

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «металлургия и горнодобыча»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): сохраняем рекомендацию держать выпуски облигаций серии БО-02, БО-03 (101,2/7,96/1,32\*\*), несмотря на сужение спреда к кривой ОФЗ со 170 б.п. до 140 б.п. При этом рекомендуем продолжить частичную фиксацию прибыли по более длинному выпуску БО-07 (101,35/8,56/2,49) после роста котировок за неделю еще на 40 б.п. по цене при аналогичном спрэде к кривой госбумаг (140 б.п.).

### Кредитный риск уровня «BB»:

- ЕвразХолдинг-Финанс, 1 и 3 (-/В+/BB-) (100,7/8,75%/1,07): премия к ОФЗ по доходности коротких облигации Евраз снизилась с уровня 260-270 б.п. до 240 б.п. Сохраняем рекомендацию по фиксации прибыли по выпускам; рекомендуем обратить внимание на более длинные бумаги ЕвразХолдинг-Финанс, 2 и 4 (99,75/10,27%/3,14). Рекомендуем открыть спекулятивную длинную позицию по данным бумагам небольшим объемом.

### Кредитный риск уровня «B»:

- РУСАЛ, 07 (-/-/-) (95,45/11,08%/1,89): за прошедшую неделю котировки бумаги выросли еще на фигуру при сужении спреда к кривой ОФЗ с 480 б.п. до 420 б.п. На наш взгляд, выпуск остается привлекательным при наличии премии к ломбардной кривой Мечела в размере 120 б.п. (средняя премия к ОФЗ бондов Мечела - 300 б.п.). Несмотря на то, что отсутствие международных рейтингов и «ломбарда» снижает привлекательность выпуска, рекомендуем продолжать накапливать данный относительно короткий выпуск.

\* - 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

Пятница 3 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, %	1.13	1.59	1.13	1.62	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

Благодаря позитивным макроэкономическим данным, свидетельствующим о постепенном улучшении ситуации на рынке труда в США, а также выступлению Бена Бернанке перед бюджетным комитетом Конгресса, в котором он заявил о «сигналах улучшения» состояния экономики, рискованные классы активов продолжили рост. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Четверг на рынке суверенных евробондов развивающихся стран прошел достаточно нейтрально. Спрэд по индексу EMBI+ остался на уровне 357 пунктов при неизменной доходности бенчмарка UST'10. Кривая суверенных еврооблигаций также практически не изменила своего положения. [См. стр. 3](#)

## ОФЗ

Покупки в длинном конце в четверг продолжились, однако носили более точечный характер, что, впрочем, позволило кривой госбумаг продолжить свое триумфальное снижение. Вероятно, в ближайшее время инвесторы возьмут паузу, обратив внимание на внешний фон. [См. стр. 4](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Снижение кривой ОФЗ продолжает поддерживать позитивные настроения инвесторов в корпоративном сегменте долгового рынка. Особенно явно демонстрируют данную тенденцию результаты первичных размещений, которые проходят при большой переподписке без премий к вторичному рынку. Вместе с тем при ухудшении внешнего фона не исключаем массовой фиксации прибыли на рынке. [См. стр. 5](#)

## Вчера

Благодаря позитивным макроэкономическим данным, свидетельствующим о постепенном улучшении ситуации на рынке труда в США, а также выступлению Бена Бернанке перед бюджетным комитетом Конгресса, в котором он заявил о «сигналах улучшения» состояния экономики, рискованные классы активов продолжили рост.

На этом фоне европейские индексы Eurostoxx и DAX прибавили 0,59% и 0,37% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 закрылся с ростом на 0,11% по итогам дня.

«Защитные» классы активов завершили день нейтрально. Кривая treasuries практически не изменила своего положения, доходность UST'10 осталась на уровне 1,82%. Немецкие Bundes'10 также сохранили доходность на уровне 1,85%.

Спрэды гособлигаций периферийных стран еврозоны стабилизировались. Евро торговался выше \$1,31.

В ценах на нефть также сохраняется позитивная динамика: Brent поднялся выше \$112 за баррель, спрэд к WTI расширился до 16% на фоне снижения цены WTI до \$96,5 из-за роста запасов в нефтехранилищах США.

## В США

Рынок труда сохраняет тенденцию к постепенному укреплению. Вчерашний недельный отчет по первичным обращениям за пособием по безработице опередил ожидания и указал на сокращение показателя до 367 тыс. за отчетную неделю. Данные укрепили позитивные ожидания от сегодняшнего месячного отчета по рынку труда, так как четырехнедельная скользящая средняя первичных обращений продолжала снижаться, достигнув 376 тыс.

Выступление Бена Бернанке перед бюджетным комитетом Конгресса вселило оптимизм в инвесторов, несмотря на то, что высказывания председателя ФРС носили достаточно осторожный характер. Он вновь

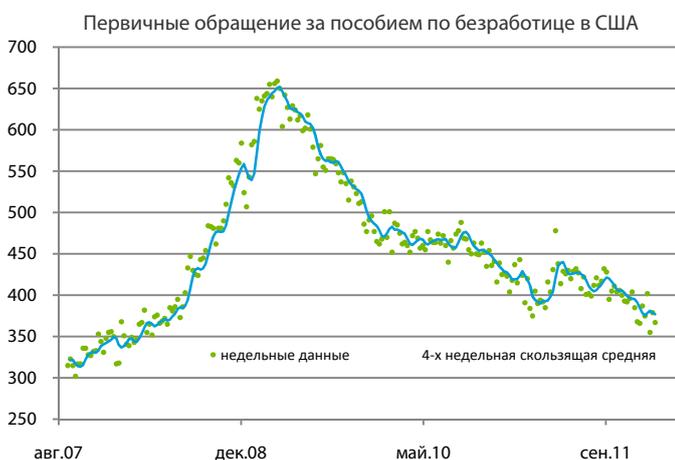
подчеркнул, что восстановление экономики идет крайне медленно в условиях сохраняющихся рисков нового замедления, ключевые проблемы на сегодняшний день сосредоточены в секторе недвижимости, который и является основным препятствием для более уверенного роста. Бен Бернанке повторил основные постулаты недавнего заседания FOMC, подтвердив целевой уровень инфляции в 2% и намерение снизить неопределенность в отношении курса монетарной политики в долгосрочной перспективе. Также он призвал законодателей сохранять политику сокращения государственного долга стабильной в обозримом будущем.

## Сегодня

Ждем январский отчет по рынку труда, в котором надеемся увидеть отражение позитивного тренда, наметившегося в сокращении числа первичных обращений за пособием по безработице. Впрочем, консенсус-прогноз по уровню безработицы предполагает неизменные по отношению к декабрьским данным 8,5%. Число созданных новых рабочих мест в частном секторе должно сократиться по сравнению с предыдущим месяцем в связи с сезонным всплеском в декабре, цифра на уровне 140 тыс. будет позитивно воспринята рынком.

Сегодня выйдет важный отчет по индексу деловой активности в непроизводственном секторе (ISM), рынок ожидает рост индекса до 53,6. Также будет опубликована декабрьская статистика по промышленным заказам.

В Европе будет опубликован отчет по индексу деловой активности в сфере услуг и композитный индекс PMI по итогам января, данные ожидаются по меньшей мере нейтральные. Также выйдет статистика по розничным продажам по итогам декабря, рынок ожидает улучшение показателя на 0,3%.



Индикатор	2 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, %	0.71	0.98	0.71	2.40	0.71
UST'10 Ytm, %	1.82	2.09	1.80	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.00	3.15	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.17	4.82	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	234.90	295.80	202.80	365.20	103.80

## Суверенный сегмент

Четверг на рынке суверенных евробондов развивающихся стран прошел достаточно нейтрально. Спрэд по индексу EMBI+ остался на уровне 357 пунктов при неизменной доходности бенчмарка UST'10.

Кривая суверенных еврооблигаций также практически не изменила своего положения. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,15%), открывшись ростом, завершил день на уровне закрытия среды — 118,625-118,75.

Спрэд российской компоненты индекса EMBI+ вновь отстает как от широкого рынка, так и от крупнейших латиноамериканских заемщиков. Спрэд российской составляющей индекса EMBI+ расширился на 4 б.п., спрэды Мексики и Бразилии увеличились на 1-3 б.п.

Стоимость CDS на обязательства России сроком на 1 год выросли на 6 б.п. — до 109 б.п., CDS5Y прибавил в цене 3 б.п. — до 220 б.п.

В настоящее время на кривую российских евробондов оказывают давление сразу несколько факторов: инвесторы ожидают новый выпуск на рынке, анонсированный ранее Минфином, уровни доходности находятся вблизи локальных минимумов, а также ослабление доллара оказывает негативное влияние.

## Корпоративный сегмент

Несмотря на продолжившийся рост рискованных классов активов на мировых рынках, в корпоративных еврооблигациях вчера предпочли зафиксировать прибыль. На фоне достаточно волатильного торгового дня к закрытию доходности большинства ликвидных выпусков подросли.

Вчера вслед за Сбербанком Внешэкономбанк (BBB/—/BBB) вышел на рынок с размещением 5-летнего выпуска евробондов, благодаря высокому спросу объем размещения был увеличен с начальных \$500 млн до \$750 млн. Ставка купона определена на уровне 5,375% без премии к текущей кривой банка.

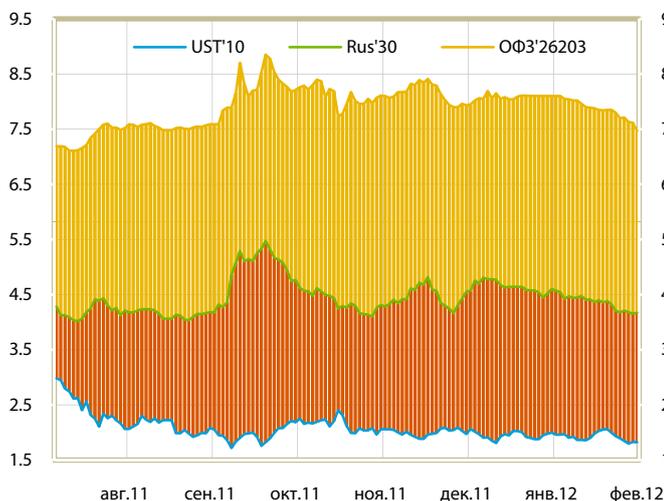
Инвесторы активно продавали текущие выпуски ВЭБ, освобождая ликвидность под новое размещение VEBBANK-17 и доразмещение SBERRU-22 на \$250 млн, таким образом, общий объем выпуска SBERRU-22 составил \$750 млн. По итогам дня все выпуски ВЭБ опустились в цене на 20-50 б.п.

В связи с активизацией первичного рынка и ожиданиями размещений от ВТБ выпуски госбанков могут оказаться под давлением. А.Костин недавно подтвердил намерение реализовать программу заимствования за рубежом, однако усомнился в целесообразности выходить на рынок сразу после Сбербанка по причине единой базы инвесторов.

Вместе с тем продолжают покупки в кривой Vimpelcom, вчера увеличился спрос на короткие и среднесрочные выпуски эмитента. Так, VIP-13 (YTM-3,97%), VIP-16 (YTM-6,38%) и, VIP-18 (YTM-7,6%) выросли в цене на 10-60 б.п.

Также продолжается распродажа бумаг Транснефти, спрэд GAZPRU13\_7.51—TNEFT13 вновь расширился еще на 5 б.п. и сегодня находится на уровне 61 б.п., или в 2,2 стандартных отклонениях от 52-недельной средней.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Сумма
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
10 февраля 2012 г.	23.10 USD,mln
□ LENSР-15	Выплата купона 23.10 USD,mln
11 февраля 2012 г.	54.64 USD,mln
□ VTB-12_SGD	Выплата купона 8.46 SGD,mln
□ SBERRU-15	Выплата купона 38.65 USD,mln
□ TRUBRU-15_CNV	Выплата купона 5.41 USD,mln

## Ситуация на денежном рынке

Ликвидность в банковской системе продолжает восстанавливаться при дальнейшем снижении ставок денежного рынка. Сегодня на заседании ЦБ по вопросу процентных ставок, как и ожидалось, регулятор не предпринял каких-либо действий.

Объем свободной ликвидности банков на текущий момент составляет около 1,1 трлн. руб. при сокращении отрицательной чистой ликвидной позиции по банковской системе до -63 млрд. руб.

На этом фоне ставки денежного рынка продолжили снижение до уровней начала января, когда рынок был переполнен бюджетными деньгами – индикативная ставка MosPrimeRate o/n снизилась еще на 21 б.п. - до 4,66% годовых, продолжив сближение с депозитной ставкой ЦБ (4,0% годовых). В результате объем депозитов в Банке России достиг 475 млрд. руб. – максимального уровня с августа 2011 г.

При сохранении внешнего фона в ближайшее время можно ожидать сохранения благоприятной ситуации на денежном рынке – рубль остается стабильным, российские банки продолжают привлекать средства через размещение евробондов (вслед за Сбербанком о размещении объявил ВЭБ), существенных оттоков ликвидности в бюджет в ближайшее время не ожидается.

ЦБ на сегодняшнем заседании сохранил все ставки на прежнем уровне, что совпало с ожиданиями рынка. Представители регулятора не раз заявляли, что оценивают текущую ситуацию в банковской системе как стабильную, не требующую специальных мер поддержки. Кроме того, в ожидании усиления инфляционного давления во II п/г т.г. регулятор вряд ли пойдет на снижение ключевых ставок в ближайшее время.

## Облигации федерального займа

Покупки в длинном конце в четверг продолжились, однако носили более точечный характер, что, впрочем, позволило кривой госбумаг продолжить свое триумфальное снижение. Вероятно, в ближайшее время инвесторы возьмут паузу, обратив внимание на внешний фон.

Основные движения вчера наблюдались в ОФЗ 25077, 26203, доходности которых снизились на 12 б.п. и 20 б.п. соответственно. Выпуск ОФЗ 26205 потерял по доходности еще 9 б.п., преодолев психологический уровень доходности в размере 8,0% годовых. При этом спрэд к ОФЗ 26204 сузился до 30 б.п., что предполагает потенциал снижения доходности ОФЗ 26205 еще на 10 б.п. при сужении спрэда до среднеисторического уровня в 20 б.п.

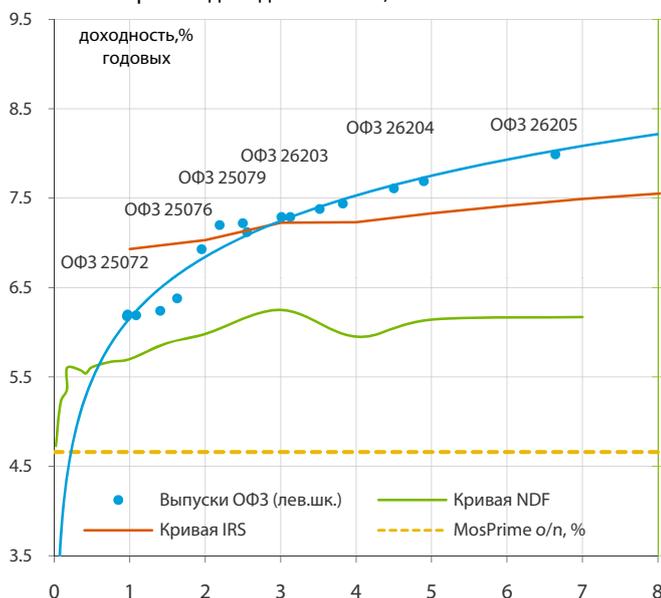
Для продолжения роста важным фактором является внешняя рыночная конъюнктура, т.к. основным драйвером роста рынка ОФЗ остаются покупки нерезидентов в ожидании либерализации доступа инвесторов в сектор госбумаг РФ. Пока внешний фон остается нейтральным, ожидаем, что инвесторы предпочтут взять некоторую паузу.

На фоне улучшения ситуации с ликвидностью рекомендуем обратить внимание на короткие и среднесрочные выпуски (ОФЗ 25068, 26202).

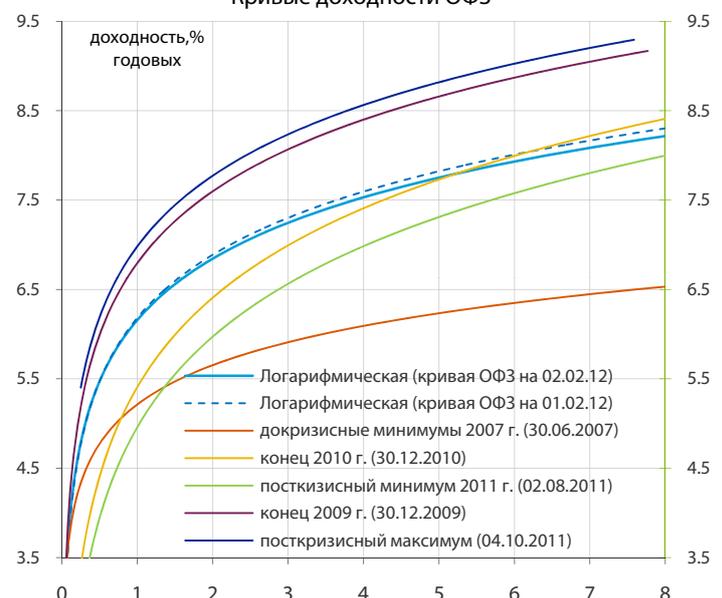
Что касается спрэд-анализа, то спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y остался в диапазоне 150-160 б.п. при среднем уровне 130 б.п. Спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y, несмотря на снижение стоимости процентного свопа на 7 б.п., изменился незначительно, оставшись на минимальных уровнях (38 б.п.).

Спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R остался на уровне 66 б.п., что говорит о сохранении потенциала снижения кривой ОФЗ, что фактически позволит обновить доходностям госбумаг посткризисные минимумы. Однако в ближайшее время данный сценарий маловероятен.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 02.02.12



Кривые доходности ОФЗ



## Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Снижение кривой ОФЗ продолжает поддерживать позитивные настроения инвесторов в корпоративном сегменте долгового рынка. Особенно явно демонстрируют данную тенденцию результаты первичных размещений, которые проходят при большой переподписке без премий к вторичному рынку. Вместе с тем при ухудшении внешнего фона не исключаем массовой фиксации прибыли на рынке.

Активный рост долгового рынка продолжается уже последние 3 дня; сегодня позитив на рынке по-прежнему сохраняется. Основные объемы проходят по ОФЗ, тогда как в корпоративном сегменте инвесторы массово участвуют в первичных размещениях.

Как мы уже отмечали, приход на рынок нерезидентов существенно повышает корреляцию его движений с глобальным аппетитом к риску. В результате ухудшение внешней рыночной конъюнктуры может вызвать массовую фиксацию прибыли участниками рынка, и, как это было летом 2011 г., найти биды будет непросто.

В этом ключе мы рекомендуем сохранять консервативную стратегию инвестиций, учитывая, что европейские долговые проблемы пока далеки от разрешения.

Вместе с тем пока первичные размещения говорят об уверенности инвесторов в сохранении благоприятной рыночной конъюнктуры в ближайшее время.

**Газпром нефть (Ваа3/BBB-/-)** вчера закрыла книгу заявок на облигации 11 серии с купоном 8,25% (УТР 8,42%) годовых к 3-летней оферте, заметно снизив купон по сравнению с первоначальным прайсингом - 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%). В результате выпуск был размещен с премией к ОФЗ в размере 127 б.п., что соответствует кривой ФСК ЕЭС(Ваа2/BBB/-) и не предполагает премии к рынку.

В результате в I эшелоне существенно более привлекательно выглядят банковские бумаги – спрэд между кривыми бондов 2 секторов на текущий момент составляет 65-70 б.п. по сравнению с 40-50 б.п. в первой половине 2011 г.

При этом за счет «европейской» составляющей кредитного риска неплохо выглядит кривая **Росбанка (Ваа2/BB+/BBB+)**, который также вчера закрыл книгу по вторичному размещению выпуска серии А3. Цена доразмещения была установлена на уровне 96,6, что соответствует доходности 9,22% годовых при дюрации выпуска 1,67 года. Напомним, первоначальный прайсинг предполагал доходность 9,00-9,40% годовых (цена 96,34-96,94 от номинала).

Отметим, доходность при доразмещении соответствует премии к ОФЗ в размере 255 б.п. при 247 б.п. по более короткой бумаге Росбанк, БО-03. На наш взгляд, в текущей ситуации на рынке кривая Росбанка выглядит привлекательно, торгуясь со средней премией к выпускам госбанков в размере 60 б.п.

Сегодня закрываются книги по выпускам РСХБ, ВЭБ-лизинга и Банка Зенит.

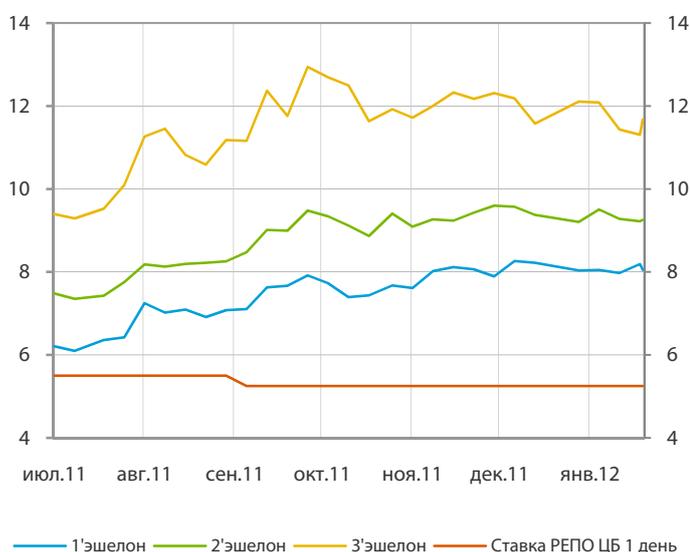
Напомним, **Россельхозбанк (Ваа1-/BBB)** размещает выпуск БО-02 при индикативной ставке купона 8,25 – 8,50% (УТР 8,42 – 8,68%) годовых к оферте через 1,5 года, что соответствует премии к кривой ОФЗ на уровне 190-215 б.п. Учитывая тенденцию последних размещений, выпуск вполне может разместиться без премии к рынку, т.е. по нижней границе прайсинга.

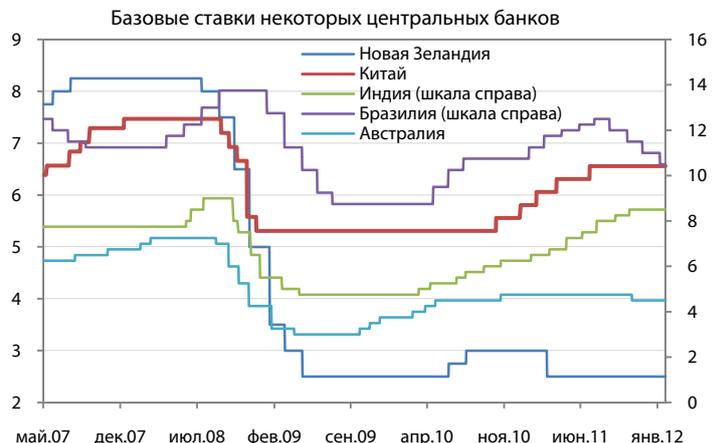
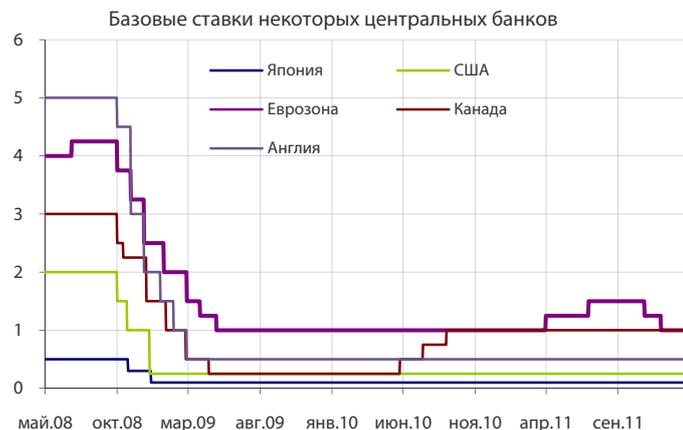
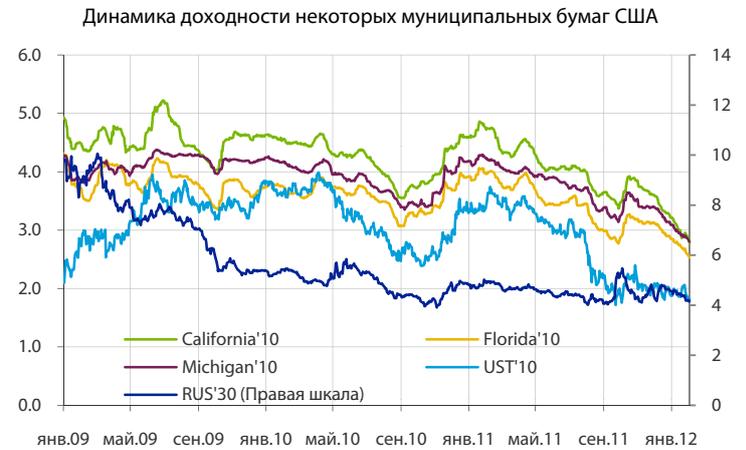
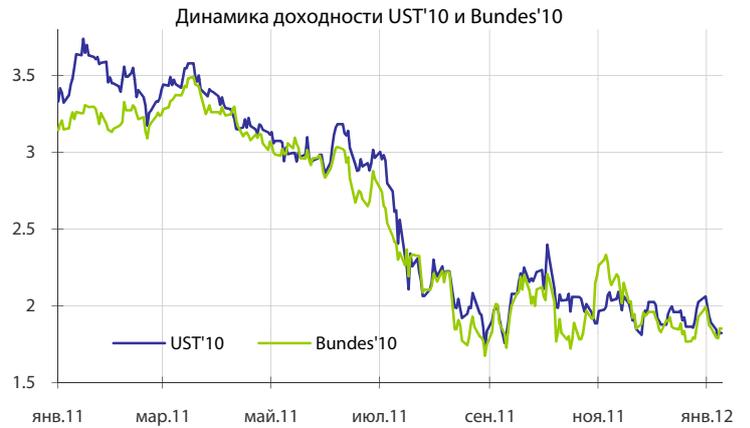
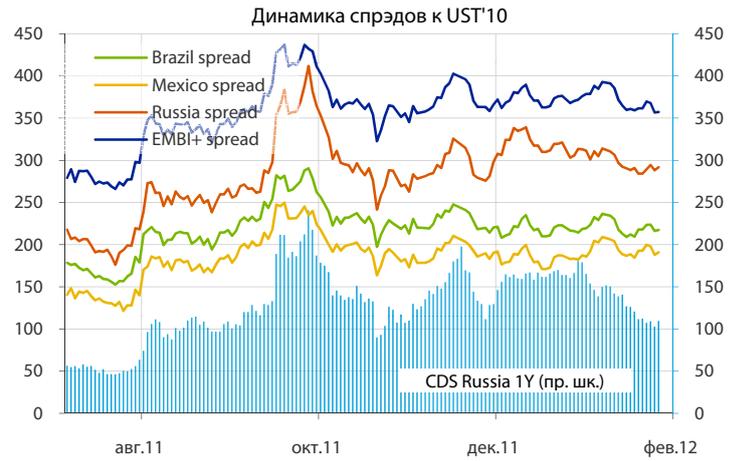
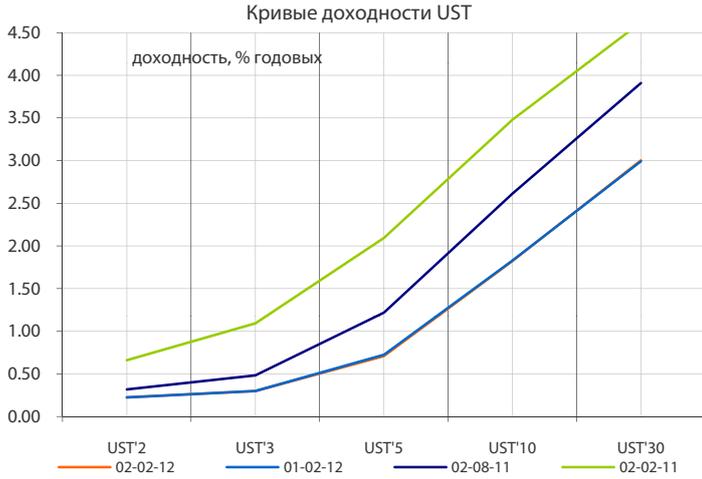
**ВЭБ-лизинг (-/BBB/BBB)** размещает 5-летние амортизационные бумаги серии 06 с индикативным купоном 9,0-9,5% (УТР 9,2 - 9,73%) годовых при дюрации 2,6 года. Премия по выпуску соответствует 210-260 б.п. к кривой ОФЗ. На вторичном рынке выпуски эмитента торгуются с незначительной премией к кривой госбанков I эшелона (не более 10 б.п.) – на уровне 190-200 б.п. к кривой ОФЗ. Соответственно, как и в случае размещения РСХБ, размещение вполне может пройти по нижней границе маркируемого прайсинга.

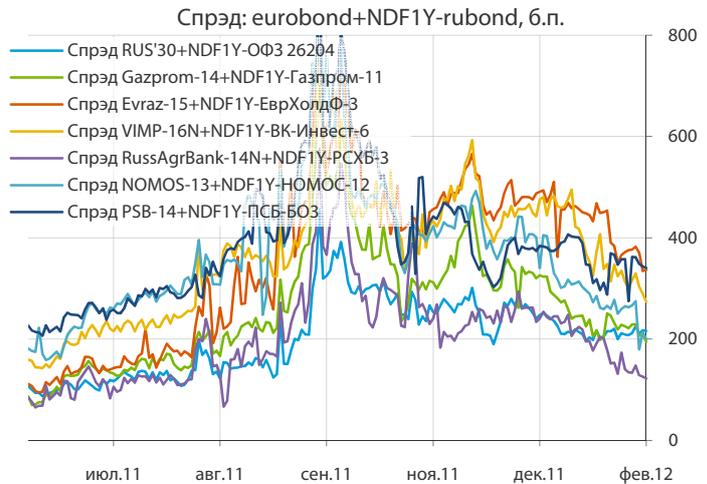
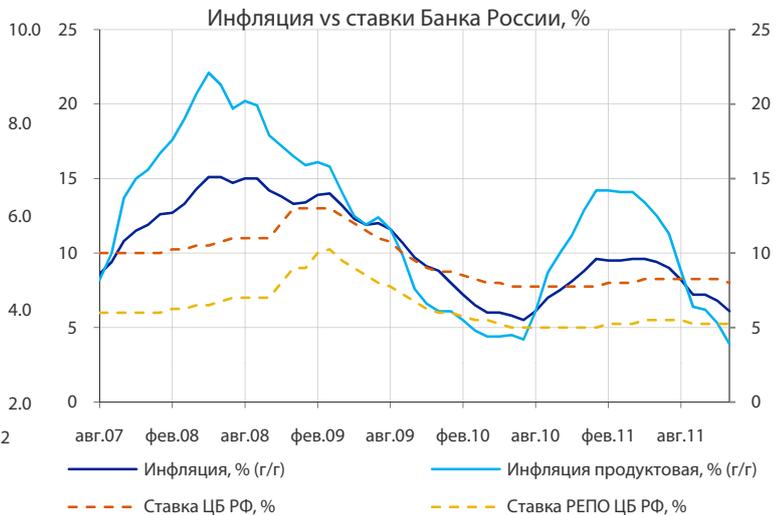
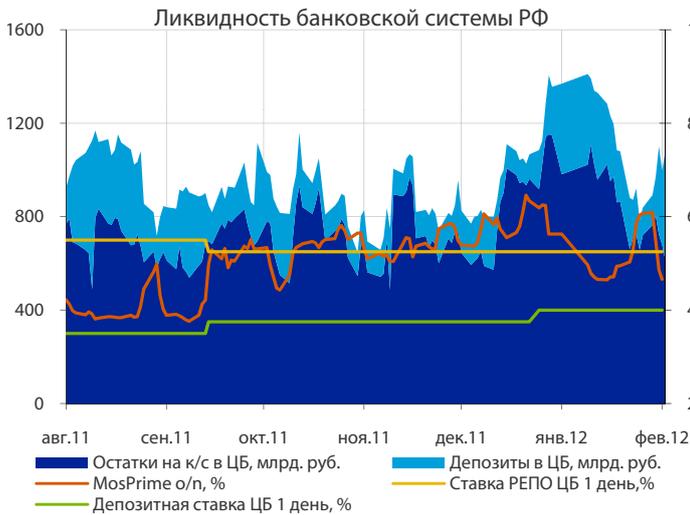
**Банк Зенит (Ва3-/B+)** сегодня с утра понизил ориентир по купону по размещаемому выпуску серии БО-04 до 8,90 – 9,00% (УТР 9,10 – 9,20%) годовых при оферте через 1 год. Данный диапазон купона соответствует премии к ОФЗ на уровне 295-305 б.п. В результате бумага также размещается фактически без премии к вторичке, где доходности обращающихся выпусков Зенита торгуются с премией к кривой госбумаг в размере 300 б.п.

В этом ключе рекомендуем обратить внимание на новый выпуск **КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (Ва3-/BB-)**, который имеет предварительный прайсинг купона в диапазоне 10,25-11,0% (УТР 10,51% – 11,3%) годовых к оферте через 2 года, что соответствует премии к собственной кривой на уровне 65-140 б.п. (более подробный комментарий см. в Панораме первичного рынка от 2 февраля).

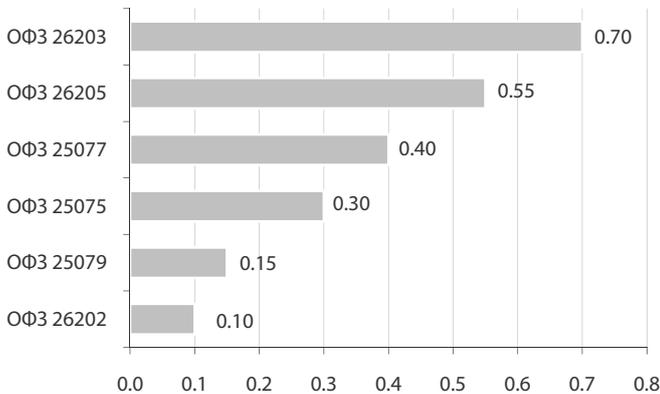
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







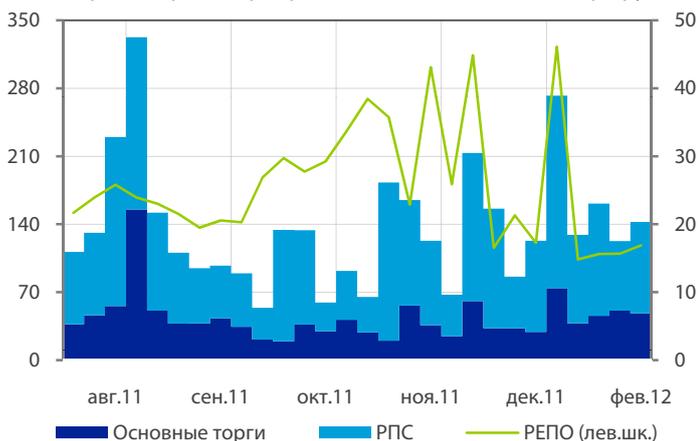
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 02.02.12



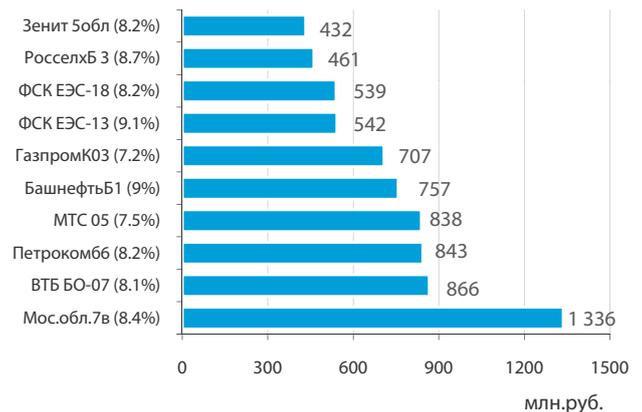
Лидеры и аутсайдеры 2/2/2012 (дох-сть по Close\*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 2/2/2012 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

<b>03 февраля 2012 г.</b>	<b>376.50</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Москвы, 02	376.50	млн. руб.
<b>05 февраля 2012 г.</b>	<b>149.73</b>	<b>млн. руб.</b>
□ КБ Ренессанс Капитал, БО-03	149.73	млн. руб.
<b>06 февраля 2012 г.</b>	<b>3 501.21</b>	<b>млн. руб.</b>
□ 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.
<b>07 февраля 2012 г.</b>	<b>2 649.34</b>	<b>млн. руб.</b>
□ 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.

**Планируемые выпуски облигаций**

<b>03 февраля 2012 г.</b>	<b>3.60</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Росбанк, 3 (вторичное)	3.60	млн. руб.
<b>06 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЕАБР, 01	5.00	млн. руб.
<b>07 февраля 2012 г.</b>	<b>28.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ 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.
<b>09 февраля 2012 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Теле2, 05	4.00	млн. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-05	3.00	млн. руб.
<b>10 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	5.00	млн. руб.
<b>13 февраля 2012 г.</b>	<b>5.94</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1 (вторичное)	5.94	млн. руб.
<b>17 февраля 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Гидромашсервис, 02	3.00	млн. руб.

**Погашения и оферты**

<b>09 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>10 февраля 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>13 февраля 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.
<b>14 февраля 2012 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.
<b>15 февраля 2012 г.</b>	<b>11.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ 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.
<b>17 февраля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>21 февраля 2012 г.</b>	<b>6.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ 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.
<b>22 февраля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>23 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Белон-Финанс, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, (	Погашение	1.50 млрд. руб.
<b>27 февраля 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.



**Monday 30 января 2012 г.**

- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса 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](mailto:ib@psbank.ru)

**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>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	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +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	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +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	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +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	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +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	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Трейдер	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

**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. 70-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)