

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

Волатильность на рынке сохраняется - краткосрочные проблески оптимизма достаточно быстро сменяются продажами. В этом ключе рекомендуем ограничиться спекуляциями в коротком конце кривой облигаций.

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): на фоне негативной динамики кривой ОФЗ спрэд к НЛМК опустился до уровня 40-50 б.п. против 90-110 б.п. ранее, что выглядит неинтересно.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Северсталь, БО-1 (Ba2/BB/BB-) (99,5/8,21%/0,94**): годовой выпуск Северстали по офферу торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 120 б.п., что выглядит по рынку. Бумага достаточно ликвидна (спрэд bid/offer – 10 б.п.), в результате чего рекомендуем обратить на него внимание в рамках краткосрочных спекуляций при ожидании коррекционного снижения коротких ставок.
- ЕвразХолдинг-Финанс, 1 и 3 (-/B+/BB-) (99,24/10,06%/1,4): доходность коротких облигаций Евраза достигла 10% при спрэде к ОФЗ около 265 б.п., что несмотря на высокую неопределенность на рынке выглядит привлекательно. Отметим, что выпуски Евраза торгуются на одной кривой с Мечелом и РУСАЛОм, несмотря на более высокий кредитный рейтинг. Для более рискованных инвесторов можно обратить внимание на бонды Сибметинвеста с доходностью выше 11% годовых при дюрации 2,47 года.

Кредитный риск уровня «B»:

- ЧТПЗ, БО-1 (-/-/-) (99,98/16,83%/0,17): мы отмечаем привлекательность короткого выпуска для стратегии buy&hold с доходностью около 16% годовых. ЧТПЗ 4 октября привлек кредитную линию Банка Москвы с лимитом в 19,3 млрд. руб. (61,5% от краткосрочного долга по РСБУ по итогам I п/г 2011 г.), что существенно снижает кредитный риск по коротким бондам ЧТПЗ.

* - 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 6 октября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	5 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.89	3.14	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	5.33	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203, %	8.74	8.76	7.11	8.76	7.07
Libor \$ 3M, %	0.38	0.38	0.25	0.38	0.25
Euribor 3M, %	1.56	1.62	1.53	1.62	0.96
MosPrime 3M, %	6.60	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.335	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	32.56	32.72	27.51	32.72	27.28

Мировые рынки

Власти Евросоюза обсуждают различные меры поддержки банков, чтобы не допустить разрастания кризиса в банковской системе региона, так как сценарий увеличения объема списаний для частных инвесторов становится более вероятным. Сегодня все внимание будет обращено на заседание ЕЦБ и Банка Англии. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынок евробондов остается довольно волатильным. Отток средств из развивающихся стран, по видимому, стабилизировался, однако до локализации греческого «пожара» трудно найти предпосылки для роста спроса со стороны иностранных инвесторов. Сегодня мы ожидаем, что на рынке будут преобладать покупки при невысокой активности инвесторов. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Вчера кривая ОФЗ консолидировалась на достигнутых уровнях после роста до очередного максимума накануне. Длинный конец кривой снизился на 10-17 б.п., активность игроков остается невысокой. Сегодня ожидаем продолжения консолидации без агрессивного снижения доходностей. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Торговая активность вчера осталась невысокой, вместе с тем мы отмечаем некоторое оживление на рынке. Сегодня ожидаем улучшения ситуации на рынке – рекомендуем обратить внимание на выпуски АЛРОСА, Евраза, Вымпелкома, банков II эшелона. Неломбардные бумаги и выпуски III эшелона пока будут оставаться невостребованными. [См. стр. 5](#)

Комментарий

Номос-банк

[См. стр. 5](#)

Вчера

Власти Евросоюза обсуждают различные меры поддержки банков, чтобы не допустить разрастания кризиса в банковской системе региона, так как сценарий увеличения объема списаний для частных инвесторов становится более вероятным.

Вчера мировые рынки скорректировались после четырехдневного падения. По итогам дня индекс S&P 500 вырос на 1,79%, европейские Euro Stoxx и DAX прибавили 4,22% и 4,91% соответственно. Спрос на treasuries снизился, доходность американских гособлигаций в среднем выросла 4 б.п. Доходность немецких Bundes'10 поднялась на 11 б.п. до 1,839%. Цены на нефть восстановились до \$103 за баррель марки Brent, WTI сегодня утром торгуется на уровне \$80.

В Европе

Давление на европейские банки усилилось после того, как Ангела Меркель дала понять, что частные инвесторы, вероятно, понесут убытки больше ожидаемых в ходе реструктуризации греческого долга, а Moody's заявил о пересмотре рейтингов стран ЕС. После того, как во вторник Moody's снизил рейтинг Италии на три пункта с «Аа2» до «А2», агентство заявило, что не исключает новые негативные рейтинговые действия в отношении других европейских стран, чьи рейтинги находятся ниже «ААА». Снижение суверенных рейтингов поведет за собой рост стоимости заимствования для банков.

Согласно июльским договоренностям предполагалось, что поддержка банков ляжет на плечи Европейского фонда финансовой стабильности, однако вчера Ангела Меркель заявила о том, что средства фонда будут использованы только в крайнем случае. По-видимому, каждая страна будет действовать самостоятельно, но при этом должен быть сформирован некий общий подход. Вероятно, Германия и Франция сумеют оказать помощь своим банкам, так министр финансов Германии уже заявил о готовности запустить механизм рекапитализации, который использовался в 2008 году. Однако периферийные банки могут не выдержать еще одной волны списаний по греческим бондам, как это случилось в случае с бельгийско-французский банком Dexia.

Представители МВФ вновь призвали ЕЦБ ускорить введение мер по стабилизации ситуации и восстановлению роста экономики Европы. МВФ прямо призвал Европейский Центробанк снижать ставки в случае существования рисков замедления экономики.

Министр финансов Финляндии вчера положительно оценила договоренность предоставить залог под долю участия страны в фонде EFSF. В обмен на гарантии Финляндия отказывается от доли возможного дохода фонда EFSF, а также признает приоритет остальных кредиторов в случае дефолта. Другими словами, Финляндия не сможет наложить залоговые требования в случае де-

фолта до истечения срока займа Греции перед «тройкой» (30 лет).

В Великобритании

После того как ВВП Великобритании во втором квартале года был пересмотрен в сторону снижения, экономика выросла на 0,6% в годовом выражении, мы можем ожидать более решительных мер по стимулированию экономики на сегодняшнем заседании Банка Англии. Напомним, что ранее представители банка намекали на то, что у регулятора есть меры монетарного стимулирования.

В США

За океаном день прошел относительно спокойно, инвесторы выходили из treasuries в пользу рискованных активов. Кривая гособлигаций в среднем сместилась вверх на 4 б.п. Доходность длинных выпусков UST'10 и UST'30 выросла на 7 б.п. и 5 б.п. до 1,889% и 2,852% соответственно. Доходность короткого конца кривой практически не изменилась, UST'2 и UST'3 находятся на уровнях 0,257% и 0,417% по доходности соответственно.

Индекс деловой активности в непроизводственной сфере в США оказался немного лучше ожиданий и составил 53 пункта, таким образом, сектор услуг сохранил небольшой рост в сентябре.

Сегодня

Сегодня все внимание будет обращено на заседание ЕЦБ и Банка Англии, в текущей ситуации мы можем ожидать введения мер монетарного стимулирования экономики. Жан-Клод Трише выступит с прощальной речью на посту главы европейского центробанка. Объявления программы монетарного смягчения могут способствовать существенному росту аппетита к риску на рынках.

Другим немаловажным событием станет выступление Тимоти Гайтнера перед Конгрессом по вопросу влияния европейского долгового кризиса на стабильность финансовой системы США.

Также сегодня будут опубликованы очередные данные по рынку труда, которые едва ли смогут оказать существенное влияние на рынки

Индикатор	5 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.47	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.95	1.73	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.89	3.14	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.85	4.37	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	5.33	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	343.80	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Пока греческие проблемы по-прежнему висят в воздухе, очередной транш помощи задерживается с сентября, рынки ожидают отчета инспекторов «тройки» по текущему состоянию экономики Греции, рынок суверенных евробондов развивающихся стран остается слабым. Вместе с тем, выпуски российских евробондов корректировались после падения во вторник.

Спрэды к американским гособлигациям остаются в районе посткризисных максимумов. Вчера спрэд по индексу EMBI+ скорректировался еще на 3 б.п. до 432 б.п., впрочем только за счет роста доходности UST'10 на 7 б.п. Спрэд российской составляющей демонстрирует высокую волатильность, после резкого роста во вторник, вчера спрэд сузился на 30 б.п., в то время как спрэд Мексики срасширился на 5 б.п., а спрэд Бразилии снизился на 12 б.п.

В суверенных евробондах России наблюдался рост. Индикативный выпуск RUS'30 вернулся к уровню 5,3% по доходности, снизившись вчера 14 б.п. Напрямую спрэд между RUS'30 и UST'10 сузился 20 б.п. до 343 б.п. Выпуски RUS'18 и RUS'28 скорректировались слабее - доходность выпусков снизилась на 2 б.п. и 7 б.п. до 4,9% и 6,4% соответственно.

На фоне коррекции мировых рынков пятилетние CDS России опустились на 24 б.п. до 318 б.п., при среднегодовом значении в 153 б.п. Однолетняя страховка подешевела на 23 б.п. до локального максимума в 218 б.п.

Вполне вероятно, что коррекция на рынке суверенных еврооблигаций развивающихся стран может продолжиться сегодня, в случае объявления ЕЦБ мер монетарного стимулирования экономики. Однако до локализации греческой проблемы коррекция вряд ли будет носить масштабный характер, спрэды к treasuries останутся широкими.

Корпоративный сегмент

Вчера на рынке был довольно тихий день, в сегменте корпоративных евробондов российских компаний преобладали покупки.

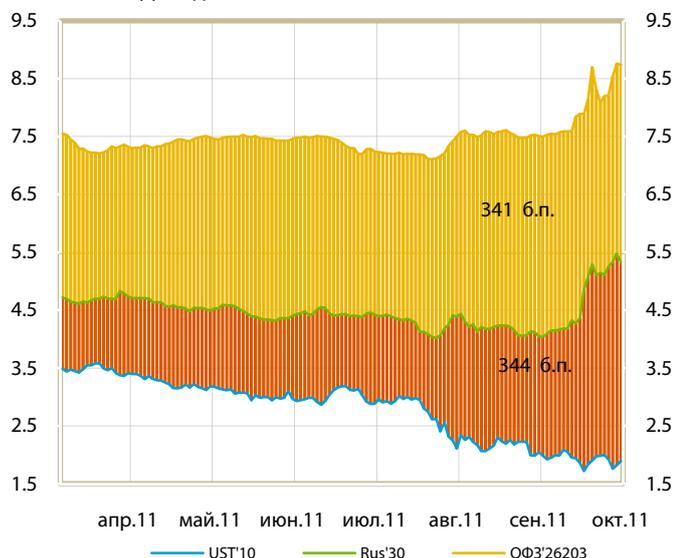
Покупки наблюдались в выпусках Gazprom-37 (-12 б.п. к доходности, YTM 7,7%), VTB-20 (-45 б.п. к доходности, YTM 8,7%). Доходность выпуска Vimpelkom-22 опустилась на 46 б.п. до 10,9%.

Покупали выпуск MTS-12, доходность которого снизилась на 71 б.п. до 4,3%.

С точки зрения предлагаемой доходности рынок выглядит довольно привлекательно. На наш взгляд, короткие выпуски могут быть привлекательны как альтернатива краткосрочному депозиту. Так, Газпром рассматривает возможность выхода на рынок с выпуском полугодовых ECP, с ориентиром доходности 4,5% годовых бумаги могут быть интересны для размещения короткой долларовой ликвидности.

Рынок корпоративных евробондов остается довольно волатильным. Отток средств из развивающихся стран, по-видимому, стабилизировался, однако до локализации греческого «пожара» трудно найти предпосылки для роста спроса со стороны иностранных инвесторов. Сегодня мы ожидаем, что на рынке будут преобладать покупки при невысокой активности инвесторов.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ситуация на денежном рынке

Ситуация с ликвидностью в банковской системе РФ вчера продолжила стабилизироваться - индикативная ставка MosPrimeRate o/n снизилась еще на 25 б.п. – до 4,71% годовых, спрос на РЕПО ЦБ значительно снизился. Ближайшие налоговые платежи стартуют только 14 октября, в результате чего ожидаем сохранения благоприятной ситуации на денежном рынке в ближайшую неделю.

Объем сделок на утреннем аукционе прямого РЕПО с ЦБ РФ в среду составил 87,2 млрд. руб. при средне-взвешенной ставке 5,28% годовых. В результате спрос на фондирование в ЦБ продолжил снижаться - накануне банки привлекли на аукционе прямого РЕПО 113,05 млрд. руб., ранее данный объем находился на уровне 160-180 млрд. руб.

На этом фоне начал оживать межбанковский рынок, банки стали более активно фондировать друг друга, в результате чего ставки снизились, отойдя от уровня фондирования в ЦБ – 5,25% годовых.

В целом мы ожидаем, что ситуация на денежном рынке продолжит нормализовываться и останется весьма комфортной как минимум до конца следующей недели, когда стартует новый налоговый период. Также отметим, что банки с начала недели уже вернули Минфину порядка 100 млрд. руб., и объем возврата на ближайшую неделю будет небольшим – около 40 млрд. руб., что не должно повлиять на ставки МБК.

Внешний фон также складывается достаточно благоприятным – не исключаем, что участники рынка могут начать частично фиксировать позиции по доллару, что также благоприятно скажется на уровне рублевой ликвидности.

Пока можно констатировать, что ЦБ отстоял рубежи по корзине на уровне 37,5-37,65 руб. – вчера стоимость корзины валют снизилась до 37,35 руб., а нефть марки Brent выросла до \$103, отойдя от психологического уровня \$100 за баррель. Отметим, что со словесными интервенциями вчера поспешил и МЭР, пользу-

ясь стабилизацией на рынке – заместитель министра экономического развития А.Клепач заявил, что в Минэкономразвития считают, что курс рубля в краткосрочной перспективе может укрепиться до уровня чуть более 30 руб. за доллар.

Ставки по валютным и процентным свопам вчера также немного снизились - NDF 5Y на 13 б.п. – до 7,55%, IRS 5Y на 9 б.п. – до 7,95%. Сегодня ожидаем дальнейшей стабилизации ситуации на рынках.

Облигации федерального займа

Вчера кривая ОФЗ консолидировалась на достигнутых уровнях после роста до очередного максимума накануне. Длинный конец кривой снизился на 10-17 б.п., активность игроков остается невысокой. Сегодня ожидаем продолжения консолидации без агрессивного снижения доходностей.

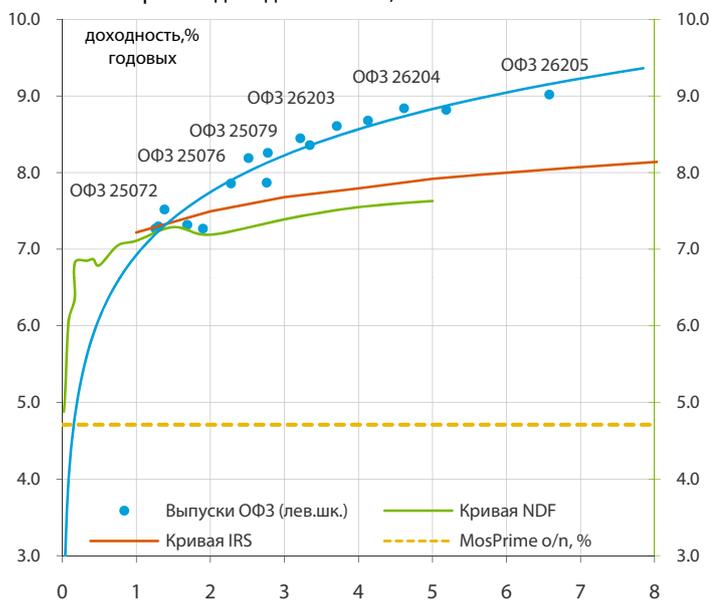
Оборот в госсекции вчера составил 11,9 млрд. руб., из которого более 8 млрд. руб. было сосредоточено в длинной части кривой ОФЗ, снижение которой составило в среднем около 15 б.п.

При поступлении позитивных новостей из Европы ожидаем дальнейшего восстановления котировок по рискованным активам, в т.ч. восстановление нефти должно поддержать рубль и подтолкнуть ставки NDF и IRS к дальнейшему снижению. Отметим, что текущие спреды кривой ОФЗ к валютным и процентным свопам в длинном конце вышли на вполне комфортные уровни – 115 и 80 б.п. соответственно.

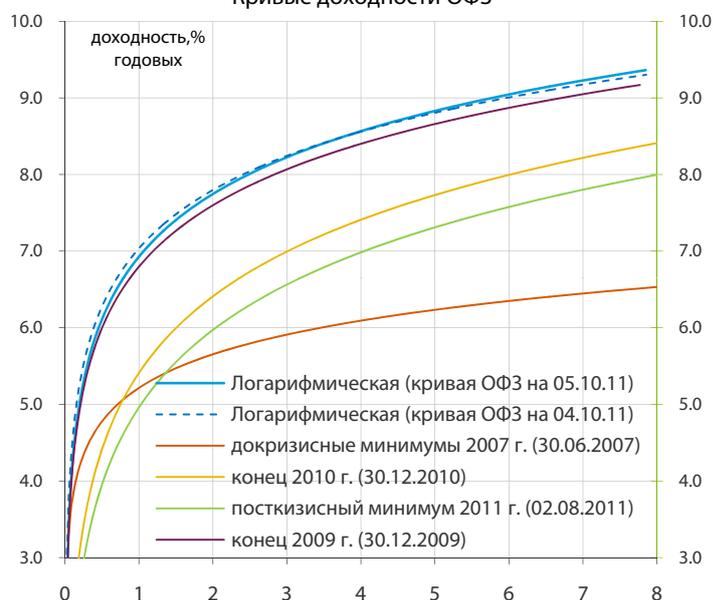
В результате спекулятивно настроенным инвесторам рекомендуем обратить внимание на длинные ликвидные выпуски ОФЗ для покупки на отскок в течение ближайшей недели. Мы не раз отмечали, что ОФЗ на текущих уровнях выглядят крайне привлекательно, учитывая замедление инфляции и снижение давления первичного предложения со стороны Минфина.

В то же время глобальные риски кризиса в ЕС остаются, что заставляет инвесторов быть более осторожными.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 05.10.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Торговая активность вчера осталась невысокой, вместе с тем мы отмечаем некоторое оживление на рынке. Сегодня ожидаем улучшения ситуации на рынке – рекомендуем обратить внимание на выпуски АЛРОСА, Евраз, Вымпелкома, банков II эшелона. Неломбардные бумаги и выпуски III эшелона пока будут оставаться не востребованными.

Объем торгов в секторе корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ вчера составил около 10 млрд. руб., что отражает реальную текущую ситуацию с невысокой активностью на рынке после завершения технических сделок при «переходе» через квартал.

Пока рыночные инвесторы смотрят и интересуются в основном бидами, некоторое оживление наблюдается в коротких бумагах. Вместе с тем по мере того, как корпоративный сегмент I-II эшелонов продолжает перекотировку на новые уровни в соответствии с текущим положением кривой ОФЗ, новые уровни доходностей будут все больше привлекать инвесторов.

Внешний фон выглядит позитивным, ситуация на локальном денежном рынке стабилизируется – рекомендуем неагрессивно подбирать сильно просевшие ломбардные выпуски I-II эшелонов.

В частности, рекомендуем обратить внимание инвесторов на бумаги Вымпелком, 6 и 7, которые остаются привлекательными с доходностью более 10% годовых. Также неплохо смотрится выпуск АЛРОСА, 21 и 22 при премии к кривой ОФЗ около 170 б.п. (докоррекционный уровень – около 100 б.п.). Привлекательную доходность на уровне 10% предлагают короткие выпуски ЕвразХолдинга (комментарий см. на стр. 1).

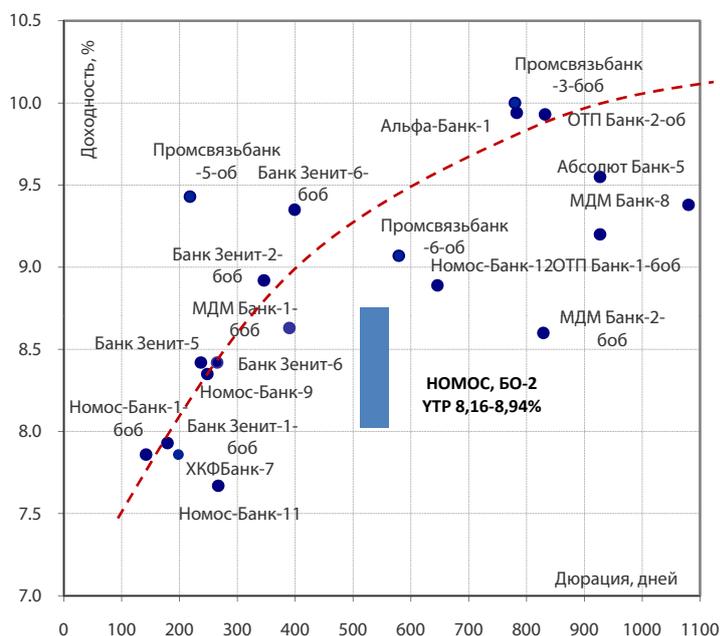
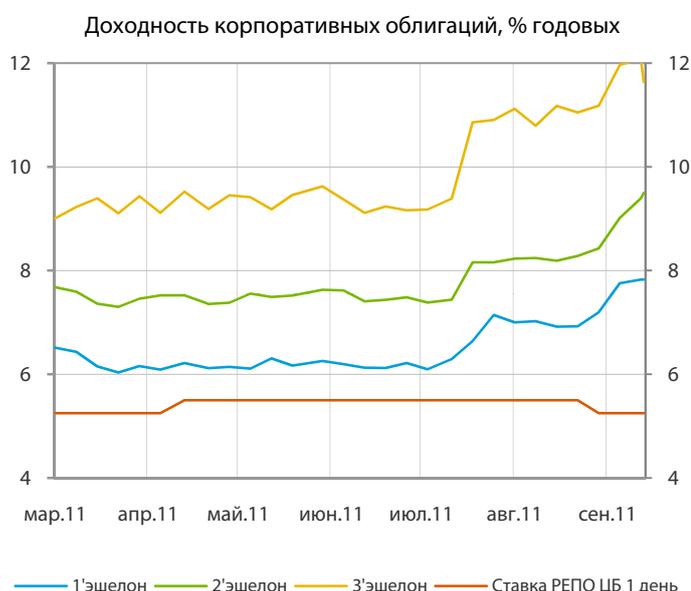
На наш взгляд, интересно выглядят текущие уровни банков II эшелона с доходностью 9-10% годовых при понятном кредитном риске данных банков. Вместе с тем под давлением оказался выпуск ОТП Банка (Ва1/-

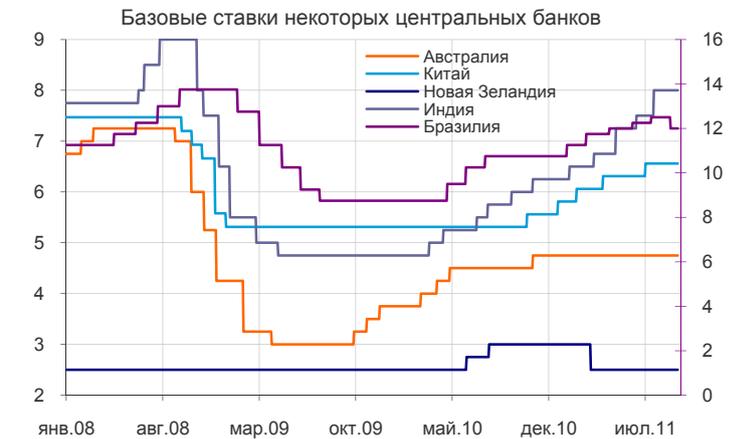
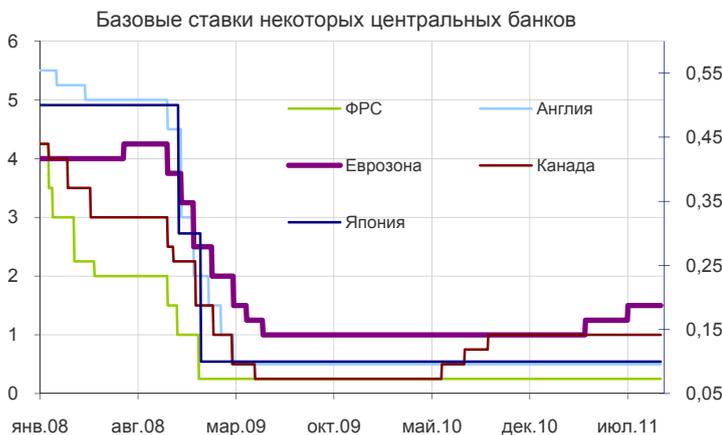
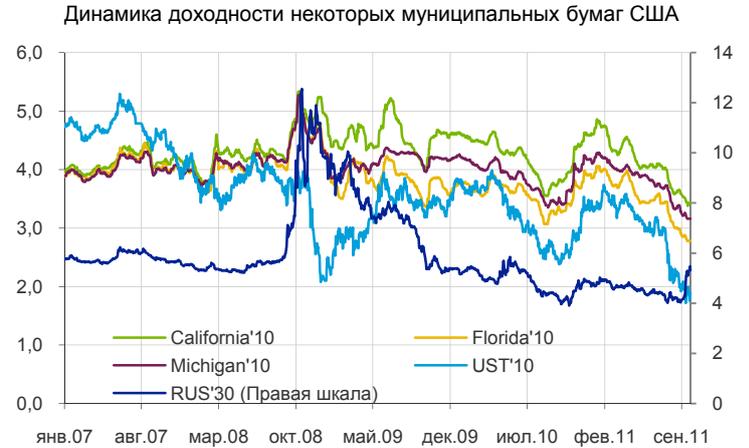
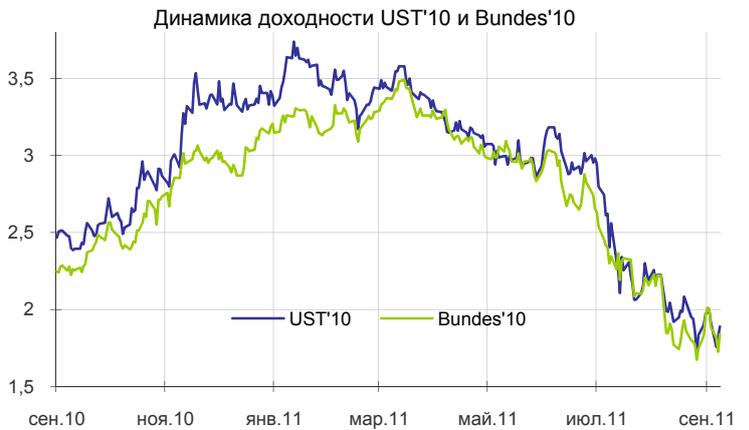
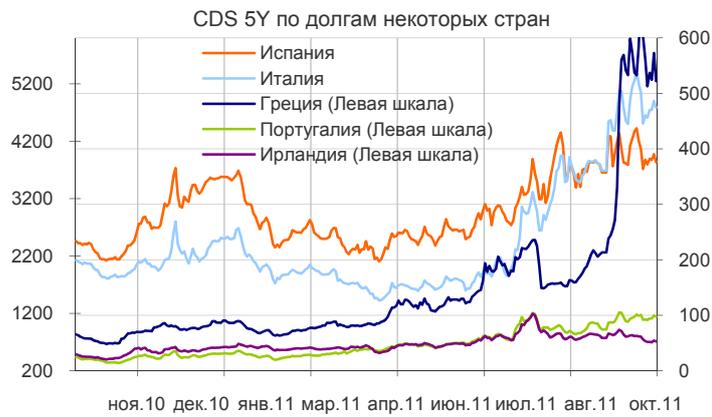
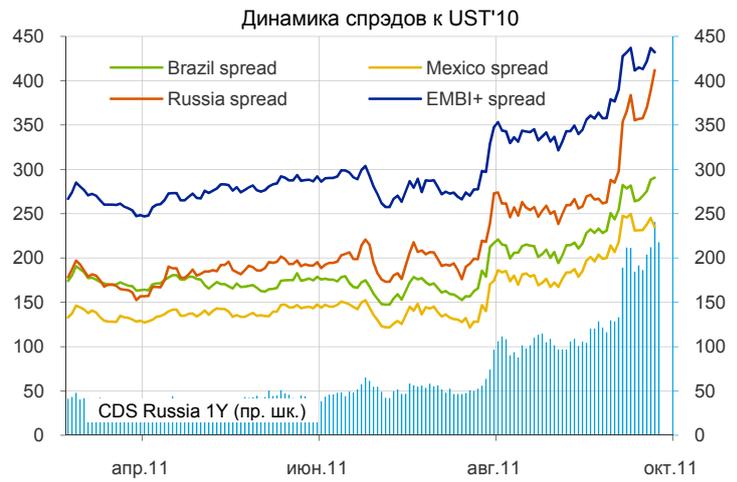
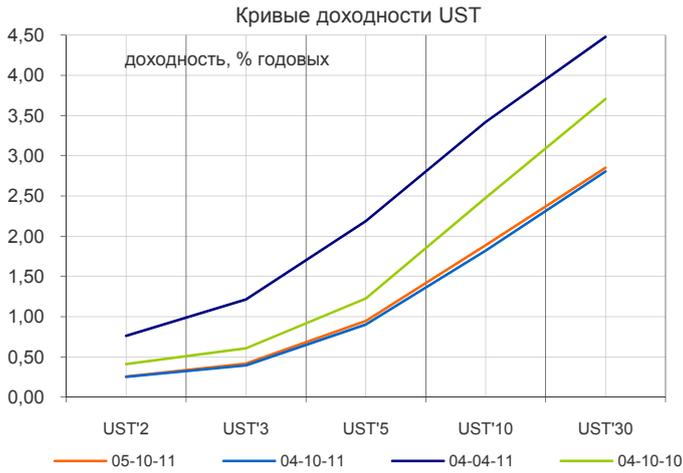
/ВВ), доходность которого взлетела до 10,5% годовых после того, как Moody's поставил на пересмотр рейтинг банка с возможностью понижения после аналогичного действия по материнскому банку.

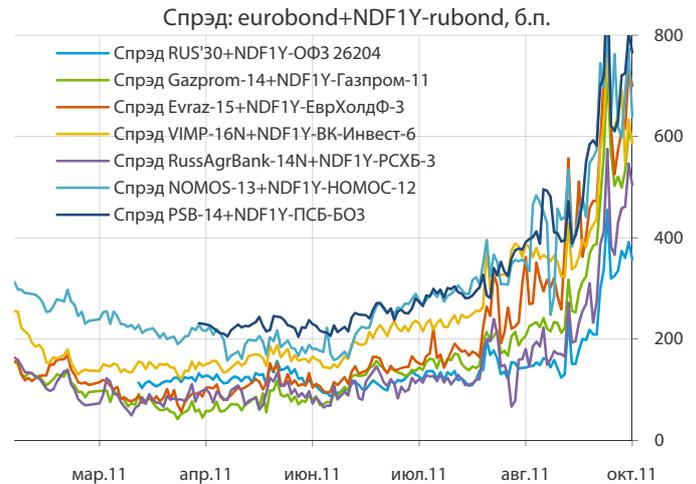
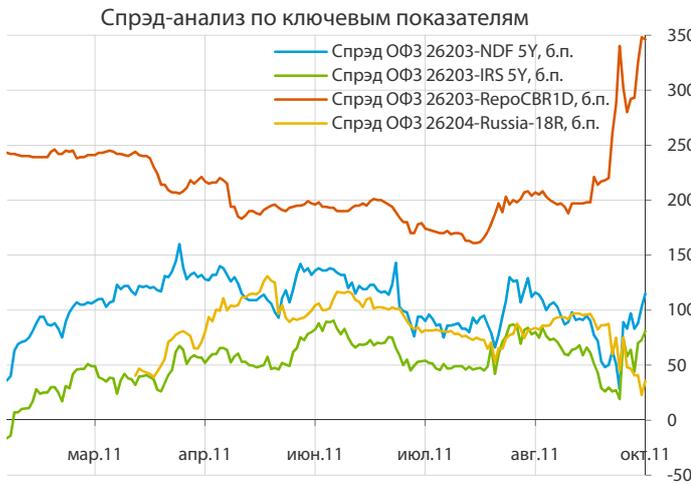
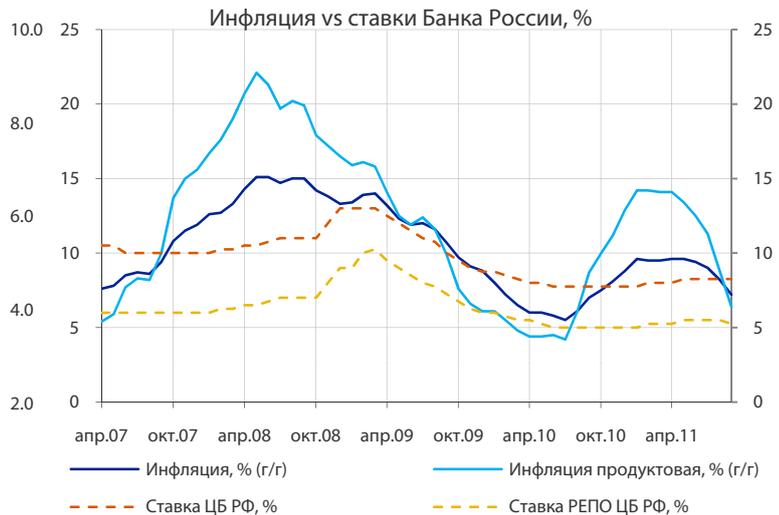
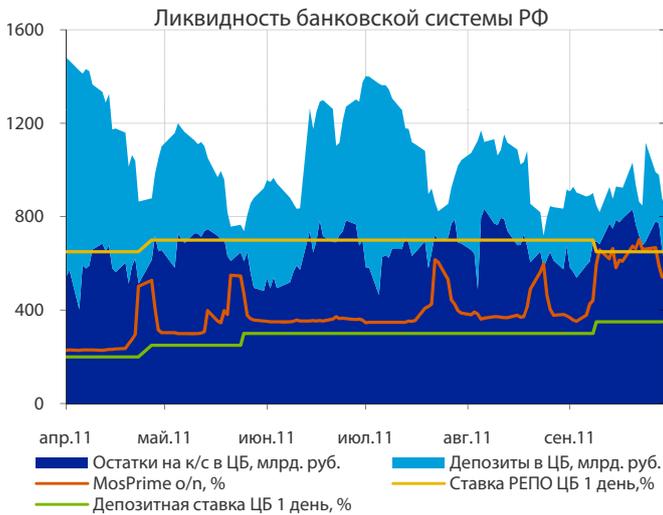
Отметим также, что в ближайшее время неломбардные выпуски останутся под давлением из-за введения новых нормативов по данным бумагам. Также выпуски III эшелона на фоне закрытия долговых рынков и возможного ухудшения кредитного качества эмитентов будут оставаться вне поля зрения покупателей.

Номос-банк (Ва3/-/ВВ) планирует провести конкурс по размещению биржевых облигаций серии БО-02 на 5 млрд. руб. в начале третьей недели октября, говорится в рассылке банка. По 3-летним облигациям будет объявлена 1,5-годовая оферта на досрочный выкуп по номиналу. Ориентир ставки купона – 8,00-8,75% годовых.

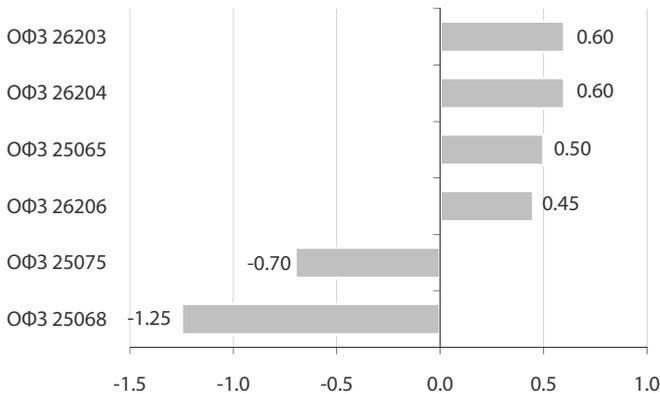
Новый выпуск НОМОСа маркируется ниже кривой банков II эшелона с доходностью 8,16-8,94% годовых при оферте через 1,5 года (см. карту доходности). Спрэд к ОФЗ при этом составляет 70-150 б.п. при рыночных уровнях порядка 180-200 б.п. С учетом премии за первичное размещение на текущем рынке мы видим справедливый уровень по доходности ближе к 10% годовых.







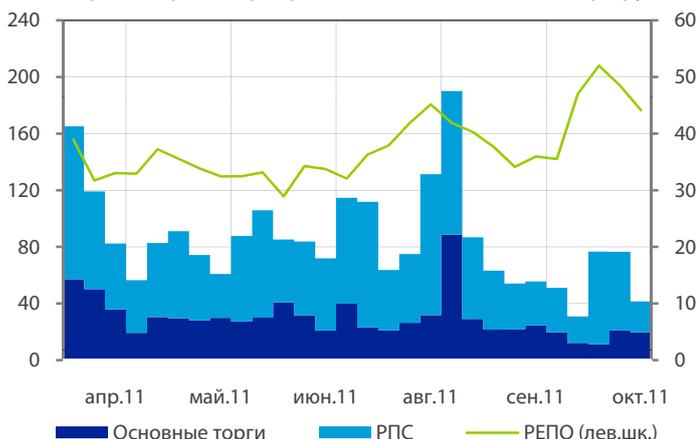
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 05.10.11



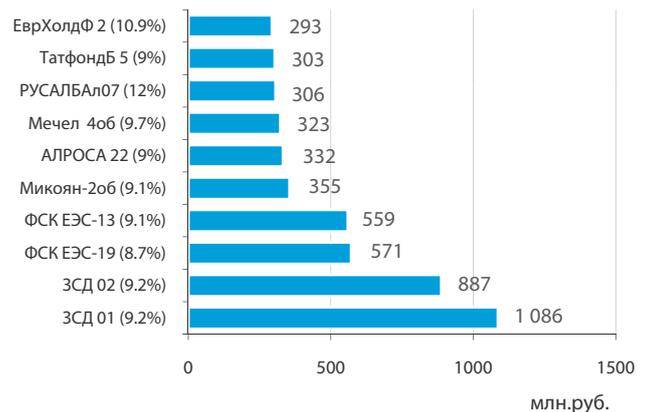
Лидеры и аутсайдеры 5/10/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 5/10/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

06 октября 2011 г.	1 211.28	млн. руб.
□ ЕЭС, 02	43.58	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 04	36.64	млн. руб.
□ КБ Ренессанс Капитал, 02	156.21	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	63.57	млн. руб.
□ ММК, БО-05	305.20	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
□ Синергия, БО-01	145.86	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 04	218.40	млн. руб.
□ Элис, 01	29.92	млн. руб.

07 октября 2011 г.	192.74	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-01	178.00	млн. руб.
□ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 01	0.69	млн. руб.

08 октября 2011 г.	71.45	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	71.45	млн. руб.

10 октября 2011 г.	778.28	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-01	231.84	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-02	231.84	млн. руб.
□ Газпромбанк, 03	153.80	млн. руб.
□ СИТРОНИКС, БО-02	160.80	млн. руб.

10 октября 2011 г.	5 375.53	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	201.95	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	99.00	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-05	356.50	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-06	356.50	млн. руб.
□ Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 01	127.14	млн. руб.
□ Иркутскэнерго, БО-01	113.70	млн. руб.
□ Красноярск, 34011	0.75	млн. руб.
□ РЖД, 14	729.30	млн. руб.
□ СБ Банк, 04	74.79	млн. руб.
□ Транснефть, 02	3 315.90	млн. руб.

11 октября 2011 г.	5 375.53	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	201.95	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	99.00	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-05	356.50	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-06	356.50	млн. руб.
□ Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 01	127.14	млн. руб.
□ Иркутскэнерго, БО-01	113.70	млн. руб.
□ Красноярск, 34011	0.75	млн. руб.
□ РЖД, 14	729.30	млн. руб.
□ СБ Банк, 04	74.79	млн. руб.
□ Транснефть, 02	3 315.90	млн. руб.

Погашения и оферты

06 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	Погашение	6.00 млрд. руб.

07 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.

10 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 3	Погашение	10.00 млрд. руб.

11 октября 2011 г.	1.07	млрд. руб.
□ Красноярск, 34011	Погашение	0.07 млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

12 октября 2011 г.	3.02	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

13 октября 2011 г.	5.02	млрд. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

14 октября 2011 г.	501.5	млрд. руб.
□ Банк России, 4-20-21BR1-1	Погашение	500.0 млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	Оферта	1.50 млрд. руб.

18 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ МДМ Банк, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.

19 октября 2011 г.	8.02	млрд. руб.
□ Белгородская область, 24002	Погашение	1.02 млрд. руб.
□ МКБ, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.

20 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34003	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 14	Оферта	1.00 млрд. руб.

21 октября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ ПАВА, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

22 октября 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Новопластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

24 октября 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 13	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 05	Оферта	4.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

07 октября 2011 г.	0.35	млрд. руб.
□ Платежные системы, 01	0.35	млрд. руб.
Октябрь 2011	5.00	млрд. руб.
□ Номос-Банк, БО-2	5.00	млрд. руб.



Monday 3 октября 2011 г.

- 11:50 Франция: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для производственной сферы Прогноз: 50.5
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: -0.3%

Tuesday 4 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве Прогноз: 51.7
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 5.8% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:00 США: Заказы в промышленности

Wednesday 5 октября 2011 г.

- 11:50 Франция: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности для сферы услуг Прогноз: 50.7
- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.2% кв/кв
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -0.3% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 75 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непроизводственной сферы Прогноз: 53.1

Thursday 6 октября 2011 г.

- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.3% м/м
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

Friday 7 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 6.2% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -1.9% м/м
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 18:00 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 18:00 США: Оптовые запасы

Инвестиционный департамент

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

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

 e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

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

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Треjder	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru