

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Пятница, 31 августа 2012 года

## 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

Ситуация на рынке МБК вчера оставалась относительно стабильной — индикативная ставка MosPrimeRate o/n изменилась незначительно, повысившись с 5,67% накануне до 5,69%.

На аукционе РЕПО спрос на ликвидность вдвое превысил предложение на фоне сокращения лимита Центробанком со 100 до 30 млрд. руб. (спрос составил 74,2 млрд. руб.). Вместе с тем данные объемы выглядят незначительными на фоне общего дефицита по чистой ликвидной позиции банковской системы в размере более 1,7 трлн. руб.

Сегодня не исключаем повышения ставок на фоне возобновления спроса на валюту, а также завершения месяца, когда спрос на ликвидность традиционно растет.

Оборот торгов в госбумагах вчера в госбумагах составил 9,9 млрд. руб. при сохранении бокового движения котировок.

Рынок ОФЗ продолжает упорно игнорировать ослабление рубля, которое наблюдается на валютном рынке с начала недели. Вчера рубль к доллару потерял 38 копеек, ослабнув до 32,57 руб. Спокойствие на рынке ОФЗ связано со стабильностью на рынке свопов — в текущие ставки NDF уже заложено наблюдаемое ослабление рубля.

Учитывая высокие риски сентября, о которых мы писали ранее, не рекомендуем дожидаться возобновления роста ставок NDF и более сильного ослабления национальной валюты — сохраняем свою рекомендацию сокращать позиции в длинных бумагах.

Спрэды доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS остаются вблизи своих минимумов (69 б.п. и -68 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно), что по-прежнему выглядит крайне опасно.

*Наиболее перекупленные выпуски ОФЗ в длинном конце кривой — это ОФЗ 26204, ОФЗ 26205 и ОФЗ 26209, которые лежат ниже логарифмической кривой госбумаг — мы рекомендуем продавать данные бумаги.*

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Торги в корпоративном сегменте рублевого долга также вчера проходили достаточно спокойно, однако наблюдалось определенное желание игроков сократить риски своих портфелей: основной оборот по-прежнему приходится на короткие бонды с дюрацией 1,0-1,5 года, в III эшелоне наблюдалась неагрессивная фиксация прибыли.

В текущей ситуации мы также рекомендуем сосредоточиться на коротких ломбардных бумагах I-II эшелонов. В случае развития коррекции на рынках облигации III эшелона выглядят менее предпочтительно, так как данные бумаги могут принести инвесторам заметную отрицательную переоценку. В данном сегменте мы рекомендуем быть избирательными, учитывая кредитное качество эмитентов.

В частности, достаточно привлекательную доходность показывают облигации Мечела (B2/—/—) и РусАЛа (—/—/—) — она превысила 14% годовых. Однако на фоне большого долга компаний при серьезных рисках снижения спроса и цен на металлы на фоне замедления мировой экономики (и, в частности, Китая) на текущий момент мы не рекомендуем накапливать данные выпуски себе в портфель.

В целом, на наш взгляд, ситуация на рублевом долговом рынке выглядит достаточно напряженной — не исключаем, что при сохранении тренда на ослабление рубля сегодня инвесторы могут все-таки начать фиксировать прибыль по бумагам. На открытии рынка ожидаем незначительного снижения котировок при расширении bid/offer-спрэдов.

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<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.

<b>04 сентября 2012 г.</b>	<b>2 354,74</b>	<b>млн. руб.</b>
€ Банк Петрокоммерц, БО-01	133,14	млн. руб.
€ Мечел, 13	249,30	млн. руб.
€ Мечел, 14	249,30	млн. руб.
€ Новая перевозочная компания, БО-01	249,30	млн. руб.
€ Новая перевозочная компания, БО-02	249,30	млн. руб.
€ Новолипецкий металлургический комбинат, БО-0	386,40	млн. руб.
€ ОТП Банк, БО-02	314,16	млн. руб.
€ Ростелеком, 08	29,85	млн. руб.
€ Ротор, 03	9,97	млн. руб.
€ ТРАНСАЭРО, БО-01	155,83	млн. руб.
€ Чувашия, 34007	17,77	млн. руб.
€ ЮниКредит Банк, 05	187,00	млн. руб.
€ Якутскэнерго, БО-01	123,42	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>10 сентября 2012 г.</b>	<b>5,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ НЛМК, БО-04	5,00	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>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.

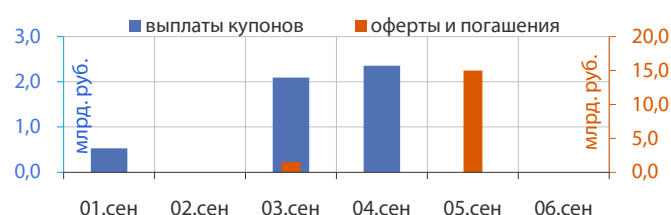
<b>18 сентября 2012 г.</b>	<b>29,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Северсталь, БО-01	Погашение	15,00 млрд. руб.
€ АИЖК, 23	Оферта	14,00 млрд. руб.

<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.

<b>25 сентября 2012 г.</b>	<b>14,30</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Национальный капитал, 01	Погашение	3,00 млрд. руб.
€ Гражданские самолеты Сухого, 0	Оферта	5,00 млрд. руб.
€ Русфинанс Банк, 09	Оферта	2,00 млрд. руб.
€ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	Оферта	2,50 млрд. руб.
€ Транскапиталбанк, 02	Оферта	1,80 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](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)