

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

Мы отмечаем улучшение рыночной конъюнктуры, однако ликвидность в бумагах III эшелона остается невысокой – интерес игроков все еще ограничивается бумагами I-II эшелонов.

- СКБ-банк, БО-05 (B1/-/B) (97,6/11,55%/0,85\*\*): при относительно короткой дюрации ломбардного выпуска уровень доходности в 11% годовых выглядит интересно, учитывая достаточно крепкий кредитный профиль СКБ-банка с активами в размере 87 млрд. руб.
- МКБ, БО-4 (B1/-/B+) (97,39/11,5%/0,86): спрэды bid/offer по выпускам Банка остаются широкими, а сделки проходят при доходности выше 11%, что выглядит интересно для банка с рейтингом B1/B+ и активами более 200 млрд. руб. Ожидаем включения бумаги в ломбардный список ЦБ после снижения требований по рейтингам.
- Татфондбанк, БО-03 (B2/-/-) (100,0/12,62%/0,96): новый выпуск Татфондбанка торгуется вблизи номинала с доходностью выше 12%. В качестве среднесрочной идеи рекомендуем покупку бумаги в расчете на включение выпуска в ломбардный список.

Вместе с тем необходимо отметить, что недавно размещенные и размещаемые на первичном рынке облигации банков II эшелона с более высоким кредитным рейтингом при годовой дюрации маркетируются с доходностью практически на том же уровне – 10-11% годовых, что снижает привлекательность указанных выше бондов III эшелона.

\* - 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 за неделю с 28 ноября по 4 декабря 2011 г.

Понедельник 5 декабря 2011 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	2 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,03	2,40	1,72	3,74	1,72
Rus'30, %	4,25	5,47	4,04	5,47	4,02
ОФЗ'26203, %	7,94	8,76	7,50	8,76	7,11
Libor \$ 3M, %	0,53	0,53	0,33	0,53	0,25
Euribor 3M, %	1,47	1,59	1,46	1,62	1,00
MosPrime 3M, %	6,89	6,92	4,80	6,92	3,75
EUR/USD	1,339	1,419	1,318	1,483	1,291
USD/RUR	30,95	32,72	29,46	32,72	27,28

## Мировые рынки

После двух недель бегства из рискованных классов активов на фоне распространения долгового кризиса в Европе и бездействия политиков, на прошедшей неделе инвесторы получили уверенные сигналы к улучшению ситуации, что привело к резкой коррекции рынков. Монетарные регуляторы по обе стороны океана, кажется, пришли к согласию о необходимости немедленной стабилизации ситуации на рынках. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В сегменте суверенных евробондов развивающихся стран на фоне восстановления аппетита к риску после согласованных в среду действий крупнейших Центробанков наблюдался рост, поддержанный позитивной макроэкономической статистикой из США. [См. стр. 3](#)

## ОФЗ

Прошедшая неделя выдалась позитивной для рынка госбумаг РФ – на общей волне глобального роста аппетита к риску доходности по кривой ОФЗ снизились на 30-40 б.п. При улучшении ситуации с рублевой ликвидностью ожидаем продолжения роста котировок госбумаг в декабре. [См. стр. 4](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Вслед за снижением кривой ОФЗ на прошлой неделе подтягивался и корпоративный сегмент, где выросла активность участников рынка при постепенном увеличении дюрации торгуемых выпусков. Вместе с тем, пока сохраняется потенциал роста рынка, более привлекательно выглядит сегмент госбумаг; в корпоративном сегменте рекомендуем к покупке новые выпуски облигаций. [См. стр. 5](#)

## Комментарий

ФСК ЕЭС, Красноярский край

[См. стр. 5](#)

## На прошедшей неделе

После двух недель бегства из рискованных классов активов на фоне распространения долгового кризиса в Европе и бездействия политиков на прошедшей неделе инвесторы получили уверенные сигналы к улучшению ситуации, что привело к резкой коррекции рынков. Монетарные регуляторы по обе стороны океана, кажется, пришли к согласию о необходимости немедленной стабилизации ситуации на рынках. Так, ФРС снизил стоимость привлечения долларовой ликвидности для ЕЦБ и четырех крупнейших мировых ЦБ практически в два раза. Европейские лидеры наметили путь к фискальной интеграции в ЕС, как единственный возможный путь для создания долгосрочной стабильности в регионе.

По итогам недели индекс широкого рынка США S&P 500 вырос на 7,4%, европейские индексы взлетели на 10%-11%. Евро укрепился до \$1,35. Инвесторы выходили из длинных treasuries, за неделю доходность UST'10 прибавила 7 б.п. — до 2,034%.

## В Европе

Ситуация на долгом рынке суверенных гособлигаций стабилизировалась после согласованных в среду действий крупнейших Центробанков. В результате на прошедшей неделе немецкие Bundes резко выросли в цене после того, как в конце ноября они переместились в группу рискованных классов активов, когда инвесторы перестали выделять суверенный риск немецкой экономики на фоне общеевропейских рисков. По итогам недели спрэд UST'10-Bundes'10 резко сузился до 10 б.п. Доходности Италии, Испании, Франции также отступили от критических уровней.

На фоне снижения деловой активности в Европе ослабевает инфляционное давление. Индекс цен производителей (PPI) вырос меньше, чем ожидалось. В пятницу Евростат сообщил, что по итогам октября рост составил 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем и 5,5% в годовом выражении, рынок ожидал 0,2% и 5,6% соответственно.

## В США

Сильные макроэкономические данные, прежде всего рост деловой активности по индексу ISM, укрепляют веру инвесторов в продолжающийся рост американской экономики. Существенное улучшение деловой активности в США сформировало нетипичную ситуацию разнонаправленного движения экономических ожиданий в США и в остальном мире. Данные по проблемному рынку труда также улучшились — в ноябре уровень безработицы снизился с 9% до 8,6%, а число созданных рабочих мест выросло до 120 тыс., по сравнению с 80 тыс. месяцем ранее.

На фоне ралли рискованных классов активов инвесторы выходили из «безрисковых» treasuries. Кривая доходности гособлигаций поднялась вверх и усилила наклон из-за существенного роста доходности на длинном конце. Так, UST'10 и UST'30 прибавили по доходности 7-11 б.п. — до 2,034% и 3,025% соответственно. Доходно-

сти коротких выпусков UST'2, UST'3 снизились на 2-3 б.п. — до 0,252%-0,328%.

## На этой неделе

Сегодняшняя двусторонняя встреча Меркель-Саркози подготовит почву для саммита лидеров ЕС в пятницу. Ближайшая цель — упростить механизмы принятия решений (например, ввести практику принятия решений простым большинством, вместо единогласного голосования), усилить бюджетную интеграцию, установив формальный контроль над показателями бюджетного дефицита. Риторика выступлений Саркози и Меркель в конце прошлой недели во многом схожа и указывает на то, что политики сумеют согласовать между собой пакет предложений, неоднозначным остается вопрос поддержки со стороны остальных членов ЕС. Как бы то ни было, на этой неделе можно ожидать первых шагов по реформированию еврозоны в сторону формирования фискального союза, на который мог бы опереться единый инструмент для привлечения финансирования.

Также сегодня в Италии парламент будет голосовать по одобренному накануне кабинетом министров пакету мер по сокращению госбюджета, который предусматривает экономию в 30 млрд. евро в течение трех лет.

Обратим внимание на публикации индексов деловой активности в сфере услуг (PMI) в Европе. Несмотря на то, что данные ожидаются несколько лучше, чем аналогичная статистика по деловой активности в промышленном секторе в ноябре, вероятно, что спад продолжится.

Важный день ожидается в четверг, когда ЕЦБ проведет очередное заседание. Высоки ожидания снижения базовой процентной ставки еще на 25 б.п. до уровня в 1%. В пользу такого решения свидетельствует крайне слабая деловая активность — на нынешнем уровне по индексу PMI Центробанк проводил последние снижения ставки. Также ослабевает инфляционное давление. Помимо снижения ставок существует вероятность того, что ЕЦБ все же начнет косвенно кредитовать европейские страны через механизмы МВФ. Первым кандидатом для получения помощи является Италия, которая может, кстати, успеть провести через парламент пакет мер бюджетной экономии, что повысит ее шансы на получение кредита.

В пятницу все внимание будет приковано к саммиту лидеров ЕС, на котором, как ожидается, европейские страны сделают шаг в сторону дальнейшей интеграции и создания фискального союза.

Индикатор	2 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.25	0.31	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.91	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.03	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.03	3.46	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.25	5.47	4.04	5.47	4.02
спрэд к UST'10	221.30	365.20	185.30	365.20	103.80



## Суверенный сегмент

В сегменте суверенных евробондов развивающихся стран на фоне восстановления аппетита к риску после согласованных в среду действий крупнейших Центробанков наблюдался рост, поддержанный позитивной макроэкономической статистикой из США. Сырьевым экономикам поддержку также оказывал рынок нефти (Brent во второй половине недели закрепился на уровне \$111 за баррель). По итогам недели спрэд по индексу EMBI+ скорректировался на 36 б.п., сузившись до 367 б.п.

Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,25%) завершил неделю на уровне 118,125-118,375. Кривая доходности российских суверенных еврооблигаций за неделю в среднем опустилась на 37 б.п.

На рынке CDS также была позитивная динамика — стоимость однолетней страховки российских суверенных обязательств опустилась на 68 б.п. — до 129 б.п., 5-летние CDS подешевели на 72 б.п. — до 225 б.п.

На прошлой неделе российские еврооблигации выглядели существенно лучше рынка. Относительно более волатильная российская компонента индекса EMBI+ (-45 б.п.) опережала крупнейшие составляющие индекса Бразилии и Мексики, спрэды которых сузились на 20-24 б.п. Евробонды Бразилии были поддержаны снижением базовой ставки бразильским Центробанком, а также введением фискальных мер для стимулирования экономики.

В начале недели мы ожидаем увидеть некоторую консолидацию на текущих уровнях; дальнейший рост и сужение спрэдов возможны после того, как станут известны итоги заседания ЕЦБ и саммита лидеров ЕС в конце недели.

## Корпоративный сегмент

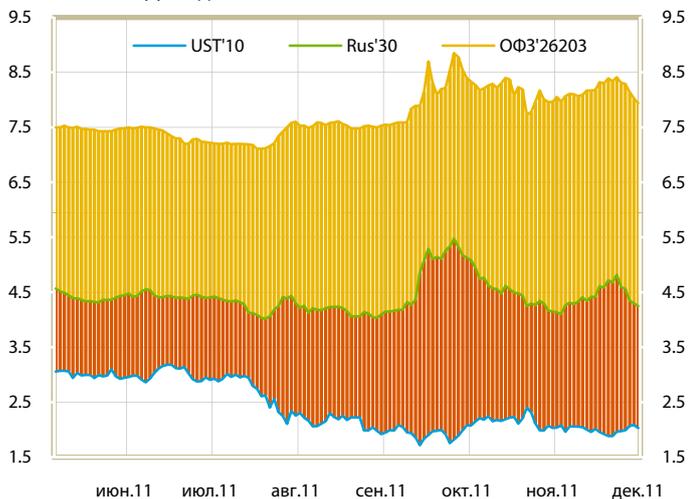
На прошедшей неделе на фоне ралли в рисковом классе активов евробонды российских заемщиков активно росли. Активность инвесторов также восстанавливалась.

Высоким спросом пользовались высокодоходные выпуски, так, VIP-22 (YTM-9,4%) завершал неделю на уровне 87,25-87,75, Mobtel-20 (YTM-7,07%) также вырос до 109,625-110,50, спрэд между этими выпусками телекомов по-прежнему остается крайне широким. В целом после согласованных действий мировых ЦБ в среду рост прошел по всему спектру бумаг.

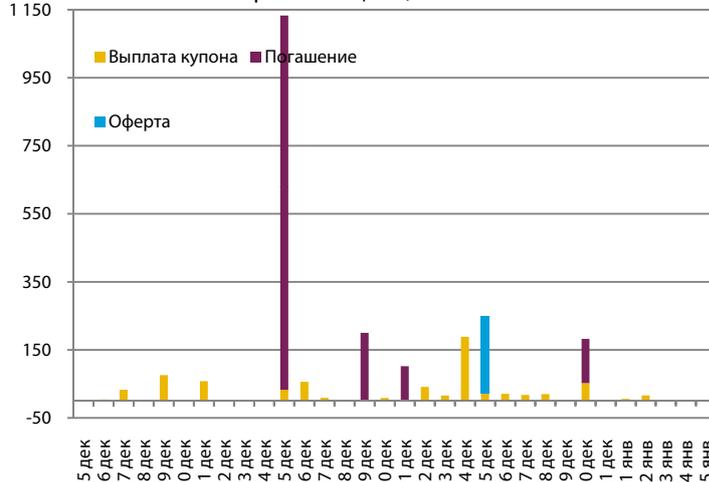
Среди событий первичного рынка выделим задерживающийся, но ожидаемый пятилетний выпуск Газпромбанка (Ваа3/BB+/-) номинированный в USD. Частные банки также проявляют интерес к привлечению капитала через рынок евробондов. Так, МДМ-Банк и Номосбанк заявили о том, что рассматривают возможность выхода на рынок в 2012 году.

Ожидания согласования проекта усиления фискальной интеграции европейских стран, а также новых мер со стороны ЕЦБ по борьбе с долговым кризисом ЕС, заставляют достаточно позитивно смотреть на рынок в краткосрочной перспективе. Вместе с тем для продолжения роста ожидания должны смениться конкретными словами и действиями по итогам заседания ЕЦБ и саммита ЕС в четверг и пятницу. В первой половине недели мы ожидаем преимущественно боковое движение.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ожидаемые выплаты по корпоративным еврооблигациям, \$ млн



### Ситуация на денежном рынке

На прошлой неделе (28 ноября – 4 декабря) российская банковская система в очередной раз подверглась дополнительной нагрузке в виде уплаты налогов и прохождения через отчетную дату. Вместе с тем уже в пятницу (2 декабря) ситуация с ликвидностью на рынке начала стабилизироваться. Ожидаем улучшения ситуации в декабре с увеличением бюджетных расходов к концу года.

Пик нагрузки на прошлой неделе пришелся на вторник и среду, когда спрос на средства ЦБ через операции РЕПО вырос до 400-500 млрд. руб., а индикативная ставка MosPrime Rate o/n показала рост до 5,84% годовых.

К пятнице напряженность на рынке МБК начала спадать – объем сделок РЕПО с ЦБ снизился до уже привычных уровней, составив 186,7 млрд. руб. при ставке 5,29% годовых.

На этой неделе (5-11 декабря) мы ожидаем сохранения позитивного тренда на восстановление уровня ликвидности в банковской системе РФ – «тяжелые» даты для МБК пройдены, в декабре традиционно ожидаем рост бюджетных расходов и приход денег в банковскую систему.

Вместе с тем показатель чистой ликвидной позиции банков по-прежнему остается отрицательным – для баланса необходимо дополнительное вливание около 0,8-1,0 трлн. руб. свободных средств. Так, объем свободной ликвидности банков составляет 770,8 млрд. руб. при задолженности по РЕПО ЦБ 650,6 млрд. руб. и по депозитам Минфина - еще 904,3 млрд. руб.

При этом Минфин продолжит сокращать предложение новых депозитов, заместить которые должен рост бюджетных расходов. Так, ведомство проведет 6 декабря депозитный аукцион по размещению средств федерального бюджета на 50 млрд. руб. с возвратом 11.01.2012 г. при минимальной процентной ставке 6,3% годовых. В среду (7 декабря) банкам

предстоит вернуть Минфину 111,2 млрд. руб. по ранее размещенным депозитам.

### Облигации федерального займа

*Прошедшая неделя выдалась позитивной для рынка госбумаг РФ – на общей волне глобального роста аппетита к риску доходности по кривой ОФЗ снились на 30-40 б.п. При улучшении ситуации с рублевой ликвидностью ожидаем продолжения роста котировок госбумаг в декабре.*

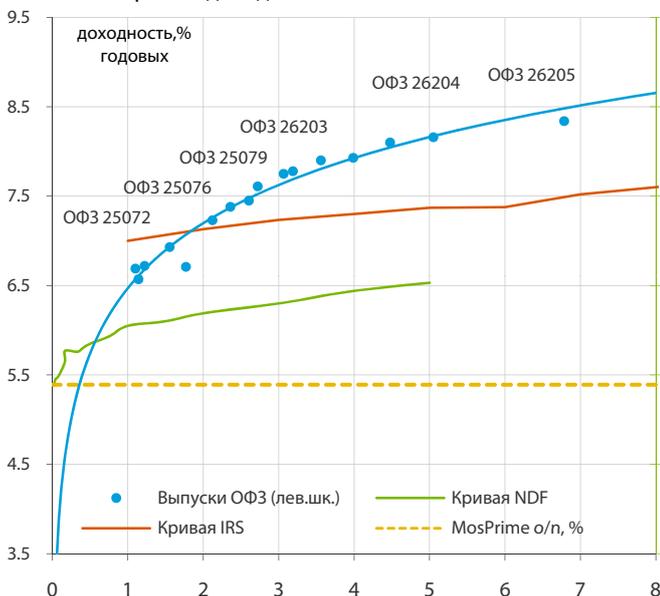
Ралли на фондовых рынках при росте аппетита к риску благоприятно сказалось на рынке рублевого долга через снижение стоимости валютных свопов. Кривая NDF за неделю снизилась в среднем на 70 б.п. – NDF1Y составил 6,06%, NDF5Y – 6,3%.

При этом кривая ОФЗ снизилась лишь на 30-40 б.п. по долгосрочным бумагам из-за сохранения проблем с ликвидностью и более скромным снижением стоимости валютных свопов: ставка IRS5Y показала снижение на 32 б.п. – до 7,32%. При этом короткие выпуски ОФЗ с дюрацией до 2 лет остаются лежать по доходности ниже кривой IRS.

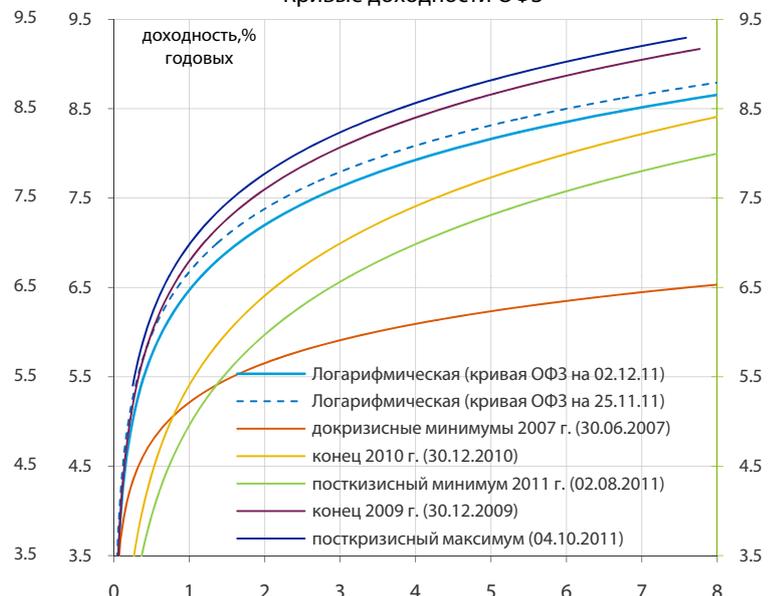
В результате единственным препятствием для продолжения роста котировок ОФЗ остается проблема с ликвидностью на российском рынке, которая отражается в повышенной стоимости процентных свопов. На текущий момент спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y составляет 168 б.п. при среднем значении на уровне 120-140 б.п., что по самым консервативным оценкам предполагает потенциал снижения доходностей длинных ОФЗ еще на 30-40 б.п.

Ожидаем, что с приходом ликвидности в банковскую систему в декабре ставки IRS снизятся примерно на 30 б.п. (до 7,0% - уровня сентября 2011 г.), что поддержит дальнейший рост котировок госбумаг до конца года.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 02.12.11



Кривые доходности ОФЗ



## Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

*Вслед за снижением кривой ОФЗ на прошлой неделе подтягивался и корпоративный сегмент, где выросла активность участников рынка при постепенном увеличении дюрации торгуемых выпусков. Вместе с тем, пока сохраняется потенциал роста рынка, более привлекательно выглядит сегмент госбумаг; в корпоративном сегменте рекомендуем к покупке новые выпуски облигаций.*

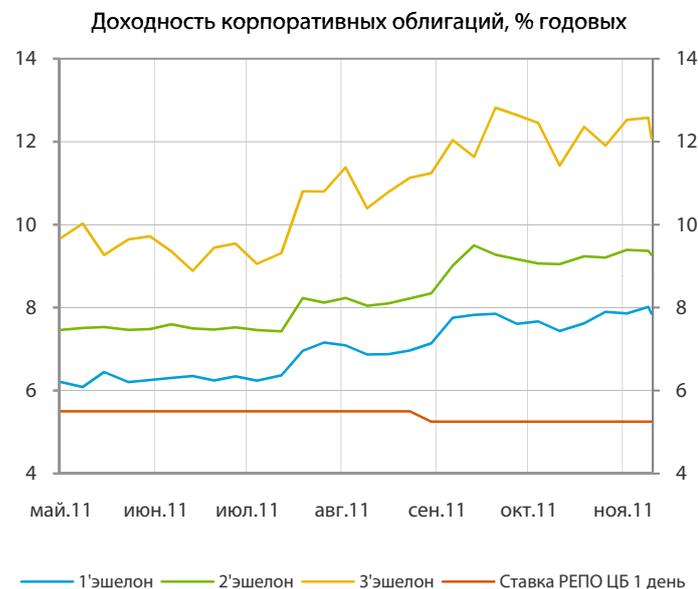
Активность инвесторов на рынке облигаций на прошлой неделе начала увеличиваться. Восстановлению спроса на корпоративные облигации послужило снижение ставок NDF/IRS на фоне ралли на внешних площадках и снижения кривой ОФЗ вслед за свопами.

К концу недели благодаря глобальному росту аппетита к риску спросом начали пользоваться не только короткие бумаги – инвесторы постепенно начали увеличивать горизонт по дюрации для торгуемых бумаг.

Отметим, что пока сохраняется заметный потенциал для снижения доходностей по ОФЗ в силу более высокой ликвидности данный сегмент рынка будет оставаться более привлекательным для участия в «предновогоднем ралли». В корпоративном сегменте спреда к ОФЗ по большинству выпусков, размещенных до коррекции, остаются достаточно узкими, что выглядит непривлекательно.

В результате в корпоративном сегменте рынка, а также по субфедеральным займам по-прежнему рекомендуем участвовать в первичных размещениях, где премии к рынку пока остаются интересными.

**ФСК ЭЭС (Ваа2/BBB/-)** в 11:00 мск в понедельник открыла книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 18-й серии объемом 15 млрд. руб. Заявки будут приниматься до 15:00 мск 7 декабря. Техническое размещение 12-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 12 декабря. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,45-8,85% (УТР 8,63-9,05%) годовых к 2,5-летней оферте.



Текущий прайсинг по новому выпуску облигаций ФСК предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 130-180 б.п., что выглядит привлекательно.

Напомним, предыдущее размещение выпуска ФСК, 15, которое открыло новую посткоррекционную серию размещений на долговом рынке в октябре, проходило при спреде к кривой госбумаг в диапазоне 115-140 б.п. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 8,67% при 3-летней оферте (спред к ОФЗ – 118 б.п.). Докоррекционные уровни по спреду к ОФЗ летом 2011 г. по выпускам ФСК составляли 50-60 б.п.

Грицкевич Дмитрий gritskevich@psbank.ru

**Красноярский край (Ва2/BB+/-)** планирует 6 декабря разместить облигации серии 34005 на 9 млрд. руб. Ориентир по доходности составляет 9,5–10,0% годовых при дюрации ~2,26 лет.

Красноярский край входит в десятку крупнейших регионов России по объему ВРП и по уровню доходов бюджета. Законом о бюджете Красноярского края на 2011 г. предусмотрены доходы в размере 129,6 млрд. руб., расходы - 158,3 млрд. руб.

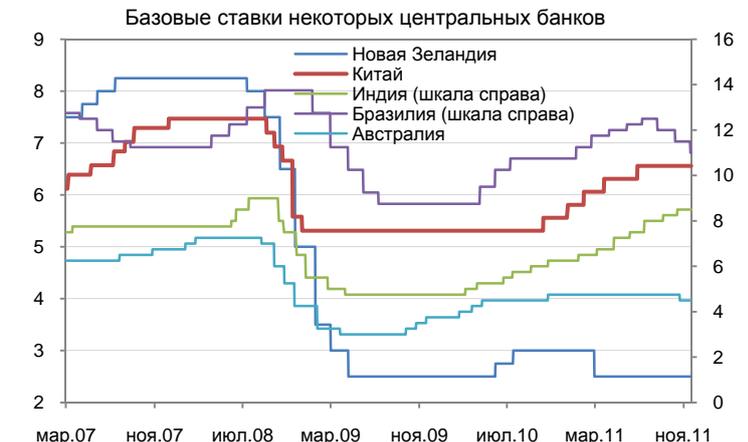
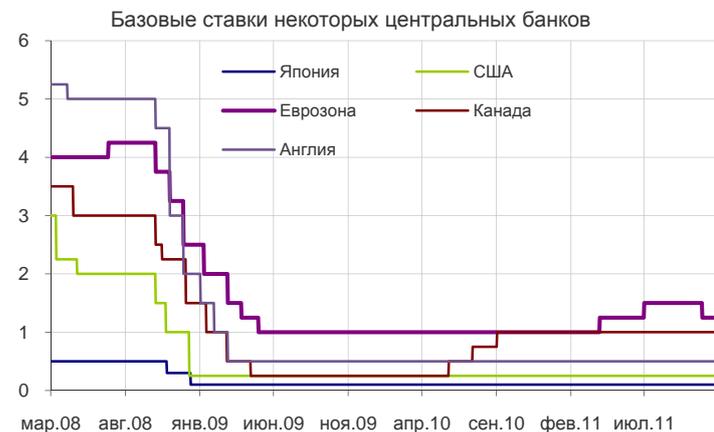
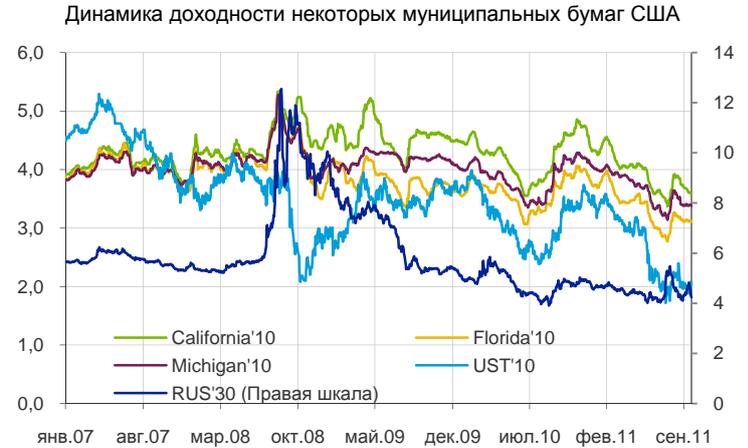
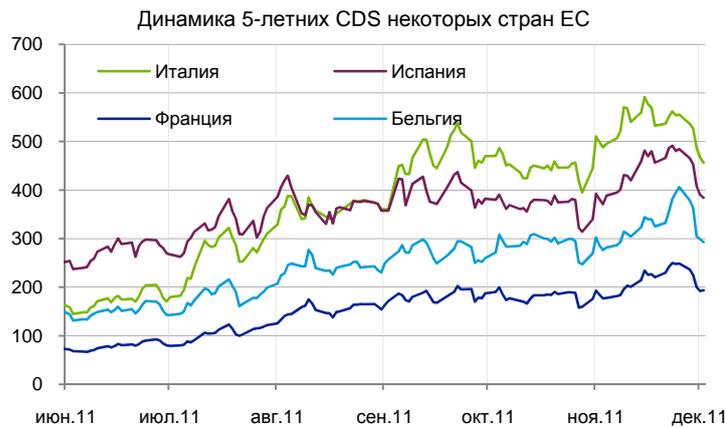
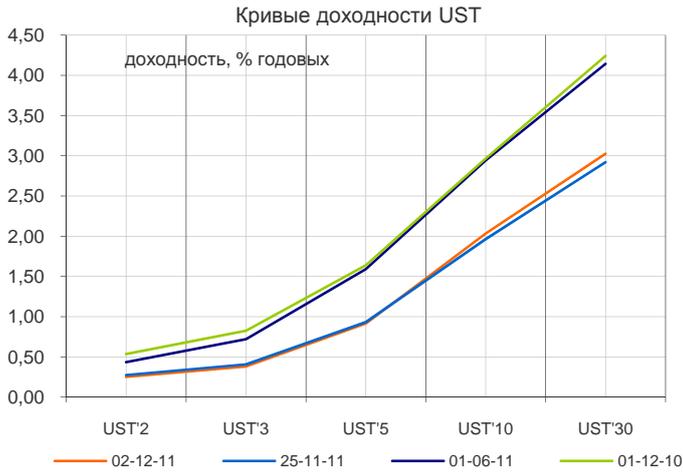
Исполнение бюджета за 9 месяцев 2011 г. идет значительно лучше прогнозных показателей. При запланированном годовом дефиците 28,7 млрд. руб. за 9 месяцев получен первичный профицит в размере 4 млрд. руб. В целом доходы бюджета региона исполнены на 77,1 % от плана на год и составили 99,6 млрд. руб. Расходы бюджета края на 01.10.2011 г. исполнены на 60,6 % от плана и составили 95,3 млрд. руб.

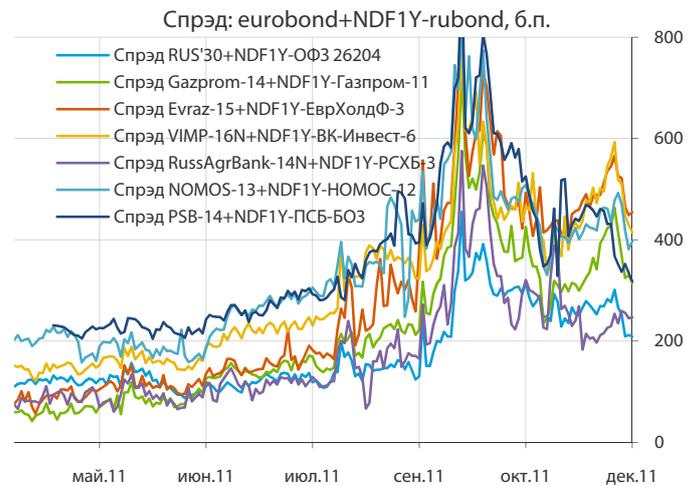
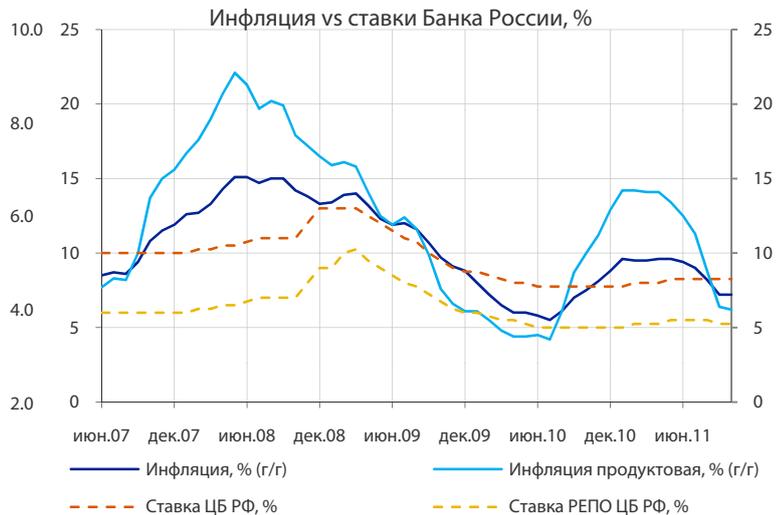
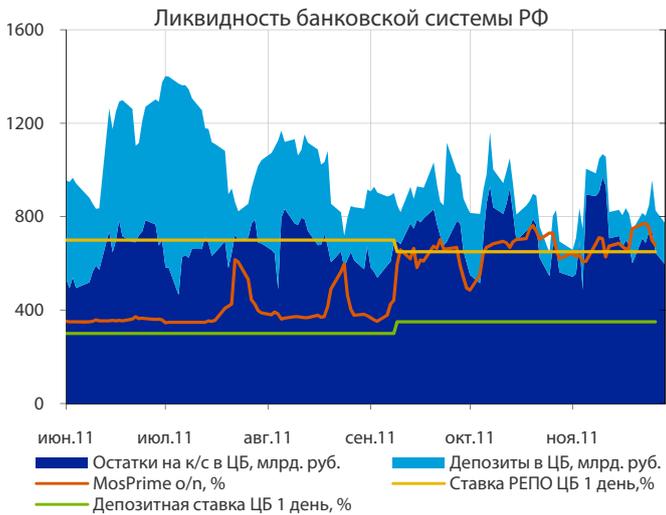
Росту доходов бюджета способствуют увеличение налоговых платежей «Норильского Никеля», выигрышающего от высоких цен на цветные металлы, и рост денежных поступлений в связи с добычей нефти на Ванкорском месторождении. В долгосрочной перспективе положительное влияние на экономику края будут оказывать крупные федеральные и частные инвестиции в проект развития Нижнего Приангарья и дальнейшее освоение Ванкорского нефтегазового месторождения.

Долговая нагрузка Красноярского края соответствует консервативному уровню. Объем обязательств региона на 01.10.2011 г. составлял 10,8 млрд. руб. или порядка 11% от собственных годовых доходов. Низкий уровень долга обусловлен сбалансированной бюджетной политикой, проводимой в предыдущие годы. Так, в 2010 году бюджетный профицит превысил 7 млрд. руб.

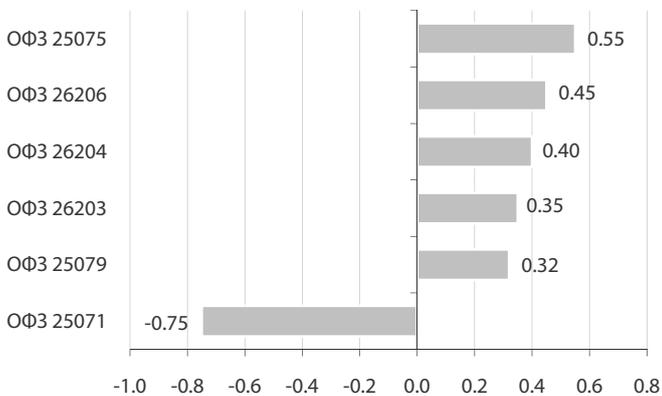
Прайсинг по выпуску облигаций Красноярского края соответствует уровню доходности маркируемого выпуска облигаций Свердловской области. При этом Красноярский край имеет более сильные кредитные метрики, что выражается в более высоком рейтинге от S&P (на одну ступень). Учитывая более сильный кредитный профиль, при одинаковом уровне доходности займ Красноярского края смотрится более привлекательно, чем облигации Свердловской области.

Монастыршин Дмитрий monastyrshin@psbank.ru





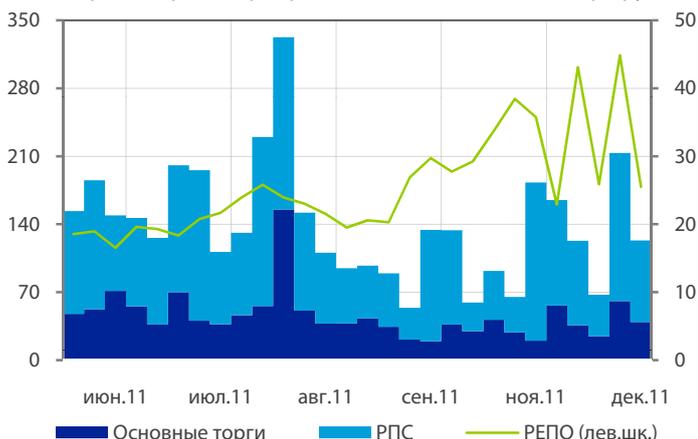
### Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 02.12.11



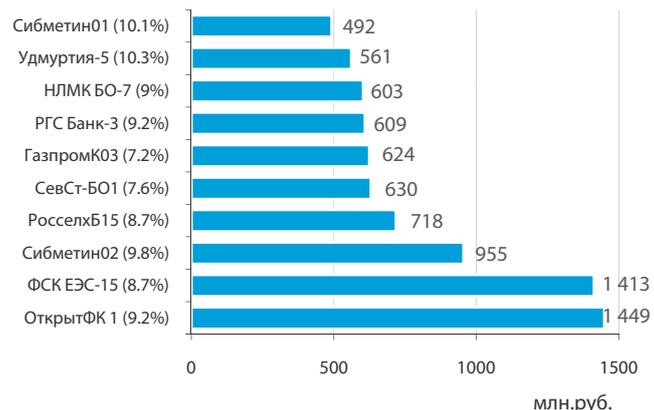
### Лидеры и аутсайдеры 2/12/2011 (дох-сть по Close\*)



### Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Лидеры оборота за 2/12/2011 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

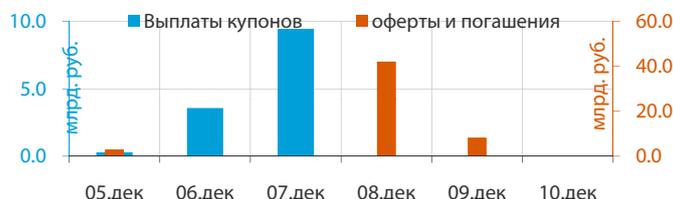
Дата	Сумма	Единица измерения
<b>05 декабря 2011 г.</b>	<b>297.11</b>	<b>млн. руб.</b>
□ РИАТО, 01	17.40	млн. руб.
□ РегионЭнергоИнвест, 01	50.86	млн. руб.
□ СпецСтройФинанс, 01	50.86	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 12	42.38	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 13	42.38	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 14	42.38	млн. руб.
□ Энергоспецснаб, 01	50.86	млн. руб.
<b>06 декабря 2011 г.</b>	<b>3 576.72</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Аптечная сеть 36.6, 02	53.86	млн. руб.
□ Банк Зенит, 05	187.00	млн. руб.
□ Детский мир - Центр, 01	49.28	млн. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 07	628.20	млн. руб.
□ Западный скоростной диаметр, 01	218.15	млн. руб.
□ Западный скоростной диаметр, 02	218.15	млн. руб.
□ Новоліпецкй металлургический комбинат, БО-01	243.10	млн. руб.
□ Райффайзенбанк, 04	673.20	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 05	673.20	млн. руб.
□ Ростелеком, 08	39.78	млн. руб.
□ Ротор, 03	10.28	млн. руб.
□ Сатурн, 03	148.33	млн. руб.
□ ЧТПЗ, БО-01	411.35	млн. руб.
□ Чувашия, 34007	22.84	млн. руб.
<b>07 декабря 2011 г.</b>	<b>9 443.53</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 07	72.25	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34004	82.28	млн. руб.
□ Липецкая область, 34006	33.59	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 35007	227.77	млн. руб.
□ РЖД, БО-01	703.05	млн. руб.
□ РейлТрансАвто (РТА), 01	42.76	млн. руб.
□ Россия, 25079	5 437.50	млн. руб.
□ Россия, 46018	2 653.35	млн. руб.
□ СКБ-банк, БО-04	97.74	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 04	19.20	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 05	19.20	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 06	27.43	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 07	27.43	млн. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>05 декабря 2011 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>07 декабря 2011 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
<b>08 декабря 2011 г.</b>	<b>42.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Казань, 34006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Лукойл, 03	Погашение	8.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 09	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ОМЗ, 06	Оферта	1.60 млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 05	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 03	Оферта	3.50 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>09 декабря 2011 г.</b>	<b>8.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Новороссийск, 34001	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ ОГК-3, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 07	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>12 декабря 2011 г.</b>	<b>6.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Промнефтесервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ СКБ-банк, БО-04	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 02	Оферта	0.70 млрд. руб.
<b>13 декабря 2011 г.</b>	<b>4.05</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ РосДорБанк, 01	Оферта	1.05 млрд. руб.
<b>15 декабря 2011 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Группа Разгуляй, БО-09	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ НСХ-финанс, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
<b>15 декабря 2011 г.</b>	<b>512.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Банк России, 4-21-21BR1-1	Погашение	500.00 млрд. руб.
□ ММК, БО-02	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 04	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 05	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 06	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 07	Оферта	0.50 млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>05 декабря 2011 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Автодор, 01	3.00	млрд. руб.
<b>06 декабря 2011 г.</b>	<b>19.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Башнефть, БО-01	10.00	млрд. руб.
□ Красноярский край, 34005	9.00	млрд. руб.
<b>07 декабря 2011 г.</b>	<b>16.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Uranium One, 01	16.50	млрд. руб.
<b>08 декабря 2011 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ БинБанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
<b>12 декабря 2011 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ФСК ЕЭС, 18	15.00	млрд. руб.
<b>13 декабря 2011 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Свердловская область, 2011	3.00	млрд. руб.
<b>16 декабря 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МДМ, БО-04	1.00	млрд. руб.



**Monday 5 декабря 2011 г.**

- 12:53 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 12:58 Еврозона: Составной индекс менеджеров по снабжению
- 13:28 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -22.5
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.1% м/м
- 19:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: -0.3% м/м
- 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM Прогноз: 53.5

**Tuesday 6 декабря 2011 г.**

- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.8% м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 19:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD

**Wednesday 7 декабря 2011 г.**

- 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -0.3% м/м
- 15:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м
- 16:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 19:00 Великобритания: Оценка ВВП от NIESR

**Thursday 8 декабря 2011 г.**

- 16:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.0%
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Оптовые запасы

**Friday 9 декабря 2011 г.**

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен
- 09:30 Китай: Промышленное производство
- 09:30 Китай: Розничные продажи
- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.4% г/г
- 11:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 14.3 млрд.
- 13:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 17:30 США: Торговый баланс
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 65.8

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент-Директор департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Треjder		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>	Треjder		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>	Треjder		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 +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](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)