

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «ВВВ»*:

На фоне развернувшейся вчера на рынках коррекции кривая ОФЗ достаточно быстро нивелировала снижение, наблюдавшееся в ходе ралли в прошлый четверг. Облигации I-II эшелонов не полностью отреагировали на данное движение, в результате чего спреды к кривой госбумаг остались непривлекательными.

Вместе с тем рекомендуем обратить внимание на следующие бумаги:

- ВЭБ-лизинг, 8 и 9 (-/ВВВ/ВВВ) (100,04/8,98/2,7**): на форвардном рынке новые выпуски ВЭБ-лизинга торгуются чуть выше номинала, после того как сразу после закрытия книги котировки на форвардах достигали уровня 100,25. Рекомендуем воспользоваться текущей коррекцией для покупки бумаги (если этого не было сделано при размещении): текущий спред к ОФЗ составляет 144 б.п.
- Русфинанс Банк (Ваа3/-/-) (100,0/7,83/0,86): облигации дочернего банка Группы Societe Generale торгуются по офферу около номинала, что предполагает интересную премию к кривой госбумаг на уровне 140 б.п.

Первичное предложение

- Банк «ДельтаКредит» (Ваа2/-/-), входящий в группу Societe Generale, открыл книгу по ипотечным бондам при ориентире ставки купона 8,2-8,5% (УТР 8,37-8,68%) годовых к 3-летней оферте. Данный прайсинг предполагает премию к кривой ОФЗ после вчерашней коррекции на уровне 85-115 б.п. Рекомендуем принять участие в выпуске ближе к верхней границе данного ориентира при спреде к ОФЗ от 100 б.п.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 1 ноября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	31 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.11	2.75	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.26	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203, %	7.92	8.76	7.11	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.43	0.43	0.26	0.43	0.25
Euribor 3М, %	1.59	1.61	1.53	1.62	1.00
MosPrime 3М, %	6.76	6.82	4.30	6.82	3.74
EUR/USD	1.386	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	30.24	32.72	27.80	32.72	27.28

Мировые рынки

Коррекция после волны роста на прошлой неделе не заставила себя долго ждать. Вчера инвесторы выходили из рискованных классов активов на фоне неожиданного намерения премьер-министра Греции вынести на референдум вопрос о поддержке плана помощи Греции и доверии правительству, а также подачи заявления на банкротство крупной инвестиционной компании в США MF Global.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера рынок суверенных евробондов имел разнонаправленную динамику и не вполне отыграл продажи рискованных активов. Так, несмотря на рост спредов к UST'10 по индексу EMBI+ на 16 б.п., индикативный выпуск RUS'30 снизился по доходности еще на 3 б.п. до 4,26%.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Длинные ОФЗ постепенно становятся спекулятивным инструментом – вчера котировки бумаг достаточно сильно отреагировали на внешнее ухудшение рыночной конъюнктуры, практически полностью нивелировав снижение доходностей в прошлый четверг.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Торговый день в корпоративном сегменте вчера выдался относительно спокойным, несмотря на коррекцию в ОФЗ и на внешних рынках. На этом фоне при росте доходностей госбумаг спреды корпоративных бондов к ОФЗ сузились еще сильнее.

[См. стр. 5](#)

Комментарии

Газпром Капитал, НЛМК, Русский стандарт [См. стр. 5](#)

Вчера

Коррекция после волны роста на прошлой неделе не заставила себя долго ждать. Вчера инвесторы выходили из рискованных классов активов на фоне неожиданного намерения премьер министра Греции вынести на референдум вопрос о поддержке плана помощи Греции и доверии правительству, а также подачи заявления на банкротство крупной инвестиционной компании в США MF Global.

По итогам дня доходность защитных treasuries и bundes существенно снизилась - UST'10 опустился на 20 б.п. по доходности, Bundes'10 - на 15 б.п. Индекс широкого рынка США S&P 500 упал на 2,47%, европейские Euro Stoxx и DAX потеряли 3,13% и 3,23% соответственно.

В Европе

Риски разрастания кризиса еврозоны сохраняются в отсутствие деталей структуры и механизма функционирования фонда EFSF, что хорошо иллюстрирует ситуация с бондами Италии. Несмотря на договоренности, достигнутые на евросаммите, мы не наблюдаем восстановления доверия суверенным бондам проблемных стран. Вчера доходности пятилетних облигаций Италии обновила локальный максимум, а спрэд доходности между десятилетними облигациями Италии и Германии расширился до максимума в 407 б.п. Напомним, что в пятницу Италия размещала трехлетние облигации объемом 3,8 млрд евро сроком под рекордно высокую ставку в 4,93%, что на 25 б.п. выше размещения месяцем ранее.

Рост спроса на рискованные классы активов после саммита лидеров ЕС практически не затронул облигации периферийных стран еврозоны, доходности которых растут несмотря на поддержку со стороны ЕЦБ. По данным регулятора, ЕЦБ за последние три месяца скупил облигаций проблемных стран еврозоны на 100 млрд евро. Общий объем облигаций периферийных стран ЕС занимает примерно 10% баланса ЕЦБ (235 млрд евро).

Коррекции на рынке способствовала негативная макростатистика. По предварительным данным, опубликованным вчера, потребительские цены в еврозоне в октябре выросли на 3% в годовом исчислении, тогда как рынок ожидал изменения на 2,9%. Безработица в сентябре также выросла сильнее ожиданий - до уровня в 10,2%.

Судя по информации распространенной китайским государственным информационным агентством, переговоры по участию Китая в капитализации фонда европейской стабильности проходят не слишком успешно. Ранее представители Китая указывали на то, что доля участия их страны в EFSF будет зависеть от политических уступок со стороны Европы. В частности обсуждалась возможность выпуска облигации фонда в юанях для минимизации валютного риска для китайской стороны. Вчера советник Саркози отрицал возможность

политические и экономические уступки Китаю в обмен на инвестиции.

По слухам, EFSF планирует уже в ближайшее время создать инвестиционное подразделение для выпуска облигаций под государственные гарантии стран Европы на сумму в 3 млрд евро. Вероятно, что определение круга инвесторов фонда станет одной из тем саммита G-20, который пройдет в Каннах в конце недели.

В США

Крупная инвестиционная компания MF Global подала заявление на банкротство в суд Манхэттена в связи со списаниями по инвестициям в европейские бумаги. Размер активов компании составляет \$41 млрд, обязательства перед кредиторами - \$39,7 млрд. MF Global стал первой американской жертвой долгового кризиса ЕС. Факт подачи заявления на банкротство инвестиционной компании из-за потерь по европейским суверенным облигациям может вновь усилить напряженность в финансовом секторе.

Неплохие макроэкономические данные вчера не смогли поддержать рынок. Индекс деловой активности ФРБ Далласа в октябре вырос на 2,3 пункта, тогда как рынок ожидал снижения.

Отражая смещение интереса инвесторов в сторону безрисковых классов активов, вчера кривая гособлигаций США сдвинулась вниз по всей длине, в среднем рост доходности составил 15 б.п. Доходности длинных выпусков UST'10, UST'30 снизились на 20-24 б.п. - до 2,11% и 3,13% соответственно. Короткие выпуски UST'2, UST'3 опустились по доходности на 5-10 б.п. - до 0,24% и 0,38% соответственно.

Сегодня

Сегодня будем следить за новостями из Греции после того, как вчера Папандреу неожиданно объявил о вынесении на голосование вопроса о поддержке плана помощи Греции, согласованного на саммите, а также о доверии правительству, что потенциально может увеличить неопределенность на рынках.

В Великобритании будет опубликована первая оценка ВВП в третьем квартале, рынок ожидает увидеть рост в 0,4%.

В целом, рынок больше сконцентрирован на итогах заседания Комиссии по открытым рынкам США и решении по базовой ставке ЕЦБ в среду и саммите G-20 в пятницу.

Индикатор	31 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.24	0.37	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.96	1.32	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.11	2.75	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.13	4.08	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.26	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	215.00	365.20	134.40	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Вчера рынок суверенных евробондов имел разнонаправленную динамику и не вполне отыграл продажи рискованных классов активов. Так, несмотря на рост спрэдов к UST'10 по индексу EMBI+ на 16 б.п., индикативный выпуск RUS'30 снизился по доходности еще на 3 б.п. до 4,26%.

Рынок CDS отреагировал более активно: пятилетняя страховка выросла на 9 б.п. - до 199 б.п., при среднегодовом значении на 161 б.п. Однолетние CDS подорожали на 10 б.п. - до уровня в 103 б.п., при среднем значении за год в 68 б.п.

Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 16 б.п. – до 336 б.п., при учете снижения доходности UST'10 на 20 б.п., в абсолютном выражении доходности евробондов развивающихся стран в среднем снизились на 4 б.п.

По итогам дня выпуск RUS'30 снизился по доходности на 3 б.п. - до уровня в 4,26%, что вполне соответствует «нормальным» среднегодовым значениям.

Доходность выпусков RUS'18 и RUS'28 осталась на уровнях 4% и 5,75% соответственно. Ослабление рубля привело к продажам выпуска RUS-18R (+15 б.п. по доходности за неделю, YTM 7,17%)

В связи с тем, что доходности облигаций проблемных стран ЕС продолжают расти, мы не видим существенного потенциала роста для евробондов развивающихся стран в краткосрочной перспективе. Рынок EM находится под давлением оттока ликвидности, который вряд ли может быть компенсирован раньше восстановления доверия инвесторов к суверенным долгам европейских экономик.

Сегодня мы предполагаем увидеть продажи на рынке как отложенную реакцию на внешний негативный новостной фон.

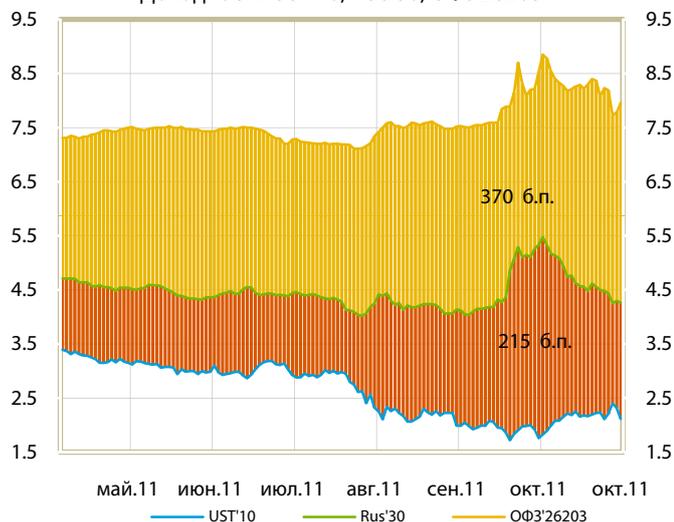
Корпоративный сегмент

Несмотря на бегство в качество на мировых рынках, в евробондах российских компаний вчера наблюдалось разнонаправленное движение. Активность инвесторов была слабой.

Хуже рынка выглядел выпуск Vimpelcom-22 (+32 б.п. по доходности, YTM 8,33%). В бумагах банковского сектора были сделки в SberBank-21 по 98,125.

Сегодня мы ожидаем увидеть рост активности продавцов, фиксирующих прибыль после роста прошлой недели. В ближайшие месяцы мы сохраняем оптимистичный взгляд на перспективы рынка - нынешняя коррекция может предложить привлекательные уровни цен для входа в рынок.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ситуация на денежном рынке

«Переходная» дата на новый месяц вчера традиционно прошла при росте ставок на денежном рынке – ставка MosPrimeRate o/n в понедельник составила 5,65% годовых, поднимаясь среди дня до уровня в 6% годовых.

Потребности банков в ликвидности отразились и на росте спроса на однодневное РЕПО ЦБ до 373,4 млрд. руб. по сравнению с 274,1 млрд. руб. в пятницу. На утреннем аукционе объем сделок составил 198,2 млрд. руб., на вечернем банки привлекли еще 175,2 млрд. руб.

Общий объем ликвидности в банковской системе РФ сегодня несколько выше после минимума более чем за год в пятницу – объем остатков на счетах и депозитов в ЦБ вырос с 645,5 млрд. руб. до 803,3 млрд. руб.

Напомним, что Минфин сегодня проведет депозитный аукцион по размещению временно свободных бюджетных средств на банковские депозиты в объеме 10 млрд. руб. до 21.12.2011 г. Не ожидаем, что данный аукцион сможет повлиять на текущую ситуацию с ликвидностью: объем средств, предоставляемых Минфином, остается незначительным по сравнению с объемом сделок Банка России по РЕПО.

В целом налоговые октябрьские платежи закончены, «переход» на новый месяц также пройден, что должно позитивно отразиться на уровне банковской ликвидности. Однако мы пока не отмечаем приток капитала в РФ и/или приход бюджетных средств на рынок (объем депозитных аукционов Минфина незначителен).

В результате мы ожидаем некоторого спада напряжения на МБК в ближайшие недели, однако говорить о снижении ставок, на наш взгляд, преждевременно.

Облигации федерального займа

Длинные ОФЗ постепенно становятся спекулятивным инструментом – вчера котировки бумаг достаточно сильно отреагировали на внешнее ухудшение рыночной конъюнктуры, практически полностью нивелировав снижение доходностей в прошлый четверг.

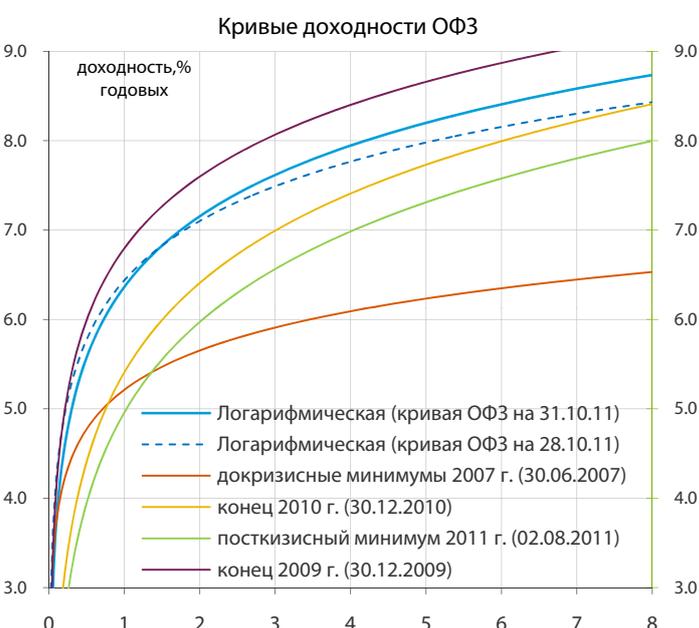
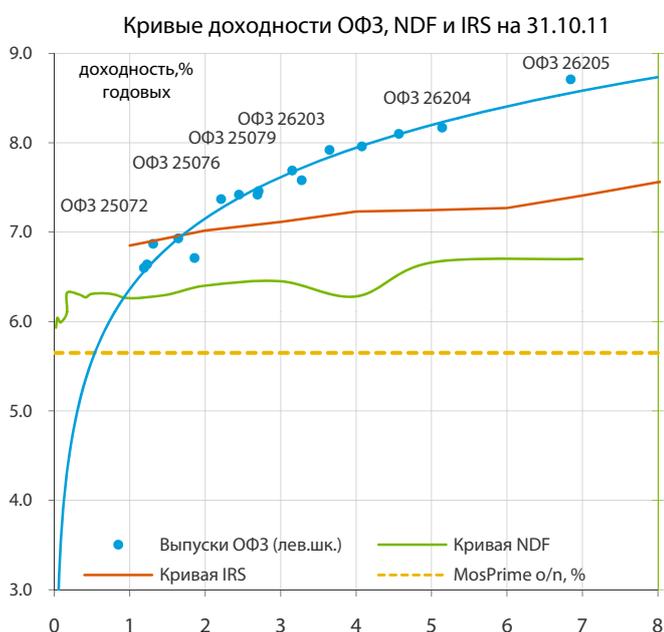
Напомним, в прошлый четверг в секторе госбумаг наблюдалось ралли благодаря позитивным результатам саммита ЕС – длинные ОФЗ снизились за день по доходности более чем на 50 б.п.

В понедельник после пятничной консолидации при ухудшении внешнего фона кривая госбумаг достаточно быстро перекотировалась более чем на 20 б.п. по доходности по длинным ОФЗ. В результате снижение доходностей госбумаг во время ралли было практически полностью нивелировано – оставшийся потенциал составляет всего порядка 10 б.п., который может быть реализован уже сегодня.

Ставки по валютным и процентным свопам также подросли – NDF5Y с четверга прибавил 12 б.п. (6,66%), IRS5Y – 17 б.п. (7,25%). Таким образом, движение ОФЗ оказалось заметно более резким по сравнению со свопами, что говорит о повышении спекулятивной составляющей на рынке госбумаг.

В целом мы не ожидаем, что текущая коррекция после сильного роста на прошлой неделе будет глубокой. ОФЗ вернулись к достаточно сильным проторговым уровням, в результате чего для дальнейшего движения к максимумам 2011 г. по доходностям, которые были зафиксированы в начале октября, необходимы крайне негативные факторы, перечеркивающие весь позитив от последнего саммита ЕС.

Не исключаем, что уже к концу недели осторожные покупки вернуться на рынок – позитивом может стать встреча G20. В результате рекомендуем спекулятивно накапливать длинные ликвидные выпуски ОФЗ.



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Торговый день в корпоративном сегменте вчера выдался относительно спокойным, несмотря на коррекцию в ОФЗ и на внешних рынках. На этом фоне при росте доходностей госбумаг спреда корпоративных бондов к ОФЗ сузились еще сильнее. В результате мы по-прежнему рекомендуем обратить внимание на первичный рынок, где при сохраняющейся волатильности рынков можно получить интересную премию.

Газпром Капитал (SPV-компания Газпрома (Ваа1/BBB/BBB)) планирует в первой половине ноября открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций объемом 15 млрд. руб. Ориентир ставки купона 3-летних облигаций установлен в диапазоне 7,25-7,75% (УТР 7,38-7,9%) годовых к оферте через 1 год.

Облигации Газпрома на рынке торгуются относительно кривой ОФЗ от нулевого до отрицательного спреда (в среднем порядка 20 б.п.). Текущий прайсинг Газпром Капитала предусматривает премию к кривой госбумаг 100-150 б.п., что выглядит крайне привлекательно. По выпуску облигаций ожидается рейтинг на уровне Газпрома - Ваа1/BBB/BBB, в результате чего бумаги будут соответствовать критериям для включения в Ломбардный список ЦБ РФ.

На наш взгляд, текущий уровень премии полностью нивелирует риски структуры выпуска через SPV. При этом при снижении ориентира по ставке в процессе маркетинга справедливым считаем уровень премии к ОФЗ от 60 б.п., что в моменте соответствует доходности 7,0% годовых.

НЛМК (Ваа3/BBB-/BBB-) открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-07 на 10 млрд. руб. Сбор заявок будет проходить до 15:00 мск 10 ноября. Техническое размещение на ФБ ММВБ предварительно намечено на 15 ноября.

Ориентир ставки купона облигаций установлен в диапазоне 8,75-9,25% (УТМ 8,94-9,46%) годовых к погашению через 3 года. В случае объявления 1,5-летней

оферты ориентир по купону составит 8-8,5% (УТМ 8,16-8,68%) годовых.

Исторически в первой половине 2011 г. бумаги НЛМК торговались с премией к ОФЗ в диапазоне 80-120 б.п. При 1,5-годовой оферте объявленный прайсинг соответствует премии к кривой госбумаг на уровне 135-187 б.п. При отсутствии оферты – 146-200 б.п.

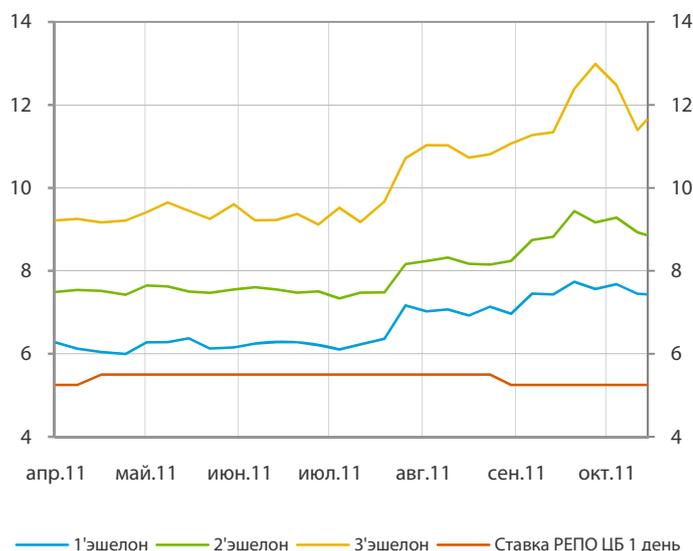
Мы не ожидаем в ближайшее время сильной коррекции – долговой рынок нащупал поддержку на текущих уровнях, в результате чего можно начать постепенно увеличивать дюрацию портфелей по бумагам качественных эмитентов. В этом ключе более привлекательно смотрится 3-летний выпуск облигаций.

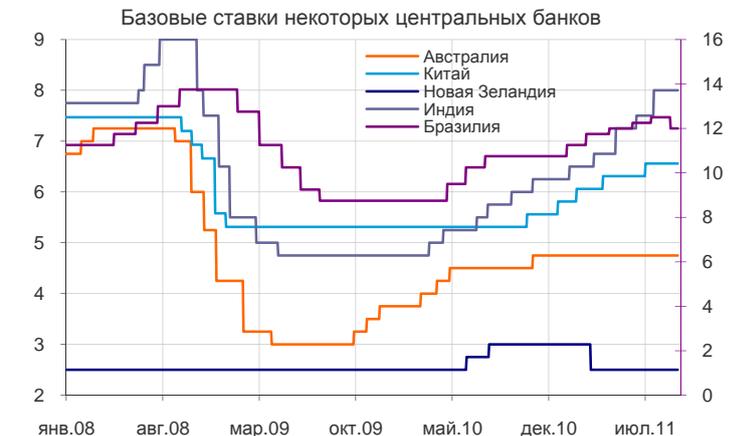
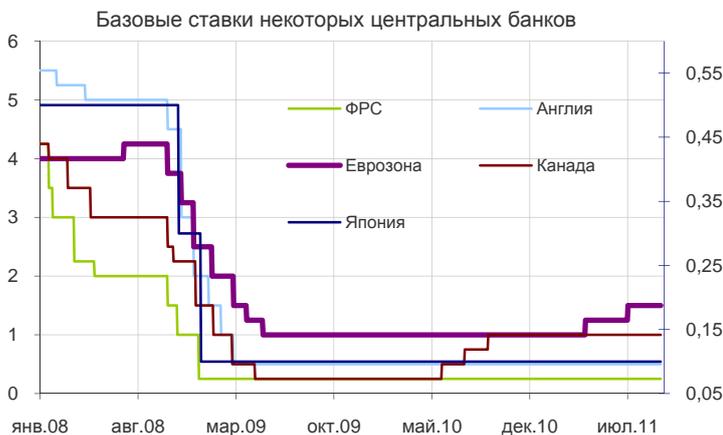
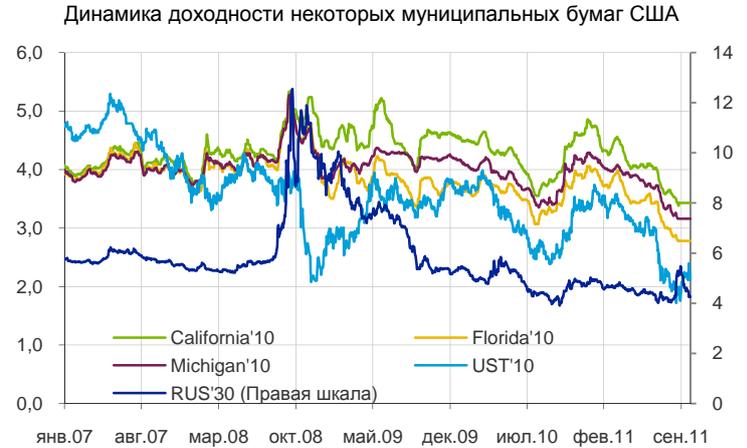
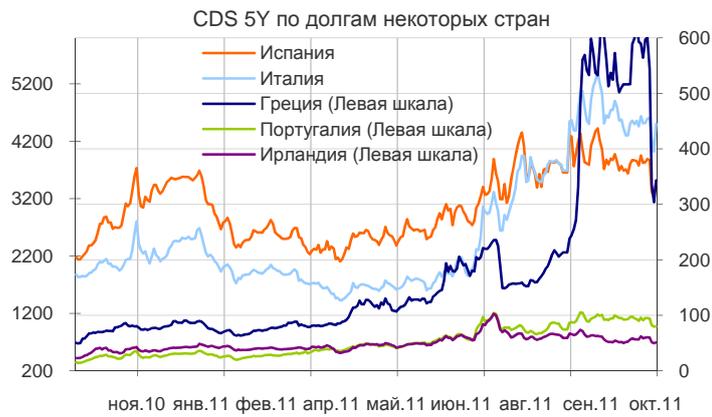
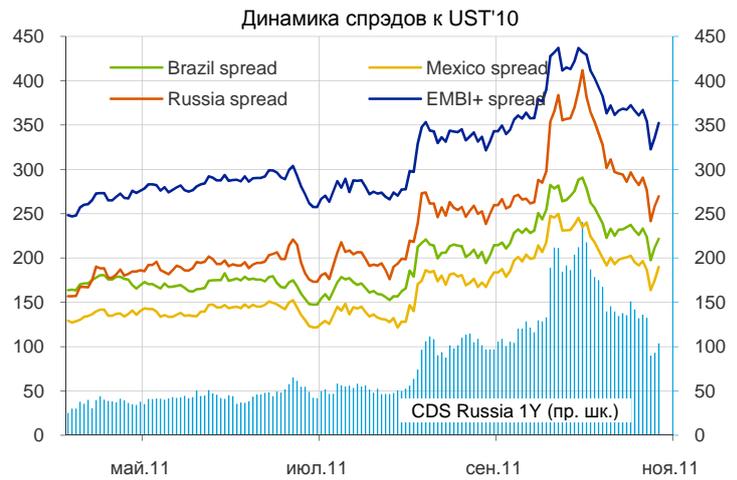
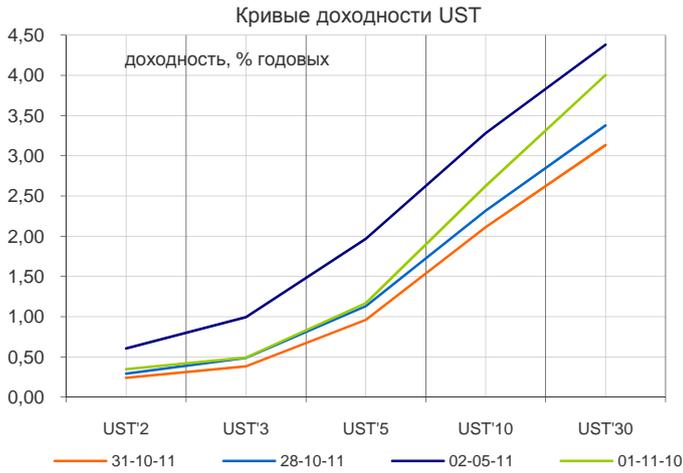
Банк "Русский стандарт" (Ва3/В+/В+) открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд. руб. Заявки будут приниматься до 15:00 мск 9 ноября. Размещение 3-летних биржевых бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 11 ноября. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 10,5-11% (10,78-11,30%) годовых к годовой оферте.

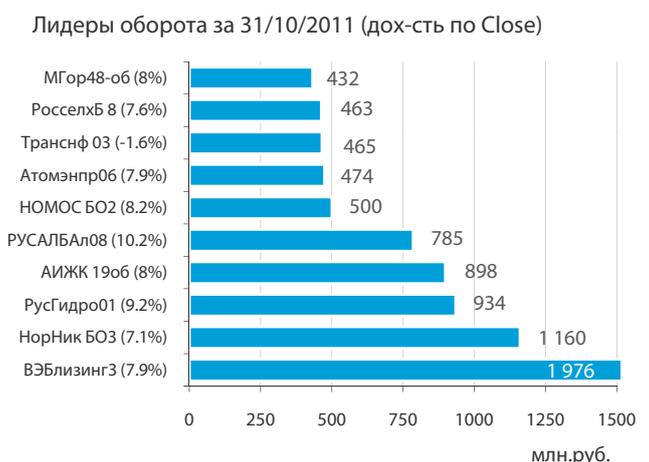
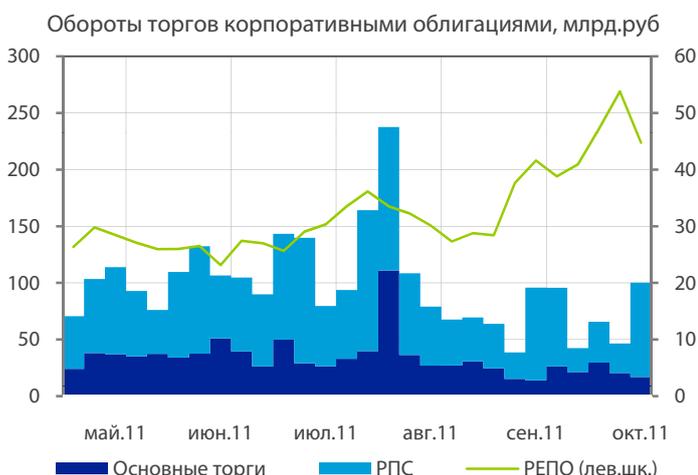
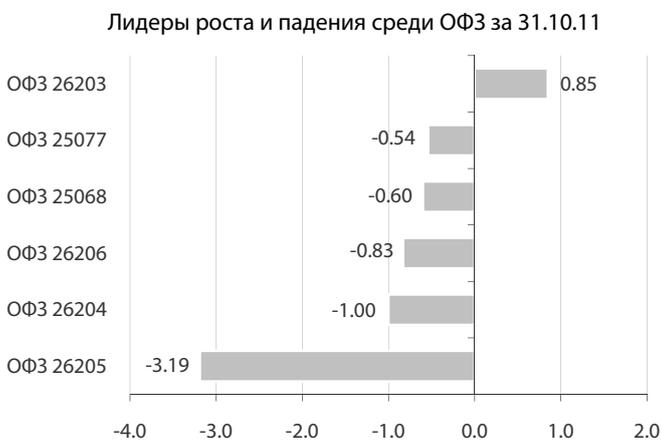
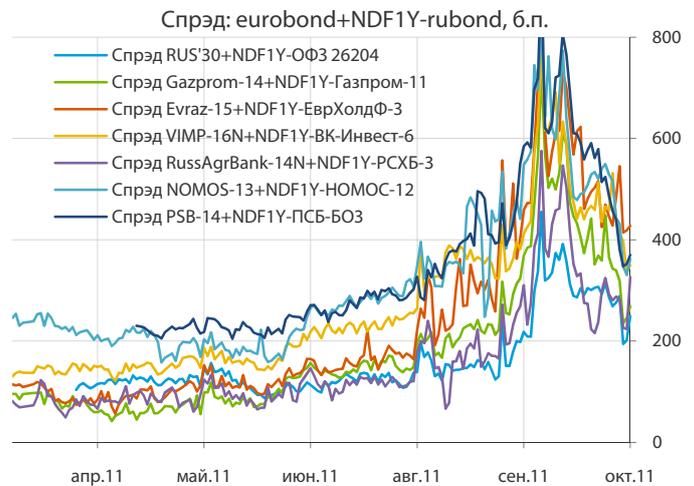
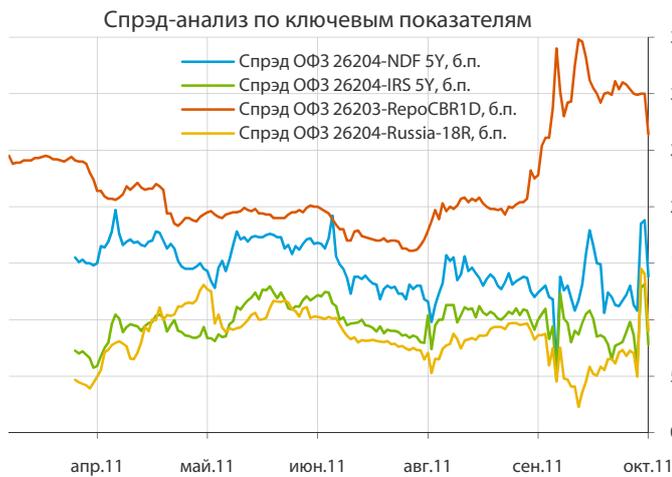
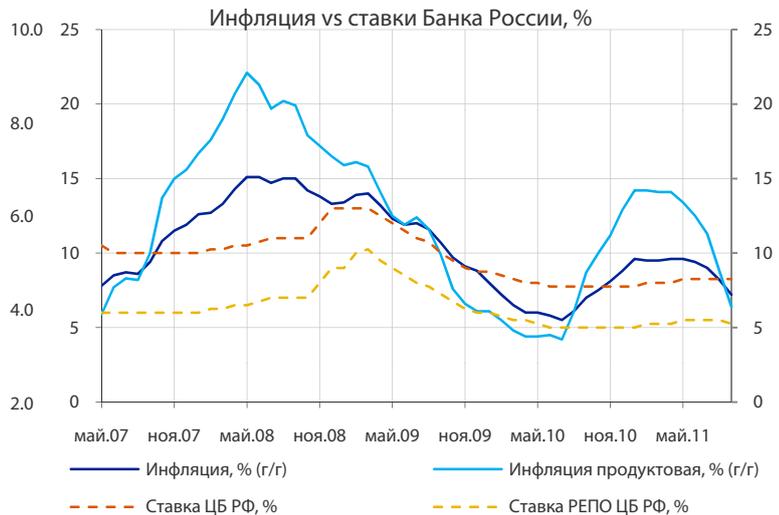
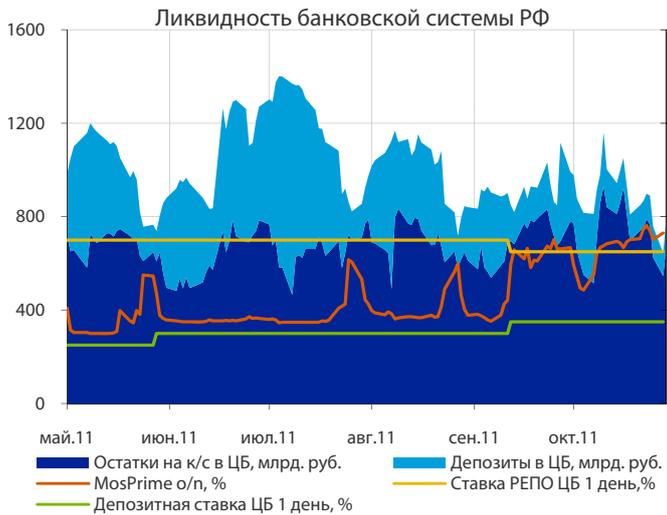
Предложение по облигациям Банка выглядит крайне интересно, предлагая премию к кривой ОФЗ на уровне 440-490 б.п. На вторичном рынке выпуски банков II эшелона с рейтингом на уровне «BB» торгуются с премией 200-230 б.п. при доходности около 8,5-8,7% годовых. Даже с учетом дополнительной премии за розничную бизнес-модель банка текущий прайсинг остается привлекательным. На вторичном рынке кривая доходности облигаций ХКФ Банка (Ва3/-/BB-) торгуется на уровне 210-230 б.п. Облигации ОТП банка (Ва1/-/BB) и КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Ва3/-/BB-) – дают премию около 280-300 б.п.

В целом параметры выпуска Банка Русский стандарт сопоставимы с открытыми книгами по бондам ОТП банка (10-10,5% (УТР 10,25-10,78%) годовых при годовой оферте) и КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (10,75-11,0% (УТР 11,04 – 11,30%) к оферте также через год). Учитывая достаточно сильное кредитное качество Банка «Русский стандарт» при отсутствии рисков по европейским «материнским» структурам, как и в случае с ОТП и КЕБ, рекомендуем участвовать в выпуске.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

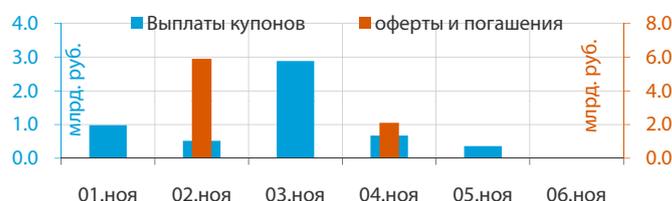
01 ноября 2011 г.	978.54	млн. руб.
□ АИЖК, 04	19.74	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	53.31	млн. руб.
□ Новополицкий металлургический комбинат, БО-05	536.00	млн. руб.
□ Россельхозбанк, БО-06	329.10	млн. руб.
□ Южная фондовая компания, 01	40.39	млн. руб.
02 ноября 2011 г.	516.35	млн. руб.
□ Протек Финанс, 01	299.20	млн. руб.
□ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, БО-02	129.64	млн. руб.
03 ноября 2011 г.	2 884.84	млн. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
□ Россия, 26198	2 527.04	млн. руб.
□ Ростелеком - Урал (бывш. Уралсвязьинформ), БО-0	53.85	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 01	78.32	млн. руб.
□ Таттелеком, 04	61.71	млн. руб.
□ ТрансКредитФакторинг, 02	89.76	млн. руб.
04 ноября 2011 г.	671.11	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 01	14.96	млн. руб.
□ НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.
□ Терна-финанс, 02	7.49	млн. руб.
05 ноября 2011 г.	358.45	млн. руб.
□ Росбанк, 10 (А5)	185.50	млн. руб.
□ Росбанк, 8 (А3)	172.95	млн. руб.
07 ноября 2011 г.	45.86	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	39.48	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.38	млн. руб.
08 ноября 2011 г.	81.10	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	81.10	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

01 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 08	5.00	млрд. руб.
02 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 09	5.00	млрд. руб.
03 ноября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ОТП Банк, БО-02	6.00	млрд. руб.
□ ОТП Банк, БО-03	4.00	млрд. руб.
□ Кредит Европа Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
09 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ КБ ДельтаКредит, 08-ИП	5.00	млрд. руб.
10 ноября 2011 г.	1.10	млрд. руб.
□ Краснодар, 2011	1.10	млрд. руб.
11 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Банк Русский Стандарт, БО-01	5.00	млрд. руб.
15 ноября 2011 г.	13.00	млрд. руб.
□ Zenit, БО-03	3.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-07	10.00	млрд. руб.
1-я половина ноября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ Газпром Капитал, 3	15.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

02 ноября 2011 г.	5.90	млрд. руб.
□ Югинвестрегион, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Протек Финанс, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.
04 ноября 2011 г.	2.10	млрд. руб.
□ Терна-финанс, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 01	Погашение	0.60 млрд. руб.
07 ноября 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ БИНБАНК, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
09 ноября 2011 г.	34.00	млрд. руб.
□ Ростелеком - Урал, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Банк Zenit, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ОФЗ 25063	Погашение	30.00 млрд. руб.
11 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
17 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Парнас-М, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
21 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 2	Оферта	2.50 млрд. руб.
22 ноября 2011 г.	0.70	млрд. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 01	Погашение	0.70 млрд. руб.
23 ноября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Аладушкин Финанс, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
28 ноября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.
29 ноября 2011 г.	3.70	млрд. руб.
□ Интегра Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Матрица Финанс, 03	Оферта	0.70 млрд. руб.
30 ноября 2011 г.	4.60	млрд. руб.
□ Банк Интеза, 02	Погашение	3.40 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 03	Погашение	1.20 млрд. руб.



Monday 31 октября 2011 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи
- 13:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.9% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10%
- 16:45 США: Чикагский индекс деловой активности Прогноз: 59
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

Tuesday 1 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.4% к/к
- 18:00 США: Индекс деловой активности в промышленности ISM Прогноз: 52.4
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.5%
- 18:00 США: Индекс цен по расчету Института управления поставками (ISM) Прогноз: 55

Wednesday 2 ноября 2011 г.

- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 6.9%
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger Прогноз: -
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 105 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов
- 20:30 США: Решение ФРС по монетарной политике

Thursday 3 ноября 2011 г.

- Саммит G20
- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг Прогноз: 51.9
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственном секторе ISM Прогноз: 54.1
- 18:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ

Friday 4 ноября 2011 г.

- Саммит G20
- 13:00 Еврозона: Композитный индекс PMI
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: -0.1% м/м
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

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	Треjder	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	Треjder	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	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями		Прямой: +7 (495) 228-39-21 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--	--

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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru