

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Продолжающиеся покупки длинных и среднесрочных ОФЗ будут поддерживать спрос в ликвидных бумагах I-II эшелонов.

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Газпром Капитал, 03 (Baa1/BBB/BBB) (100,2/7,34%/0,76**): неделю назад мы рекомендовали зафиксировать прибыль по выпуску SPV Газпрома на уровне 100,4. -100,5. На текущий момент рекомендуем откупить бумагу несколько ниже. Не исключаем роста котировок короткого выпуска на фоне улучшения ситуации с ликвидностью. Бумага торгуется при спреде к ОФЗ около 115 б.п. при 65 б.п. по бондам Газпрома.

Первичное предложение:

- Газпром нефть, 11 (Baa3/BBB/-/-): индикативная ставка купона составляет 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых к оферте через 3 года. На фоне роста аппетита к риску на рынке рекомендуем участвовать в 3-летнем выпуске, который предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 140-165 б.п. при 125 б.п. по кривой доходности ФСК ЕЭС (Baa2/BBB/-/-).

Кредитный риск уровня «BB»:

- Башнефть, БО-01 (-/-/-) (100,79/9,06%/1,72): котировки бумаги за прошлую неделю практически не изменились при сохранении премии к ОФЗ в размере 225 б.п. После рекомендации частично зафиксировать полученную прибыль по бумаге рекомендуем держать оставшуюся позицию при целевом спреде к кривой ОФЗ 180-200 б.п. Бумага все еще не включена в ломбардный список ЦБ, что ограничивает потенциал ее роста.

* - 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

Четверг 2 февраля 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.85	2.11	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.21	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.71	8.41	7.70	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.55	0.58	0.43	0.58	0.25
Euribor 3M, %	1.15	1.37	1.15	1.32	1.07
MosPrime 3M, %	7.01	7.27	6.76	7.27	3.75
EUR/USD	1.314	1.386	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	30.41	32.15	30.12	32.72	27.28

Мировые рынки

Позитивные отчеты по индексу деловой активности в производственной сфере в ЕС и аналогичному индексу ISM в США, свидетельствующие об укреплении ожиданий роста мировой экономики, спровоцировали новую волну роста спроса на рискованные классы активов. На этом фоне европейские индексы Eurostoxx и DAX прибавили 2,44% и 2,29% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 закрылся с ростом на 0,89% по итогам дня.

См. стр. 2

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Благодаря усилившемуся спросу на рискованные классы активов после публикации ряда позитивной макроэкономической статистики, указывающей на сохранение роста мировой экономики, евробонды развивающихся стран продемонстрировали позитивную динамику. Спред по индексу EMBI+ сузился на 11 б.п. (до 357 пунктов) на фоне роста доходности UST'10 на 3 б.п.

См. стр. 3

ОФЗ

Результаты вчерашнего размещения ОФЗ 26205 на 35 млрд. руб. превзошли самые смелые ожидания инвесторов: спрос на аукционе составил 192 млрд. руб. – максимальный объем с момента доступной статистики с 2003 г. На этом фоне кривая ОФЗ в длинном конце снизилась в среднем на 13-15 б.п., обновив новые минимумы с начала года.

См. стр. 4

Корпоративные рублевые облигации

По сравнению с массированными покупками среднесрочных и длинных ОФЗ корпоративный сегмент рынка выглядел достаточно вяло – для продолжения роста у инвесторов чувствуется нехватка сил и свободных лимитов. При этом перспективы корпоративных бондов по сравнению с ОФЗ, которые будут доступны в EuroClear, для нерезидентов не столь привлекательны.

См. стр. 5

Вчера

Позитивные отчеты по индексу деловой активности в производственной сфере в ЕС и аналогичному индексу ISM в США, свидетельствующие об укреплении ожиданий роста мировой экономики, спровоцировали новую волну роста спроса на рискованные классы активов.

На этом фоне европейские индексы Eurostoxx и DAX прибавили 2,44% и 2,29% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 закрылся с ростом на 0,89% по итогам дня.

Инвесторы сократили спрос на «защитные» классы активов. Так, по итогам дня кривая treasuries поднялась в среднем на 3 б.п. на длинном конце, доходность UST'10 выросла на 3 б.п. — до 1,82%. Немецкие Bundes'10 поднялись по доходности на 7 б.п. — до 1,85%.

Доходности гособлигаций периферийных стран еврозоны резко снизились, 10-летние суверенные облигации Италии опустились по доходности на 28 б.п. — до 5,68%, аналогичные облигации Испании торгуются с доходностью 4,85%. Португальские бумаги продолжили стабилизироваться после всплеска доходности, произошедшей на фоне опасений о возможной реструктуризации долга страны, по итогам вчерашнего дня доходность 10-летних облигаций снизилась на 110 б.п. — до 15,2%.

На рынке нефти также позитивная динамика, Brent укрепился выше \$111 за баррель, WTI торгуется на уровне \$98.

В Европе

Опрос ЕЦБ коммерческих банков о состоянии рынка кредитования выявил дальнейшее ужесточение кредитных условий и усиление кредитного сжатия. В наибольшей степени ужесточились стандарты предоставления кредитов для нефинансовых корпораций, в меньшей степени — для домохозяйств, стандарты потребительского кредитования изменились меньше всего. Ожидания относительно дальнейших изменений остаются негативными. Среди основных причин ужесточения требований к заемщикам и роста процентных ставок для нефинансовых корпораций банки выделяют ожидания дальнейшего охлаждения

экономики и продолжающийся долговой кризис. Необходимо отметить, что кредитное сжатие наблюдается во всех банках еврозоны за исключением Германии.

Вместе с тем банки отмечают несколько улучшающийся спрос на кредитование, хотя и констатируют сохраняющуюся негативную динамику спроса. В частности, банки упоминают резкое снижение потребности фирм в капитальных инвестициях.

Также обращает на себя внимание улучшение доступности фондирования и общее улучшение состояния с ликвидностью на рынке. Ожидания относительно ситуации с ликвидностью в первом квартале года существенно улучшились.

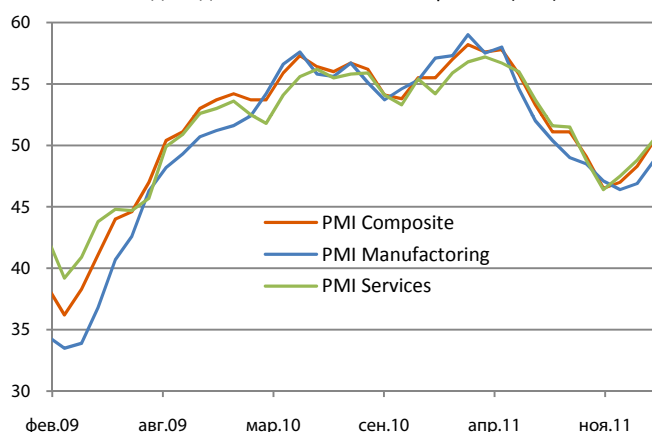
Отчет ЕЦБ выглядит разочаровывающим, тем не менее опубликованный вчера индекс деловой активности в производственной сфере ЕС (PMI) по итогам января вышел с увеличением и даже незначительным опережением ожиданий, противоречивость этих данных необычна. Вероятно, что банки принявшие участие в опросе ЕЦБ не смогли в полной мере воспользоваться предоставленной ликвидностью в рамках LTRO ЕЦБ просто в силу фактора времени, опрос проводился с 29 декабря по 9 января, а трехлетнее LTRO, на котором было размещено 500 млрд евро, было проведено 21 декабря. Ожидания дальнейшего улучшения доступности ликвидности на рынке может свидетельствовать о том, что банки готовятся сполна использовать следующее аналогичное LTRO, которое запланировано на 29 февраля.

Сегодня

В США сегодня будут опубликованы недельные данные по рынку труда и продажам в розничных сетях. Интерес представляют выступления Бена Бернанке перед бюджетным комитетом Конгресса, а также комментарии глав ФРБ Чикаго и Далласа о текущем состоянии экономики.

В Европе ожидаем статистику по индексу потребительских цен (PPI) по итогам декабря. Франция проведет аукционы по размещению шести-, восьми- и десятилетних выпусков гособлигаций. В Европарламенте пройдет заседание, посвященное обсуждению перспектив введения единых еврооблигаций.

Индекс деловой активности в Еврозоне (PMI)



Индикатор	1 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.22	0.29	0.21	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.72	0.98	0.71	2.40	0.71
UST'10 Ytm, %	1.83	2.09	1.80	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.99	3.15	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.15	4.82	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	232.60	295.80	202.80	365.20	103.80

Суверенный сегмент

Благодаря усилившемуся спросу на рискованные классы активов после публикации ряда позитивной макроэкономической статистики, указывающей на сохранение роста мировой экономики, евробонды развивающихся стран продемонстрировали позитивную динамику. Спрэд по индексу EMBI+ сузился на 11 б.п. (до 357 пунктов) на фоне роста доходности UST'10 на 3 б.п.

Несмотря на то, что предварительная оценка роста российской экономики в IV квартале превзошла ожидания, спрэд российской компоненты индекса EMBI+ второй день кряду отстает как от широкого рынка, так и от крупнейших латиноамериканских заемщиков. Спрэд российской составляющей индекса EMBI+ сузился на 6 б.п., спрэды Мексики и Бразилии снизились на 7-10 б.п.

Российские евробонды немного подросли. Кривая суверенных еврооблигаций снизилась в среднем на 1 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,15%) вырос в цене на 15 б.п., закрывшись на уровне 118,6875-118,875. Отметим, что сегодня «тридцатка» находится в непосредственной близости от своих минимумов по доходности за последний год.

На рынке CDS динамика позитивна — спрэды сузились на 6-7 б.п. Стоимость годовой страховки суверенных облигаций России опустилась до 103 б.п., пятилетней — до 217 б.п.

Корпоративный сегмент

На фоне новой волны роста аппетита к риску на мировых рынках в корпоративных евробондах наблюдалась преимущественно позитивная динамика. Доходности снижались по широкому спектру ликвидных бумаг, активность торгов была достаточно высокой — спрэды bid/ask сузились в большинстве выпусков.

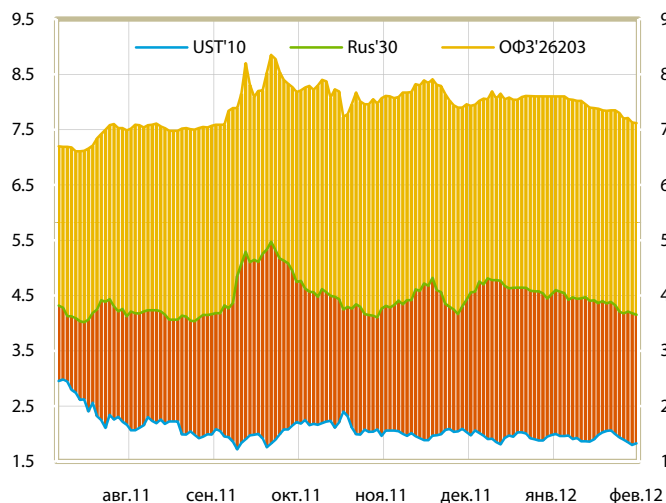
Продолжились покупки длинного конца кривой Virmelcom. Так, выпуск VIP-18 (YTM-7,62%) подрос в цене еще на 60 б.п., VIP-22 (YTM-8,26%) компенсировал отставание от VIP-21, также прибавив 60 б.п.

Активно проходили торги в новых выпусках Сбербанка, которые компенсировали премию к текущей кривой банка. Так, SBERRU-22 (YTM-5,98%) в первый день торгов вырос до 101,125-101,25.

Вместе с тем, продолжились продажи в кривой Транснефти и на дальнем конце кривой Газпрома. Спрэд GAZPRU13_7.51—TNEFT13 опустился до минимума за последние 52-недели. При текущем значении (-33 б.п.) среднее значение находится на уровне 24 б.п.

Евразийский банк развития (BBB+) в ближайшее время намерен провести ряд встреч с инвесторами, чтобы прозондировать почву для выхода на рынок с выпуском евробондов. Банк имеет статус международной организации, основными страновыми рисками для него являются риски России и Казахстана. На сегодняшний день в обращении находится один выпуск еврооблигаций номинированных в USD — EURDEV-14, который торгуется с премией порядка 70 б.п. к кривой Сбербанка.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

02 февраля 2012 г.		102.22 USD,mln
□ TATFON-12	Выплата купона	13.50 USD,mln
□ VIP-16	Выплата купона	16.23 USD,mln
□ VIP-21	Выплата купона	38.74 USD,mln
□ TMENRU-15	Выплата купона	15.63 USD,mln
□ TMENRU-20	Выплата купона	18.13 USD,mln
03 февраля 2012 г.		205.77 USD,mln
□ NOTKRM-16	Выплата купона	15.98 USD,mln
□ NOTKRM-21	Выплата купона	21.46 USD,mln
□ SINEK-15	Выплата купона	9.63 USD,mln
04 февраля 2012 г.		89.70 USD,mln
□ GAZPRU-15_EUR	Выплата купона	69.00 EUR,mln
05 февраля 2012 г.		8.25 USD,mln
□ CRBKMO-14	Выплата купона	8.25 USD,mln
07 февраля 2012 г.		68.80 USD,mln
□ TNEFT-13	Выплата купона	23.10 USD,mln
□ TNEFT-18	Выплата купона	45.70 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Ситуация с ликвидностью продолжала улучшаться на фоне притока средств не резидентов и отсрочки крупных платежей в бюджет.

Объем свободной ликвидности банков на текущий момент составляет около 1,0 трлн. руб. при сокращении отрицательной чистой ликвидной позиции по банковской системе до -157 млрд. руб. На этом фоне ставки денежного рынка снизились – индикативная ставка MosPrimeRate o/n снизилась еще на 62 б.п. – до 4,87% годовых.

Помимо нерезидентов, которые «входят» в российский рынок, приток ликвидности обеспечил Сбербанк, который накануне разместил евробонды на \$1,5 млрд., открыв рынок еврооблигаций для остальных российских заемщиков.

Вместе с тем проблемы с длинной ликвидностью сохраняются, что показали итоги депозитного аукциона Минфина, прошедшего 31 января. Минфин РФ разместил 10 млрд. руб. на 4 месяца. Минимальная процентная ставка размещения была установлена в размере 7,25% годовых. По итогу аукциона объем спроса составил 17,765 млрд. руб. при средневзвешенной процентной ставке размещения 8,39% годовых. При этом на текущий момент ставка 3-месячного MosPrime находится на уровне 6,92%, а 6-месячного – 7,19% годовых.

Отметим, что при сохранении аппетита к риску на внешних площадках ситуация с ликвидностью продолжит улучшаться, в т.ч. и с более долгосрочной за счет притока средств иностранных инвесторов и притока капитала за счет размещения евробондов российскими заемщиками.

В противном случае внутренних ресурсов ликвидности будет недостаточно для сохранения низких ставок на рынках. Напомним, завтра ЦБ проведет заседание по ставкам – мы не ожидаем от регулятора ослабления его текущей монетарной политики, направленной на таргетирование инфляции.

Облигации федерального займа

Результаты вчерашнего размещения ОФЗ 26205 на 35 млрд. руб. превзошли смелые ожидания инвесторов: спрос на аукционе составил 192 млрд. руб. – максимальный объем с момента доступной статистики с 2003 г. На этом фоне кривая ОФЗ в длинном конце снизилась в среднем на 13-15 б.п., обновив новые минимумы с начала года.

В ожидании либерализации доступа к торгам ОФЗ нерезиденты продолжают скупать длинные выпуски госбумаг. При этом высокий спрос на ОФЗ 26205 с началом в 2021 г. позволил снизить доходность при размещении до 8,25% при первоначальном ориентире Минфина 8,3-8,4% годовых.

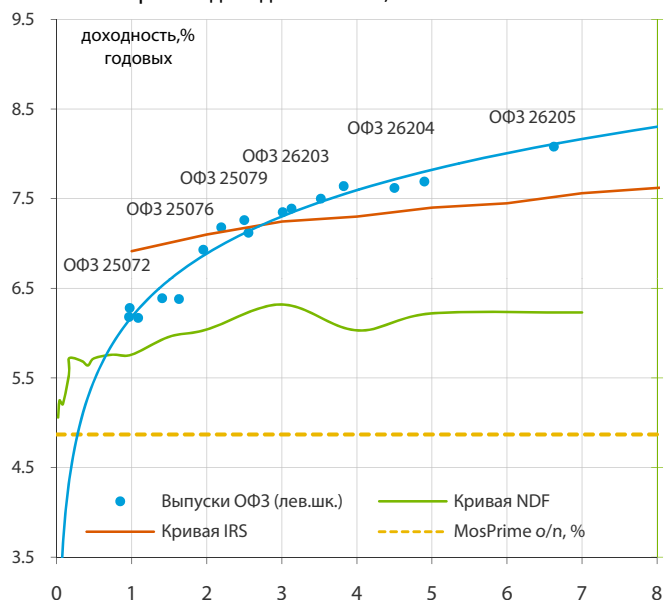
После размещения бумага выросла практически на 1 п.п., однако уже через 1 час после размещения рост в бумаге был остановлен предложением Минфина провести внеочередной аукцион по данному выпуску, в результате чего котировки бумаги скорректировались на 50 б.п., но уже вечером опять оторосли на уровень максимумов дня. В результате по итогам торгов доходность ОФЗ 26205 снизилась до 8,08% годовых.

Отметим, что на данный момент выпуск по-прежнему выглядит недооцененным по сравнению с более короткой ОФЗ 26204 с потенциалом снижения доходности около 20 б.п. (при спреде 20 б.п. к ОФЗ 26204).

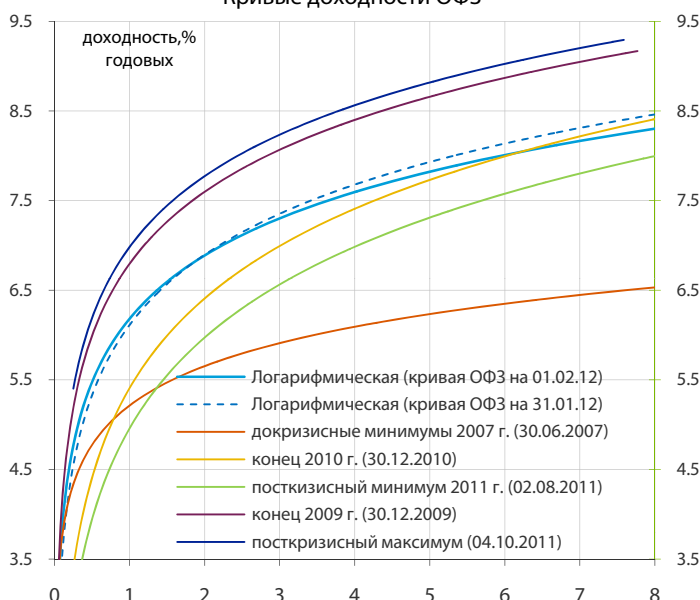
По-прежнему обратим внимание на ключевые спреды по ОФЗ к кривым NDF и IRS. Так, спред ОФЗ 26204-NDF 5Y достиг 152 б.п. при среднем уровне 130 б.п. Спред ОФЗ 26204-IRS 5Y достиг нового исторического минимума – 34 б.п. Отметим, что высокие ставки по IRS обусловлены ситуацией с длинной ликвидностью на МБК. На наш взгляд, для локальных инвесторов доходность ОФЗ 26204 на уровне 7,69% выглядит не слишком привлекательно по сравнению 3-месячным или 6-месячным рынком МБК.

Не исключаем, что нерезиденты продолжают «задирать» рынок ОФЗ; локальным участникам целесообразно постепенно фиксировать прибыль.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 01.02.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

По сравнению с массированными покупками среднесрочных и длинных ОФЗ корпоративный сегмент рынка выглядел достаточно вяло – для продолжения роста у инвесторов чувствуется нехватка сил и свободных лимитов. При этом перспективы корпоративных бондов по сравнению с ОФЗ, которые будут доступны в EuroClear, для нерезидентов не столь привлекательны.

На текущий момент спреда между кривой ОФЗ и доходностями корпоративных бумаг I-II эшелонов все еще остаются в среднем на 80-100 б.п. шире уровней первой половины 2011 г. В перспективе включения ОФЗ в EuroClear к началу III квартала 2012 г. мы не ожидаем сужения данных спредов ввиду изменения базы инвесторов в сторону увеличения доли нерезидентов в секторе госбумаг.

На текущий момент после активного роста долгового рынка мы отмечаем снижение активности инвесторов на вторичном рынке в корпоративном сегменте с начала года: во-первых, много «сил» стал отвлекать первичный рынок, во-вторых, лимиты, которые были свободны на начало года, на текущий момент по большей части уже заполнены.

На этом фоне в случае сохранения спроса на ОФЗ иностранными участниками, корпоративные бонды продолжают перекотироваться вслед за госбумагами, однако активность инвесторов может снижаться. В противном случае при ухудшении внешнего фона это будет хороший повод для фиксации прибыли.

Вчера закрылась книга по размещению выпуска **ЕАБР, 01 (А3/BBB/BBB)**. Перед закрытием книги эмитент неоднократно снижал ориентиры по купону, полностью нивелировав всю премию, которая была при начальном маркетинге займа.

По предварительным данным, купон был установлен на уровне 8,50% (УТР 8,77%) годовых к оферте через 2 года, что соответствует премии 190 б.п. к кривой госбумаг. При этом, как и ожидалось, подтянулись котировки ЕАБР, 03 при сужении спреда до 180 б.п. В результате номинально была обеспечена премия в размере 10 б.п. Однако на текущий момент мы не видим заметного потенциала для роста котировок на вторичке – кривая банков I эшелона (РСХБ, ВТБ, ГПБ) дает премию на уровне 180-195 б.п.

ЛК Уралсиб (-/-/BB-) в четверг в 15:00 мск начнет сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-05 на 3 млрд. руб. Книга заявок будет открыта до 15:00 мск 7 февраля. Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 9 февраля.

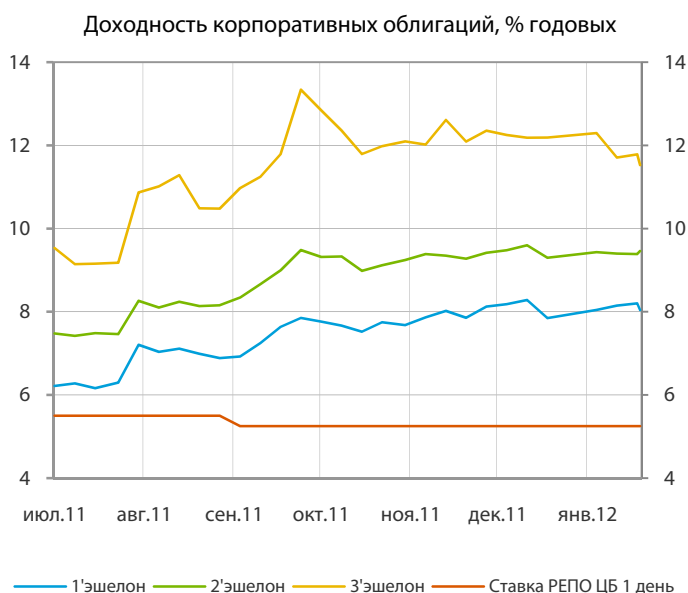
Индикативная ставка купона находится в диапазоне 11,0 – 11,5% (УТМ 11,46 – 12,01%) годовых при дюрации амортизационного 3-летнего займа 1,47 года.

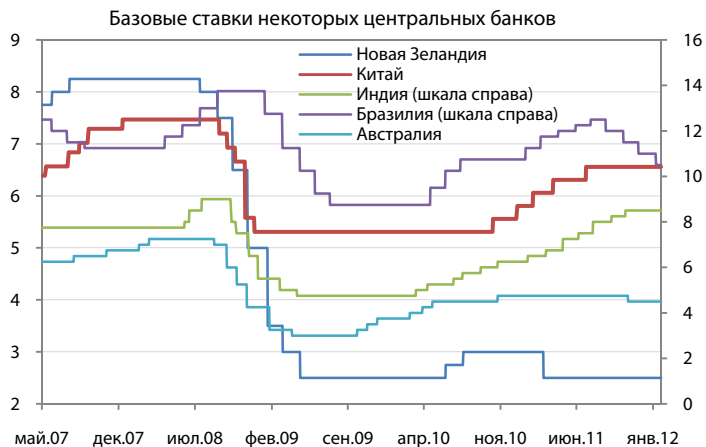
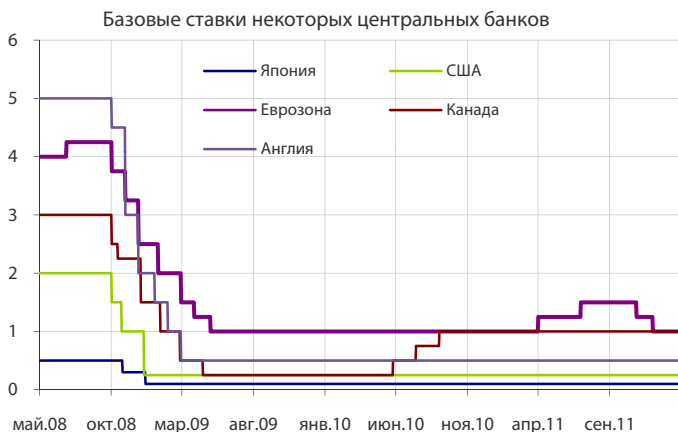
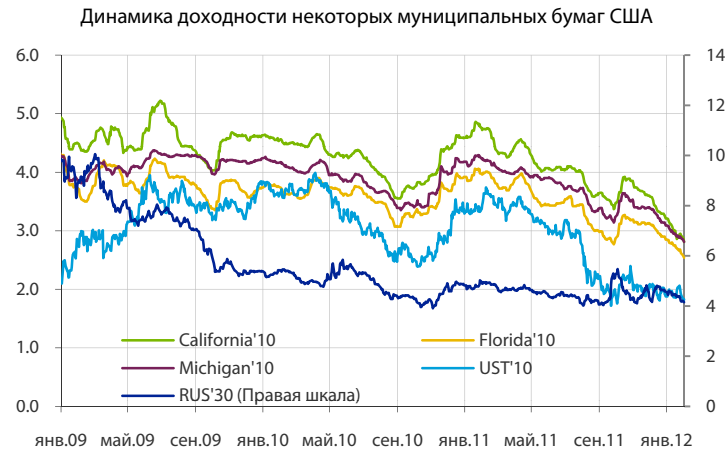
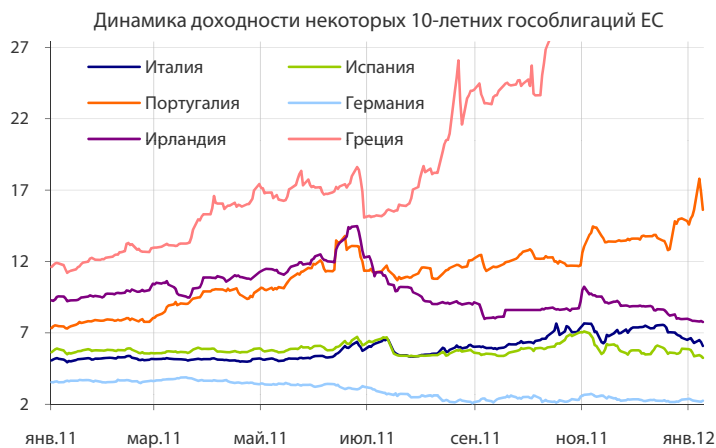
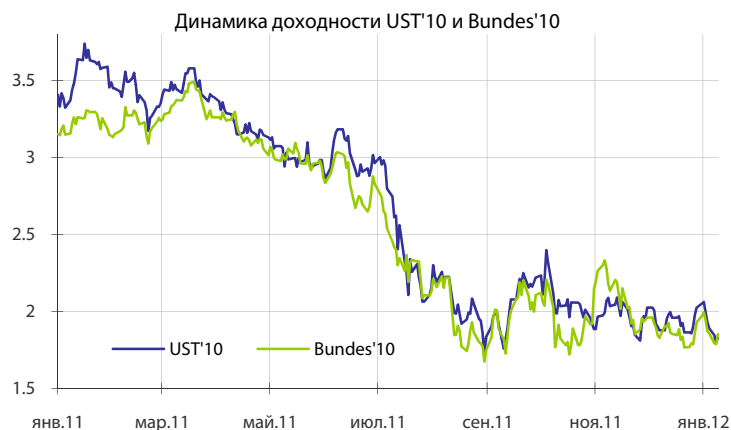
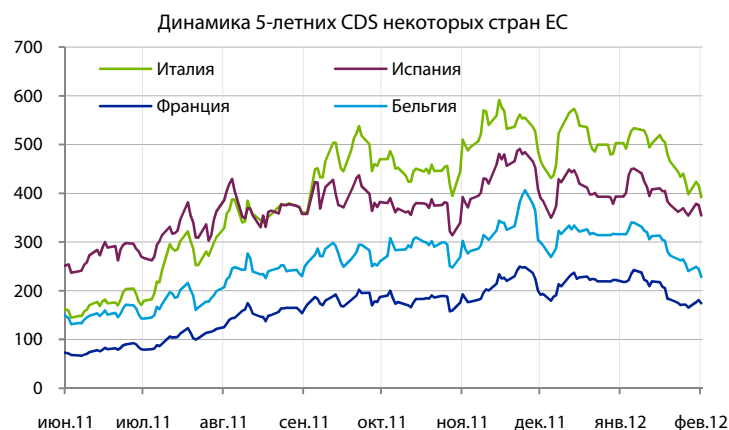
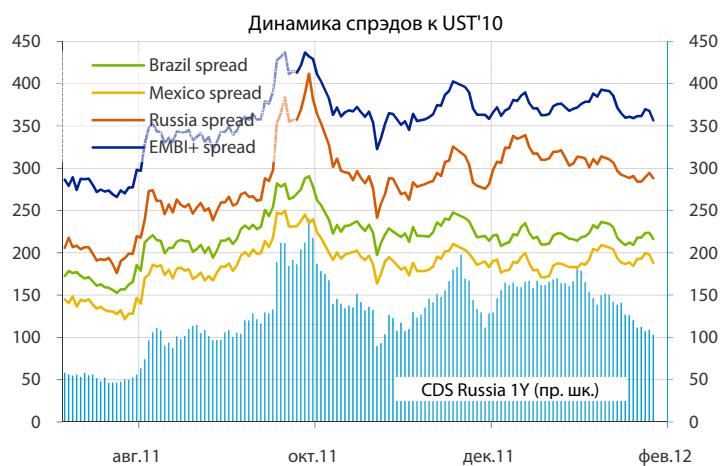
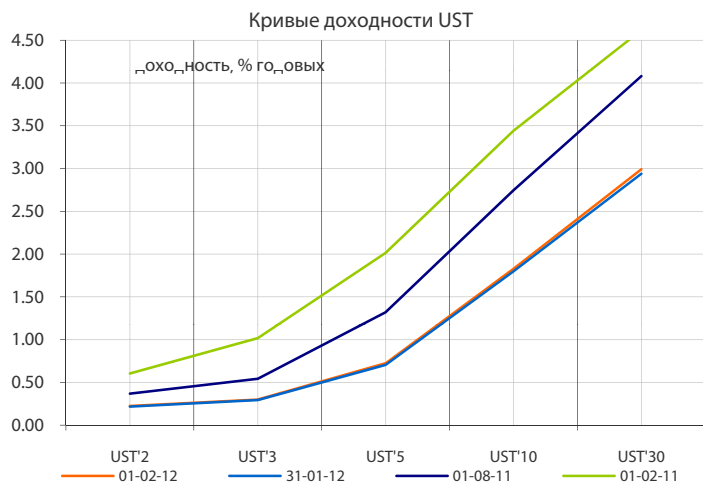
Отметим, что эмитент анонсировал данный выпуск еще несколько недель назад; на текущий момент рыночная конъюнктура выглядит заметно лучше.

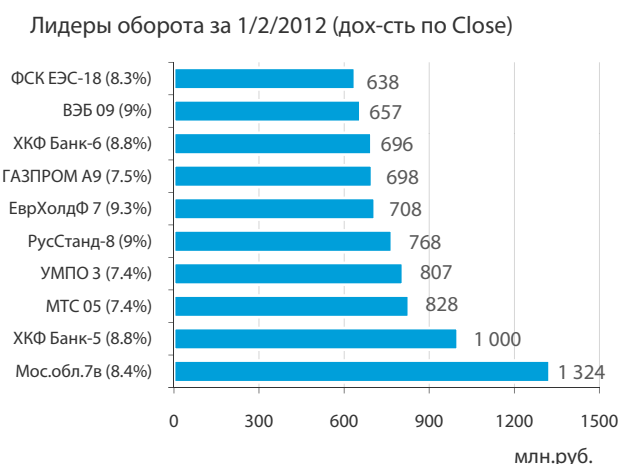
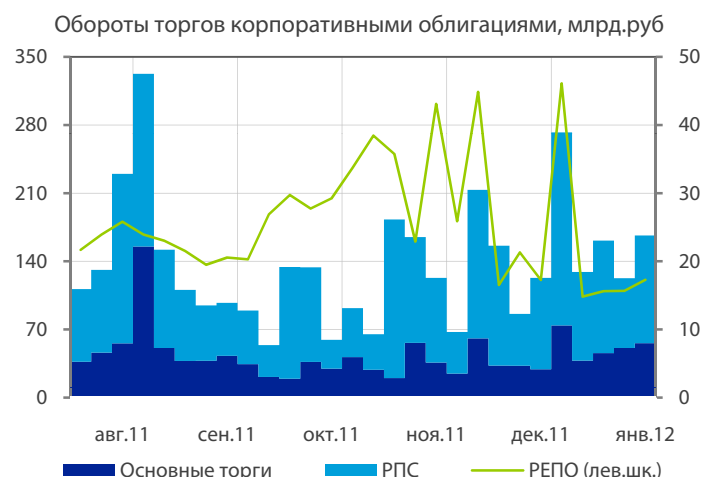
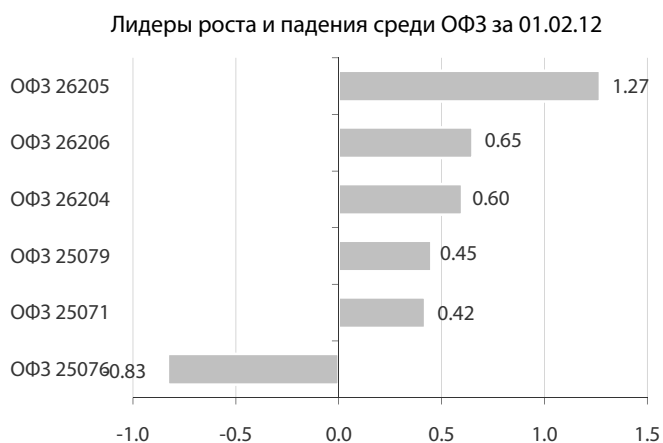
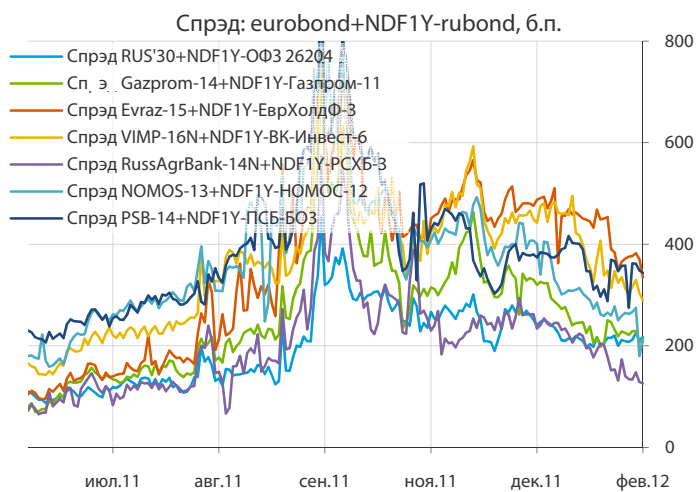
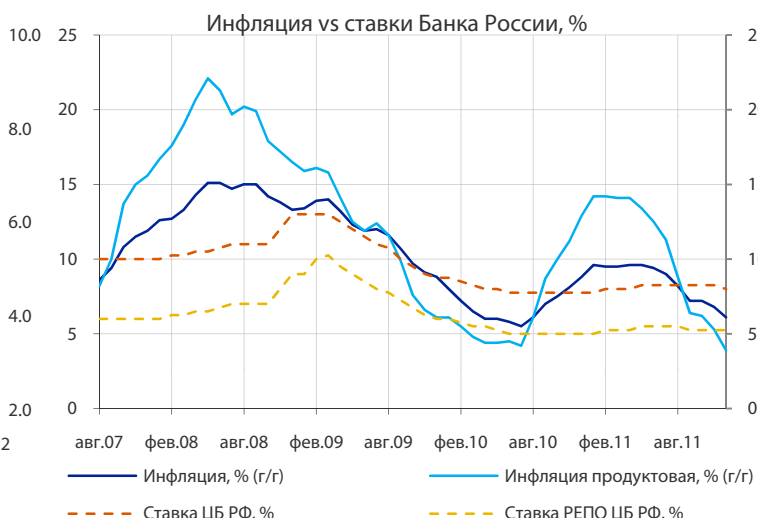
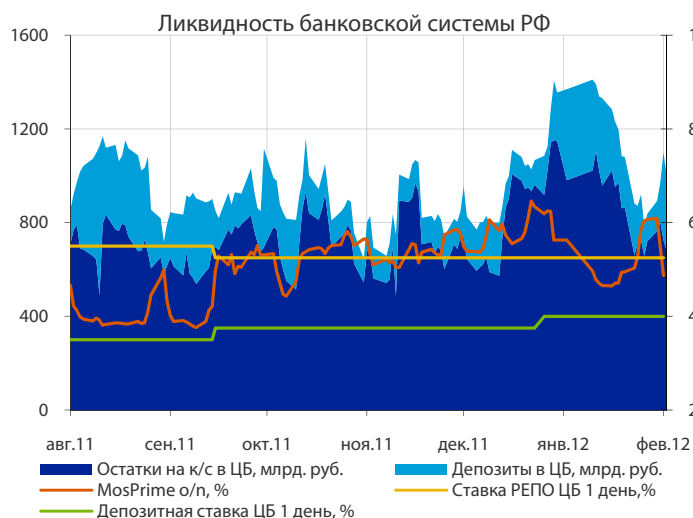
Ориентир доходности нового выпуска ЛК Уралсиб предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 480-535 б.п. На вторичном рынке кривая компании (не слишком ликвидная) предлагает премию к ОФЗ на уровне 390-415 б.п., что предполагает премию около 80-135 б.п. по новому выпуску к собственной кривой.

Напомним, что в январе был размещен 3-летний выпуск ЛК УРАЛСИБ, БО-02 с премией к кривой ОФЗ на уровне 450 б.п., однако данное размещение, скорее всего, носило нерыночный характер.

В результате маркируемый уровень доходности по выпуску эмитента выглядит интересно, однако фактический срок обращения бумаги (3 года) и потенциальная невысокая ликвидность на вторичном рынке, свойственная выпускам эмитента, несколько снижает привлекательность займа. Рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркируемого диапазона доходности.







Выплаты купонов

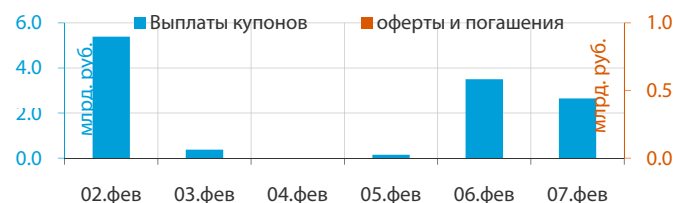
02 февраля 2012 г.	5 390.74	млн. руб.
□ Группа ЛСР (ОАО), 02	71.80	млн. руб.
□ Меткомбанк, БО-01	19.74	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, 01	105.12	млн. руб.
□ РЖД, 23	70.08	млн. руб.
□ Синтерра, 01	5 124.00	млн. руб.
03 февраля 2012 г.	376.50	млн. руб.
□ Банк Москвы, 02	376.50	млн. руб.
05 февраля 2012 г.	149.73	млн. руб.
□ КБ Ренессанс Капитал, БО-03	149.73	млн. руб.
06 февраля 2012 г.	3 501.21	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	31.20	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.38	млн. руб.
□ Лукойл, БО-01	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-02	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-03	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-04	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-05	332.85	млн. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	2.98	млн. руб.
□ Россия, 35005(ГСО-ППС)	1 796.40	млн. руб.
07 февраля 2012 г.	2 649.34	млн. руб.
□ Альфа-Банк, 01	205.70	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	224.40	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	81.10	млн. руб.
□ Газпром нефть, 08	423.80	млн. руб.
□ Газпром нефть, 09	423.80	млн. руб.
□ Газпром нефть, 10	443.80	млн. руб.
□ Далур-Финанс, 01	25.93	млн. руб.
□ КАМАЗ, БО-02	128.64	млн. руб.
□ Мой Банк, 03	74.79	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 06	93.74	млн. руб.
□ НК Альянс, БО-01	230.60	млн. руб.
□ Первое коллекторское бюро, 01	18.43	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, БО-03	214.40	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	60.21	млн. руб.

Погашения и оферты

09 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
10 февраля 2012 г.	6.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
13 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.
14 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.
15 февраля 2012 г.	11.06	млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 02	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 03	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
17 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
21 февраля 2012 г.	6.30	млрд. руб.
□ Оренбургская ИЖК, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ РАФ-Лизинг Финанс, 01	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.
22 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
23 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
27 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

03 февраля 2012 г.	3.60	млн. руб.
□ Росбанк, 3	3.60	млн. руб.
06 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ ЕАБР, 01	5.00	млн. руб.
07 февраля 2012 г.	28.00	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-04	3.00	млн. руб.
□ РСХБ, БО-02	5.00	млн. руб.
□ ВЭБ-Лизинг, 06	10.00	млн. руб.
□ Газпром нефть, 11	10.00	млн. руб.
09 февраля 2012 г.	7.00	млн. руб.
□ Теле2, 05	4.00	млн. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-05	3.00	млн. руб.



Monday 30 января 2012 г.

- 14:00 Ев, озона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -0.2
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -21
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 17:00 Еврозона: Экономический саммит ЕС
- 17:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.1% м/м
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление
- 17:30 США: Личные доходы Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс произв. активности ФРБ Далласа

Tuesday 31 января 2012 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.5%
- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 3% м/м
- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.9% м/м
- 13:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.4%
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 Канада: Динамика ВВП
- 17:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 0.4%
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20 Прогноз: -3.3% г/г
- 18:45 США: Чикагский индекс деловой активности Прогноз: 63
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 68

Wednesday 1 февраля 2012 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности
- 06:30 Китай: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.7% г/г
- 16:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.
- 19:00 США: Индекс деловой активности в промышленности по версии ISM
- 19:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 1%

Thursday 2 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере строительства
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: -0.2% м/м
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Выступление главы ФРС США Б.Бернанке

Friday 3 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1.3% г/г
- 17:23 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере по версии ISM

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Инвестиционный департамент

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);

+7(495) 733-96-29

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

E-mail: ib@psbank.ru



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
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	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер	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

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