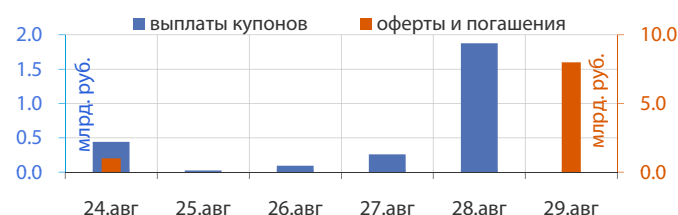
12 сентября 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Сибирская Аграрная Группа, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

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.



20 августа 2012 г.

- € 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- € 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго

21 августа 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- € 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- € 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

22 августа 2012 г.

- € 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- € 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья
- € 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

23 августа 2012 г.

- € 10:00 Германия: ВВП
- € 11:28 Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:28 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- € 16:58 США: Markit США PMI
- € 18:00 Еврозона: Потребительское доверие
- € 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья
- € 18:00 США: Индекс цен на жилье

24 августа 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: ВВП
- € 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

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