

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Налоговые выплаты в течение двух дней подряд заметно истощили уровень рублевой ликвидности в банковской системе при росте ставок o/n до 5,97% (MosPrimeRate o/n). На этом фоне вчера ЦБ сохранил на высоком уровне лимиты по РЕПО — 390 млрд. руб. по однодневному и 1,26 трлн. по недельному РЕПО, удовлетворив практически весь спрос на рынке (384,4 млрд. руб. и 1,27 трлн. руб. соответственно). В результате с начала недели задолженность банков по РЕПО ЦБ выросла на 372 млрд. руб. — до 1,61 трлн. руб. — максимума с начала месяца.

Также Казначейство РФ вчера разместило на банковские депозиты 38,4 млрд. руб.

Отметим, что на фоне притока ликвидности в ЦБ рубль демонстрировал заметное ослабление к доллару в течение дня, поднимаясь выше 32 руб. В результате ослабление напряженности на МБК, которое можно ожидать уже в начале следующей недели, будет негативно сказываться на стоимости рубля, что крайне негативно для рынка облигаций.

На рынке ОФЗ при этом вчера было достаточно спокойно — доходность длинных бумаг выросла в пределах 1 б.п.; более активные продажи наблюдались в самых коротких бондах с доходностью ниже 6% годовых на фоне роста стоимости фондирования в последние дни.

Сегодня важным событием для рынка станет аукцион по 5-летнему выпуску ОФЗ 25080. Прайсинг Минфина вновь установлен по рынку — 7,52-7,57% годовых при закрытии торгов вчера с доходностью 7,58% (+1 б.п.). Отметим, что министерство снизило предлагаемый объем с 15 млрд. руб. до 10 млрд. руб. (на последних аукционах спрос по верхней границе прайсинга не дотягивал до 10 млрд. руб.).

В целом мы не ожидаем увидеть кардинального отличия по итогам данного аукциона от последних размещений — вероятно, будет размещено 6-8 млрд. руб. при невысокой активности инвесторов.

Спрэды доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS остаются вблизи своих минимумов (79 б.п. и -54 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно), что по-прежнему сдерживает покупательскую активность на рынке.

В целом до конца недели ожидаем сохранения боковика на рынке, после чего велика вероятность выхода из консолидации вниз после выступления главы ФРС в пятницу.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Основная активность на рынке сохраняется в новых выпусках, вышедших на торги за последний месяц, где все еще сохраняются премии по доходности. В целом активность остается невысокой, что во многом связано с сезонным фактором, а также ожиданием важных новостей в конце недели.

Основное внимание участников рынка сосредоточено на первичном рынке, который на вялом рынке является основным источником новостей и торговых идей.

В частности, вчера Элемент Лизинг (—/В/—) (входит в Группу «Базовый Элемент») открыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-01 объемом 1 млрд. руб. при ориентире по купону в диапазоне 13,0—14,0% (YTP 13,65-14,75%) годовых к оферте через год. Инвесторам, готовым принимать на себя риск Группы «БазЭл», мы рекомендуем обратить внимание на обращающиеся выпуски облигаций Русала, предполагающие премию к кривой ОФЗ порядка 765 б.п. При этом выпуск Элемент Лизинга, на наш взгляд, должен предлагать премию от 80-100 б.п. к бондам Русала, что соответствует лишь верхней границе маркируемого диапазона.

Также обратим внимание на начало маркетинга по выпуску Росбанк (Ваа3/—/BBB+), который планирует с 6 по 7 сентября провести сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 на 10 млрд. руб. при ориентире ставки купона в диапазоне 9,05-9,3% (YTM 9,25-9,52%) годовых к 2-летней оферте. Отметим, что аппетит к риску на текущий момент является весьма сдержанным — при размещении 2-летнего выпуска инвесторы могут потребовать дополнительную премию за длину займа. В этом ключе имеет смысл участвовать в новом выпуске Росбанка ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности, что позволит получить около 30 б.п. премии к собственной кривой и 80 б.п. — к облигациям госбанков I эшелона.

Сегодня закрываются книги по выпускам Банк Уралсиб (B1/BB-/BB—) (ориентир — 9,35-9,85% (YTP 9,57-10,09%) годовых к 1,5-летней оферте.) и Альфа-Банк (Ba1/BB/BBB—) (ориентир - 8,5-8,75% (YTP 8,68-8,94%) годовых к оферте через 1,5 года). Рекомендуем участвовать в выпусках ближе к верхним границам маркируемых диапазонов доходности. При этом по выпуску Альфа-Банка рекомендуем открывать лишь спекулятивную позицию — облигации крупных банков II эшелона выглядят более привлекательно для среднесрочной покупки (подробнее см. Панораму первичного рынка).

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

29 августа 2012 г.	864.89	млн. руб.
▶ ВБД ПП, 03	185.75	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-01	179.50	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-05	359.00	млн. руб.
▶ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	98.26	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-12	21.19	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-13	21.19	млн. руб.

30 августа 2012 г.	1 347.54	млн. руб.
▶ ДВТГ-Финанс, 03	76.29	млн. руб.
▶ Калужская область, 34003	15.45	млн. руб.
▶ ММК, БО-04	190.75	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 04	236.85	млн. руб.
▶ РМП Холдинг, 01	0.40	млн. руб.
▶ РУСАЛ Братск, 07	620.85	млн. руб.
▶ ТГК-6, 01	206.95	млн. руб.

31 августа 2012 г.	1 123.66	млн. руб.
▶ Западный скоростной диаметр, 03	228.10	млн. руб.
▶ Западный скоростной диаметр, 04	228.10	млн. руб.
▶ Западный скоростной диаметр, 05	228.10	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-01	27.64	млн. руб.
▶ Магнит, БО-05	199.45	млн. руб.
▶ Трудовое, 01	0.37	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, БО-02	211.90	млн. руб.

01 сентября 2012 г.	529.35	млн. руб.
▶ Москва, 53	529.35	млн. руб.

03 сентября 2012 г.	2 092.27	млн. руб.
▶ Москва, 61	1 134.30	млн. руб.
▶ РИАТО, 01	12.18	млн. руб.
▶ Республика Коми, 35008	35.10	млн. руб.
▶ Россия, 35008(ГСО-ППС)	725.00	млн. руб.
▶ СБ Банк, 03	74.79	млн. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	110.90	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

29 августа 2012 г.	14.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, 08	5.00	млрд. руб.
▶ Нижегородская обл., 34008	8.00	млрд. руб.
▶ Волгоград, 34006	1.00	млрд. руб.

31 августа 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Альфа Банк, БО-07	5.00	млрд. руб.
▶ Уралсиб, 05	7.00	млрд. руб.

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

04 сентября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Пробизнесбанк, 07	2.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-08	10.00	млрд. руб.

06 сентября 2012 г.	6.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-07	5.00	млрд. руб.
▶ Элемент Лизинг, БО-01	1.00	млрд. руб.

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

12 сентября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Росбанк, БО-04	10.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.

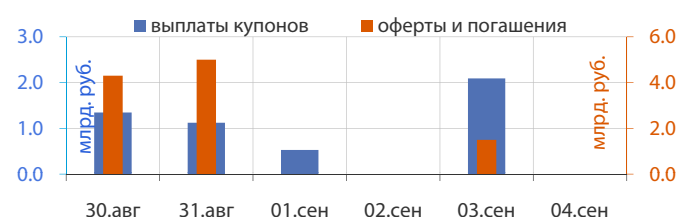
17 сентября 2012 г.	31.80	млрд. руб.
▶ МГ Групп, 04	Погашение	1.80 млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	Оферта	30.00 млрд. руб.

18 сентября 2012 г.	29.00	млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.

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.



27 августа 2012 г.

- ▶ 12:00 Германия: Индексы IFO
- ▶ 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

28 августа 2012 г.

- ▶ 10:00 Германия: Индекс GfK
- ▶ 12:00 Еврозона: Денежная масса M3
- ▶ 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- ▶ 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- ▶ 17:00 США: Индексы цен на жильё CaseShiller
- ▶ 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- ▶ 18:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board

29 августа 2012 г.

- ▶ 12:00 Италия: Розничные продажи
- ▶ 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- ▶ 16:30 США: ВВП
- ▶ 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- ▶ 22:00 США: Бежевая книга ФРС

30 августа 2012 г.

- ▶ 11:55 Германия: Уровень безработицы
- ▶ 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- ▶ 13:00 Еврозона: Индексы делового климата
- ▶ 13:00 Еврозона: Потребительское доверие
- ▶ 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- ▶ 16:30 США: Личные доходы/расходы

31 августа 2012 г.

- ▶ 10:00 Германия: Розничные продажи
- ▶ 12:00 Италия: Уровень безработицы
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- ▶ 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- ▶ 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- ▶ 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- ▶ 18:00 США: Промышленные заказы
- ▶ 18:00 США: Индекс цен на жильё
- ▶ 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

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