



### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

## ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

С завершением налоговых платежей в августе вчера напряженность на денежном рынке немного спала — индикативная ставка MosPrimeRate o/n снизилась с 5,97% накануне до 5,67%. На аукционе РЕПО спрос на ликвидность также снизился — из предложенных 100 млрд. руб. банки взяли 93,2 млрд. руб.

Вместе с тем, как мы отмечали накануне, ослабление спроса на рублевую ликвидность вызвало дальнейшее ослабление рубля, который потерял еще 22 копейки относительно доллара (32,2 руб.). Не исключаем, что начало нового месяца на следующей неделе принесет дальнейшее улучшение ситуации на МБК, что будет подталкивать участников рынка к дальнейшим покупкам валюты на фоне отсутствия внешней стабильности.

Отметим, что рынок ОФЗ пока не реагирует на плавное ослабление рубля, которое наблюдается на этой неделе, — вчера на рынке вновь наблюдался боковик при снижении доходности госбумаг по кривой в среднем на 1 б.п. Оборот торгов подскочил до 19 млрд. руб. против 11 млрд. руб. накануне, однако данный рост был связан с нерыночными сделками по ОФЗ 25079 и 25077 общим объемом 8,6 млрд. руб.

Аукцион Минфина вчера прошел ожидаемо слабо — министерство продало бумаг ОФЗ 25080 на 2,61 млрд. руб. с доходностью 7,57% годовых при предложении 10 млрд. руб. с доходностью 7,52-7,57% годовых.

Как мы отмечали, результаты сегодняшнего аукциона не будут кардинально отличаться от размещений бумаг последние несколько недель, когда Минфину удавалось продать около 50% заявленного объема. Так, 2 недели назад из 15 млрд. руб. ОФЗ 25080 было продано бумаг на 6,5 млрд. руб.

В результате, несмотря на снижение предложения вчера до 10 млрд. руб. против 15 млрд. руб. на прошлых аукционах, размещено было всего 26% бумаг по верхней границе маркируемого диапазона доходности.

Рекомендуем обратить внимание на явно перекупленный выпуск ОФЗ 26204 с дюрацией 4,51 года (у ОФЗ 25080 — 3,93 года) — бумага котируется на уровне 100,2/100,37 (УТМ 7,57%/7,55%), что соответствует уровню доходности более короткой ОФЗ 25080 и находится на 10-15 б.п. ниже кривой госбумаг.

Учитывая, что котировки ОФЗ 26204 находятся вблизи экстремумов весны 2012 г. и лета 2011 г. рекомендуем продать выпуск, переложившись частично в более короткие бумаги и частично в cash.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте основным источником новостей является первичный рынок.

Так, вчера Банк Уралсиб (B1/BB-/BB-) закрыл книгу заявок по новому выпуску вблизи верхней границе маркируемого диапазона с купоном 9,7% (УТР 9,94%) годовых к 1,5-летней оферте. В результате по номиналу выпуск дает около 345 б.п. премии к кривой госбумаг или порядка 55 б.п. премии к кривой крупных банков II эшелона с рейтингом на уровне BB, что выглядит привлекательно для покупки бумаги на вторичном рынке.

Также начался маркетинг еще двух выпусков облигаций эмитентов, которые пытаются успеть разместить бонды на крайне беспокойном рынке.

НЛМК (Baa3/BBB-/BBB-) планирует 3-4 сентября провести book building биржевых облигаций БО-04 объемом 5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,3-8,5% (УТР 8,47-8,68%) годовых к 2-летней оферте.

Выпуск предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 175-195 б.п. или 5-25 б.п. к собственной кривой. На текущем рынке мы не считаем предложение НЛМК слишком щедрым и рекомендуем участвовать в размещении лишь по верхней границе диапазона доходности в случае лояльности к кредитному риску НЛМК.

Также МОЭСК (Ba2/BB-/—) объявила, что планирует 5-6 сентября провести book building биржевых облигаций БО-01 объемом 5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен на уровне 9-9,5% (УТМ 9,2-9,73%) годовых к погашению через 3 года.

Прайсинг предусматривает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 200-255 б.п., что в целом выглядит достаточно интересно на фоне спреда 160-170 б.п. по выпускам Башнефти (Ba2/—/BB) и Ленэнерго (Ba2/—/—). Вместе с тем выпуск облигаций II эшелона при дюрации около 3 лет при текущей рыночной конъюнктуре разместить чрезвычайно сложно. Однако, учитывая привлекательный прайсинг, рекомендуем участвовать в выпуске спекулятивным объемом по верхней границе маркируемого диапазона доходности.

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

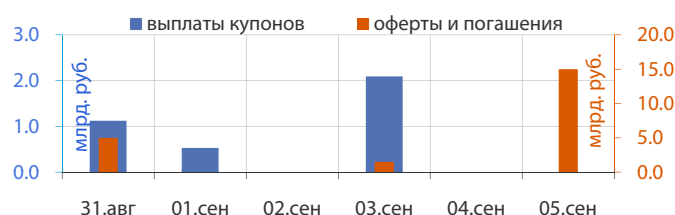
<b>30 августа 2012 г.</b>	<b>1 347.54</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ДВТГ-Финанс, 03	76.29	млн. руб.
▶ Калужская область, 34003	15.45	млн. руб.
▶ ММК, БО-04	190.75	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 04	236.85	млн. руб.
▶ РМП Холдинг, 01	0.40	млн. руб.
▶ РУСАЛ Братск, 07	620.85	млн. руб.
▶ ТГК-6, 01	206.95	млн. руб.
<b>31 августа 2012 г.</b>	<b>1 123.66</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ 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.
<b>01 сентября 2012 г.</b>	<b>529.35</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Москва, 53	529.35	млн. руб.
<b>03 сентября 2012 г.</b>	<b>2 092.27</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ 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**

<b>31 августа 2012 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Альфа Банк, БО-07	5.00	млрд. руб.
▶ Уралсиб, 05	7.00	млрд. руб.
<b>03 сентября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЕСО-Гарантия, 01	5.00	млрд. руб.
<b>04 сентября 2012 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Пробизнесбанк, 07	2.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-08	10.00	млрд. руб.
<b>06 сентября 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Промсвязьбанк, БО-07	5.00	млрд. руб.
▶ Элемент Лизинг, БО-01	1.00	млрд. руб.
<b>07 сентября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Новосибирск, 34005	2.00	млрд. руб.
<b>11 сентября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МОЭСК, БО-01	5.00	млрд. руб.
<b>12 сентября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Росбанк, БО-04	10.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>30 августа 2012 г.</b>	<b>4.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РМП Холдинг, 01	Погашение	0.80 млрд. руб.
▶ АМЕТ-финанс, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ПО УОМЗ, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>31 августа 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россельхозбанк, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-05	Оферта	10.00 млрд. руб.
<b>03 сентября 2012 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СБ Банк, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>05 сентября 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Москва, 54	Погашение	15.00 млрд. руб.
<b>10 сентября 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Элемент Лизинг, 02	Оферта	0.70 млрд. руб.
<b>12 сентября 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Сибирская Аграрная Группа, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
<b>13 сентября 2012 г.</b>	<b>0.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ладья-Финанс, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
<b>14 сентября 2012 г.</b>	<b>0.80</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Полипласт, 02	Оферта	0.80 млрд. руб.
<b>17 сентября 2012 г.</b>	<b>31.80</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МГ Групп, 04	Погашение	1.80 млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	Оферта	30.00 млрд. руб.
<b>18 сентября 2012 г.</b>	<b>29.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Северсталь, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
<b>19 сентября 2012 г.</b>	<b>47.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Желдорипотека, 03	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 25069	Погашение	45.00 млрд. руб.
<b>20 сентября 2012 г.</b>	<b>2.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ КБ МИА (ОАО), 01	Погашение	2.20 млрд. руб.
▶ Элис, 02	Погашение	0.50 млрд. руб.
<b>24 сентября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ 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 М3
- ▶ 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](mailto:ib@psbank.ru)

## ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

### Руководство

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

### Аналитическое управление

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

### Управление торговли и продаж

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

### Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)