

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка вчера остались на высоком уровне – индикативная ставка MosPrimeRate o/n продолжила рост, увеличившись еще на 16 б.п. – до 6,4% годовых, а ставка RUONIA, по данным на 25 сентября, составила 6,45% годовых.

Высокий спрос на ликвидность будет сохраняться до конца недели – завтра банкам предстоит совершить последний в сентябре налоговый платеж, а также закрыть отчетный период (III квартал). При этом уже с понедельника мы ожидаем снижения ставок к уровню 5,8%-6,0% годовых.

Банк России вчера увеличил лимит на аукционе однодневного РЕПО с 280 млрд. руб. до 380 млрд. руб., из которых банки взяли 327,9 млрд. руб.

Минфин России вчера провел аукцион по размещению ОФЗ 25080 - спроса по верхней границе диапазона доходности Минфина составил 27,011 млрд. руб. В результате при объеме предложения 20 млрд. руб. Минфин разместил бумаги на 19,16 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 7,53% годовых при ориентире ведомства в диапазоне 7,50-7,55% годовых.

В целом результаты аукциона выглядят весьма сильными, что говорит о сохраняющемся спросе на госбумаги в преддверии ожидаемой либерализации рынка, даже несмотря на негативный внешний фон, сложившейся вчера на рынках. Вместе с тем большой объем заявок по разным ценам внутри диапазона Минфина был выставлен ровно по 1 млрд. руб., что не совсем типично для рыночных инвесторов. В результате можно говорить о нерыночном характере части спроса на аукционе, что, впрочем, кардинально не меняет общую позитивную картину – в среднесрочной перспективе ОФЗ останутся привлекательным инструментом для инвесторов.

Объем торгов ОФЗ вчера возрос до 27,9 млрд. руб. при разнонаправленном изменении котировок – доходности изменились в диапазоне -2 + 2 б.п. Хуже рынка выглядели короткие ОФЗ на фоне роста ставок на денежном рынке.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации рынка при умеренно позитивном настрое инвесторов. Пока коррекция на внешних рынках не вызывает у нас беспокойства за судьбу ОФЗ – рубль остается заметно ниже отметки 32 руб. за доллар, а нефть консолидируется около значения \$100 за баррель, что также является весьма комфортным уровнем. На наш взгляд, активизация продаж госбумаг может начаться при снижении рубля ближе к уровню 33,0 руб. за доллар и снижении нефти к отметки \$100 за баррель.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте инвесторы в основном отработывали локальные инвестиционные идеи на вторичном рынке – существенные ресурсы по-прежнему оттягивает на себя первичный рынок, а также необходимость реформирования портфелей облигаций в преддверии завершения квартала.

Альфа-банк (Ba1/BB/BBB-) вчера закрыла книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 10 млрд. руб. с купоном 8,45% годовых. Ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 8,25-8,5% (УТР 8,42-8,68%) годовых к годовой ofercie. В результате премия по доходности нового выпуска к кривой госбумаг составила 230 б.п., что выглядит умеренно привлекательно. Отметим, ломбардный выпуск Альфа-банк, 01 с дюрацией 1,3 года дает порядка 195 б.п. премии к ОФЗ, в то время как новый неломбардный выпуск серии БО-07 с сопоставимой дюрацией – 225 б.п. При этом более короткий выпуск серии 02 торгуется уже на кривой госбанков I эшелона с премией к ОФЗ на уровне 170 б.п.

В результате по номиналу новый выпуск выглядит достаточно привлекательно, учитывая короткую дюрацию – при включении бумаги в Ломбардный список ЦБ можно ожидать сужения спреда к ОФЗ на 30-35 б.п., а при дальнейшем удержании позиции за счет эффекта roll down еще на 25 б.п. на горизонте 3 месяцев.

Почта России (—/—/BBB) агентство Fitch присвоило ФГУП «Почта России» долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB», прогноз долгосрочных рейтингов – «стабильный».

Рынок мгновенно отреагировал на данную новость, в результате чего котировки выпуска Почты серии 01 взлетели с 99,35 до номинала. Закрытие торгов было на уровне 99,85 с доходностью 8,53% и спрэдом к ОФЗ 195 б.п. На наш взгляд, справедливым уровнем Почты России является кривая госбанков I эшелона, которая торгуется с премией к кривой ОФЗ в размере 165-175 б.п. В результате при дальнейшем росте котировок Почты до номинала рекомендуем начать фиксировать прибыль по бумаге.

В целом до конца недели участники рынка будут заниматься реформированием своих позиций для закрытия отчетного периода, что будет снижать интерес к первичным размещениям. Закрытие книги по новому выпуску Альфа-банка почти по верхней границе маркируемого диапазона является первым подтверждением данной тенденции.

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Дата	Сумма	Единица измерения
27 сентября 2012 г.	995.67	млн. руб.
▶ Ай-ТЕКО, 02	19.63	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 09	590.85	млн. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	104.72	млн. руб.
▶ МСП Банк, 01	216.90	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 02	52.35	млн. руб.
▶ Наука-Связь (ООО), 01	11.22	млн. руб.
28 сентября 2012 г.	14.05	млн. руб.
▶ Россия, 26169	14.05	млн. руб.
29 сентября 2012 г.	1 062.42	млн. руб.
▶ ЕБРР, 06	0.53	млн. руб.
▶ ЕБРР, 07	0.53	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека, 01	11.37	млн. руб.
▶ Москва, 57	1 050.00	млн. руб.
01 октября 2012 г.	40.81	млн. руб.
▶ АТЭК, 02	16.46	млн. руб.
▶ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 01	24.36	млн. руб.
02 октября 2012 г.	703.02	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 10	635.70	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-02	67.32	млн. руб.
03 октября 2012 г.	489.68	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 04	374.00	млн. руб.
▶ Ростелеком, 04	64.82	млн. руб.
▶ Технопромпроект, 01	50.86	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

28 сентября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ УБРИР, БО-01	2.00	млрд. руб.
▶ Альфа-Банк, БО-03	10.00	млрд. руб.
конец сентября - начало октября 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 02	2.50	млрд. руб.
02 октября 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 25	15.00	млрд. руб.
04 октября 2012 г.	3.50	млрд. руб.
▶ Республики Марий Эл, 34006	1.50	млрд. руб.
▶ КАМАЗ, БО-03	2.00	млрд. руб.
08 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-08	5.00	млрд. руб.
09 октября 2012 г.	8.50	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-04	2.00	млрд. руб.
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ Кредит Европа Банк, БО-03	5.00	млрд. руб.
11 октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Мегафон Финанс, 05	10.00	млрд. руб.
начало октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ АК БАРС БАНК, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ ИКС5 Финанс, БО-01	5.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
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
16 октября 2012 г.	2.30	млрд. руб.	
▶ Тензор-Финанс, БО-01	0.30	млрд. руб.	Погашение
▶ СКБ-банк, БО-05	2.00	млрд. руб.	Оферта
17 октября 2012 г.	79.02	млрд. руб.	
▶ Россия, 25067	45.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Ростелеком, 13	2.00	млрд. руб.	Погашение
▶ АИЖК, 22	15.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ВБД ПП, БО-01	3.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ВБД ПП, БО-02	3.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ВБД ПП, БО-03	3.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ВБД ПП, БО-08	5.00	млрд. руб.	Оферта
▶ МКБ, 08	3.00	млрд. руб.	Оферта
▶ Новопластуновское, 01	0.02	млрд. руб.	Оферта



24 сентября 2012 г.

- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

25 сентября 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20
- 18:00 США: Индексы деловой активности Ричмонда
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Conference Board
- 18:00 США: Индекс цен на жильё

26 сентября 2012 г.

- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 12:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии об условиях кредитования
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

27 сентября 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 11:55 Германия: Уровень безработицы
- 12:00 Еврозона: Денежная масса
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 13:00 Еврозона: Индексы настроений в экономике
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса
- 16:30 США: ВВП
- 16:30 США: Личное потребление
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

28 сентября 2012 г.

- 06:00 Китай: Индекс деловой активности HSBC для производственного сектора
- 09:30 Франция: ВВП
- 10:00 Германия: Розничные продажи
- 10:45 Франция: Потребительские расходы
- 12:30 Великобритания: Индекс активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: индекс потребительских цен
- 16:30 Канада: ВВП
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:00 США: Индекс цен на жильё
- 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

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