

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- Татфондбанк, БО-03 (B2/-/-) (101,0/11,18%/0,79): новый выпуск Татфондбанка с начала года вырос на фигуру при снижении доходности до 11,2% годовых. Премия к кривой ОФЗ на текущий момент составляет порядка 520 б.п. В качестве среднесрочной идеи рекомендуем покупку бумаги в расчете на включение выпуска в ломбардный список: более длинный ломбардный выпуск Татфондбанк, 7 (100,2/ 9,97%/0,85) торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне всего 390 б.п.

### Первичное предложение:

- ЛК Уралсиб (-/-/BB-): индикативная ставка купона находится в диапазоне 11-11,5% (УТМ 11,46-12,01%) годовых при дюрации 1,47 года. Ориентир доходности нового выпуска ЛК Уралсиб предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 500-555 б.п. На вторичном рынке кривая компании (не слишком ликвидная) предлагает премию к ОФЗ около 400 б.п., что предполагает премию 100-155 б.п. по новому выпуску к собственной кривой.
- НОТА-Банк, 01 (B3/-/-): ориентир ставки 1-го купона дебютных облигаций на 1 млрд рублей в диапазоне 11,0-11,4% (УТР 11,27-11,69%) годовых к оферте через 1 год. Прайсинг по выпуску предполагает премию к кривой доходности ОФЗ в размере 520-560 б.п., что сопоставимо с прайсингом по выпуску ЛК «УРАЛСИБ» (500 – 555 б.п. к кривой ОФЗ). Отметим, что НОТА-Банк является нетто-кредитором на МБК. Учитывая небольшой объем займа (1 млрд. руб.) и наличие достаточного объема свободных кредитных лимитов на НОТА-Банка, участие в первичном размещении выглядит интересно.

\* - 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

Среда 8 февраля 2012 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	7 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,97	2,09	1,80	3,74	1,72
Rus'30, %	4,21	4,82	4,11	5,47	4,02
ОФЗ'26203,%	7,29	8,41	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3M,%	0,52	0,58	0,44	0,58	0,25
Euribor 3M,%	1,09	1,48	1,09	1,62	1,08
MosPrime 3M,%	6,89	7,27	6,77	7,27	3,75
EUR/USD	1,326	1,383	1,267	1,483	1,267
USD/RUR	29,83	32,15	29,83	32,72	27,28

## Мировые рынки

Многосторонние переговоры греческого правительства по-прежнему являются основной темой, определяющей волатильность на рынках. Вчера инвесторы негативно реагировали на предупреждения Ангелы Меркель о том, что время для согласования мер бюджетной экономии истекает, однако заявления о прогрессе в переговорах с частными инвесторами по параметрам списания долга, сделанные греческой стороной, вернули оптимизм на рынки.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Спекуляции вокруг политических событий в Греции добавляют волатильности рынкам на этой неделе. Несмотря на то, что результаты переговоров с парламентскими партиями и внешними кредиторами по-прежнему туманны, вчера на фоне оптимистичных слухов аппетит к риску улучшился.

[См. стр. 3](#)

## ОФЗ

Покупки в секторе ОФЗ продолжают преимущественно в длинном конце кривой. Сегодня ожидаем сохранения высокого спроса на аукционе по размещению ОФЗ 26205 благодаря позитивному внешнему фону. Вместе с тем на текущий момент недооцененными выглядят среднесрочные бумаги с дюрацией 2,0-2,5 года, которые явно лежат выше кривой ОФЗ.

[См. стр. 4](#)

## Корпоративные рублевые облигации

На фоне продолжающегося ралли в ОФЗ сохраняется позитивный тренд и в корпоративном сегменте, который подтягивается вслед за госсекцией. Отметим, сужение спредов к ОФЗ в коротких бумагах I-II эшелонов; не исключаем, что данная тенденция коснется бумаг с более длинной дюрацией.

[См. стр. 5](#)

## Вчера

Многосторонние переговоры греческого правительства по-прежнему являются основной темой, определяющей волатильность на рынках. Вчера инвесторы негативно реагировали на предупреждения Ангелы Меркель о том, что время для согласования мер бюджетной экономии истекает, однако заявления о прогрессе в переговорах с частными инвесторами по параметрам списания долга, сделанные греческой стороной, вернули оптимизм на рынки.

По итогам вторника европейские индексы Eurostoxx и DAX закрылись разнонаправленно: +0,05% и -0,16% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 прибавил 0,2%.

Инвесторы сокращали позиции в защитных активах. Так, кривая treasuries по итогам дня опустилась в среднем на 3 б.п., движение было обусловлено продажами на длинном конце в ожидании роста требуемой доходности на аукционах долгосрочных treasuries на этой неделе в связи с ускорением роста американской экономики.

UST'10 вырос по доходности на 3 б.п. — до 1,97%, доходность Bundes'10 выросла 7 б.п. — до 1,96%.

Доходности гособлигаций периферийных стран Европы остаются стабильными. Доходность 10-летних суверенных бондов Италии опустилась на 2 б.п. — до 5,59%, аналогичные облигации Испании торгуются с доходностью 5,07%. Евро укрепился до \$1,326.

На фоне ожиданий укрепления мировой экономики и роста спроса цены на нефть продолжают движение вверх, вчера Brent достиг \$116,2 за баррель.

## В Европе

В Германии вышел слабый отчет по промышленному производству. Объем промышленного производства в лидирующей экономике ЕС в декабре сократился по сравнению с ноябрем на 2,9% (существенно хуже ожиданий). Этим отчетом был ликвидирован гэп по отношению к темпу восстановления экономики США, образовавшийся в тренде восстановления экономики с начала 2010 года.

## В США

В США Бен Бернанке в своем выступлении перед Сенатом практически повторил свою речь, адресованную на прошлой неделе нижней палате парламента. Глава ФРС вновь подчеркнул тот факт, что восстановление американской экономики идет очень слабыми темпами, и предупредил о том, что ключевые проблемы сосредоточены в секторе недвижимости.

## Сегодня

Рынки продолжают следить за новостями из Греции, внешний фон остается умеренно-позитивным. В США пройдет аукцион по размещению UST'10, интересный тем, что впервые с лета прошлого года ожидается увеличение требуемой доходности американских гособлигаций на фоне ожиданий восстановления темпов экономического роста.

Динамика спредов 10-летних гособлигаций некоторых стран ЕС к Bundes, б.п.



Индикатор	7 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,25	0,29	0,21	0,85	0,16
UST'5 Ytm, %	0,81	0,98	0,71	2,40	0,71
UST'10 Ytm, %	1,97	2,09	1,80	3,74	1,72
UST'30 Ytm, %	3,15	3,15	2,79	4,77	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,21	4,82	4,11	5,47	4,02
спрэд к UST'10	223,30	295,80	202,80	365,20	103,80

## Суверенный сегмент

Спекуляции вокруг политических событий в Греции добавляют волатильности рынкам на этой неделе. Несмотря на то, что результаты переговоров с парламентскими партиями и внешними кредиторами по-прежнему туманны, вчера на фоне оптимистичных слухов аппетит к риску улучшился.

По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ сузился на 6 б.п. до 340 пунктов при росте доходности бенчмарка — UST'10 — на 1 б.п.

Кривая суверенных еврооблигаций России с начала недели практически не меняет своего положения. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,2%) целый день торговался на уровне 118,3125-118,50.

Российская компонента индекса EMBI+ выглядела лучше рынка. Так, спрэд российской составляющей индекса EMBI+ сузился на 8 б.п., спрэды крупнейших заемщиков Мексики и Бразилии сократились на 6-7 б.п.

CDS спрэды на обязательства России не претерпели существенных изменений. Стоимость CDS1Y подросла на 2 б.п. до уровня 111 б.п., CDS5Y опустился в цене на 1 б.п. — до 220 б.п.

## Корпоративный сегмент

На фоне нейтрального внешнего фона торги в корпоративные еврооблигации проходили разнонаправленно при возросшей активности инвесторов.

Под давлением оказалась кривая Россельхозбанка. Так, выпуски RSHB-14 (YTM-4,37%), RSHB-17 (YTM-5,52%), RSHB-18 (YTM-5,92%) подешевели на 50-125 б.п. В результате резко расширился спрэд RSHB-18 —

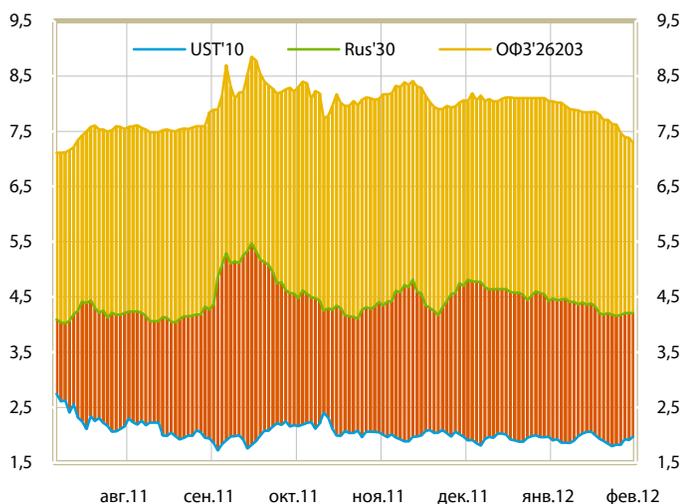
VEBBNK-17, отклонившись на 1,7 стандартных отклонений от среднего значения за 52-недели, потенциал сужения спрэда составляет порядка 30 б.п.

После распродажи бумаги Газпрома демонстрировали разнонаправленную динамику. Так, спрос на GAZPRU-22 (YTM-5,92%) укрепился на 40 б.п., GAZPRU-17 (YTM-5,69%) опустился на 90 б.п. по цене.

Отметим покупки в кривой ВЭБ — в среднем рост цен составил 10-15 б.п. Новый выпуск VEBBANK-17 (YTM-5,28%) закрылся на уровне 100,3125-100,4375.

Распадская (B1/B+/B+) вероятно намеревается рефинансировать текущий выпуск евробондов RASPAD-12 (YTM-4,8%) объемом \$300 млн., дата погашения которого подходит в мае, аналогичным по объему новым выпуском. Предложение в данном сегменте рынка ограничено. На наш взгляд, справедливая премия к кривой Северстали составляет порядка 250-300 б.п. Компанию выгодно отличает низкий уровень долговой нагрузки и отличные кредитные метрики (Total Debt/EBITDA — 0,9, Net Debt/EBITDA — 0). Однако негативным фактором является намерение крупнейшего акционера — Евраз — вместе с менеджментом компании выйти из актива. Продажа 80% компании может повредить кредитному качеству Распадской в случае, если покупатель будет иметь более высокий уровень долговой нагрузки. Риски сектора также высоки. На фоне охлаждения ожиданий роста мировой экономики и падения цен на металлы риски ухудшения состояния металлургического сектора остаются высокими. Так, компания уже снижала прогноз добычи на 2012 год по этой причине.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

10 февраля 2012 г.		23,10 USD,mln
□	LENSP-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
13 февраля 2012 г.		79,26 USD,mln
□	GAZPRU-18_EUR	Выплата купона 79,26 USD,mln
15 февраля 2012 г.		26,56 USD,mln
□	VTB-16_EUR	Выплата купона 21,25 EUR,mln
16 февраля 2012 г.		45,55 USD,mln
□	GAZPRU-37	Выплата купона 45,55 USD,mln
17 февраля 2012 г.		20,25 USD,mln
□	VEBBNK-16_CHF	Выплата купона 18,75 CHF,mln

## Ситуация на денежном рынке

Ситуация на денежном рынке продолжает оставаться комфортной: проблем с ликвидностью нет, ставки МБК низкие, а чистая ликвидная позиция банковской системы РФ продолжает плавно расти.

Объем свободной ликвидности банков на начало среды составил 1,3 млрд. руб., увеличившись за день на 72 млрд. руб. Чистая ликвидная позиция банковской системы также продолжает рост уже 6 день подряд, достигнув 151 млрд. руб.

Индикативная ставка MosPrimeRate o/n на фоне растущего предложения денег продолжает постепенно сближение с депозитной ставкой ЦБ РФ (4,0% годовых), достигнув вчера уровня 4,45% годовых – минимума с октября 2011 г.

Ожидаем сохранения низких ставок на денежном рынке в ближайшее время. Напомним, февральские налоги стартуют только 15 февраля, однако при данном уровне ликвидности исполнить бюджетные платежи для банков будет несложно, и это не должно вызвать существенного повышения ставок на МБК.

Как мы уже отмечали, позитивный вклад в формирование ликвидности вносит приток средств нерезидентов на российский рынок, открытие рынка евробондов для российских эмитентов, а также рост госрасходов в период предвыборной кампании.

## Облигации федерального займа

Покупки в секторе ОФЗ продолжают преимущественно в длинном конце кривой. Сегодня ожидаем сохранения высокого спроса на аукционе по размещению ОФЗ 26205 благодаря позитивному внешнему фону. Вместе с тем на текущий момент недооцененными выглядят среднесрочные бумаги с дюрацией 2,0-2,5 года, которые явно лежат выше кривой ОФЗ.

Интересные движения на этой неделе наблюдались в самой длинной ликвидной ОФЗ 26205. В начале недели выпуск оказался под давлением, после того как Минфин заменил ранее планировавшиеся к размещению

выпуски ОФЗ 25079 и ОФЗ 26204 общим объемом 18,3 млрд. руб. на ОФЗ 26205 объемом 35 млрд. руб., вызвав локальные продажи в длинной бумаге. В результате в понедельник спрэд между ОФЗ 26205 и соседним выпуском ОФЗ 26204 расширился до 30 б.п. при историческом уровне в 20 б.п.

Вчера Минфин обозначил ориентир доходности ОФЗ 26205 на аукционе 8 февраля на уровне 7,75-7,8% годовых при закрытии рынка в понедельник с доходностью 7,85%, что вызвало покупки в данном выпуске при снижении доходности до 7,74% (нижней границе прайсинга) при сужении спреда к ОФЗ 26204 до 25 б.п.

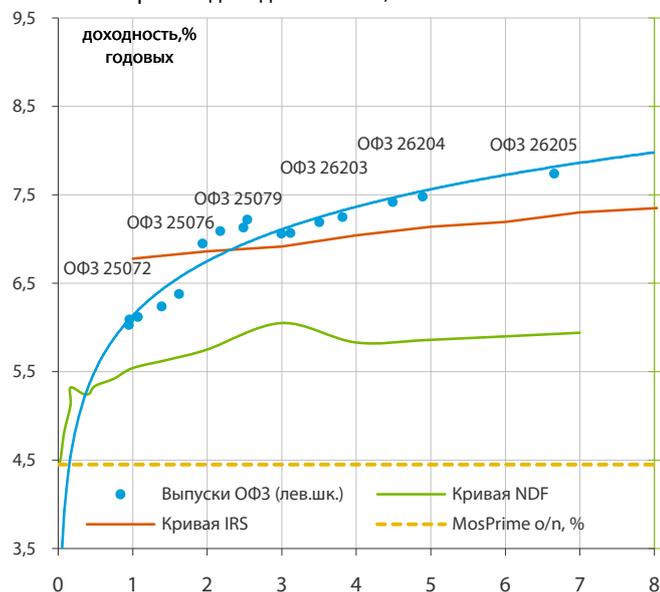
Ожидаем размещения всего заявленного объема ОФЗ 26205 в 35 млрд. руб. по нижней границе прайсинга Минфина на фоне сохранения высокого спроса на госбумаги как со стороны нерезидентов, так и локальных инвесторов.

Вместе с тем мы рекомендуем обратить внимание на среднесрочные выпуски госбумаг с дюрацией 2,0-2,5 года, которые выглядят недооцененными на кривой. Текущее ралли на рынке в первую очередь коснулось длинных ОФЗ; доходности коротких бумаг (до 1 года) также ушли вниз вслед за ставками на денежном рынке, тогда как среднесрочные выпуски отстали от рынка.

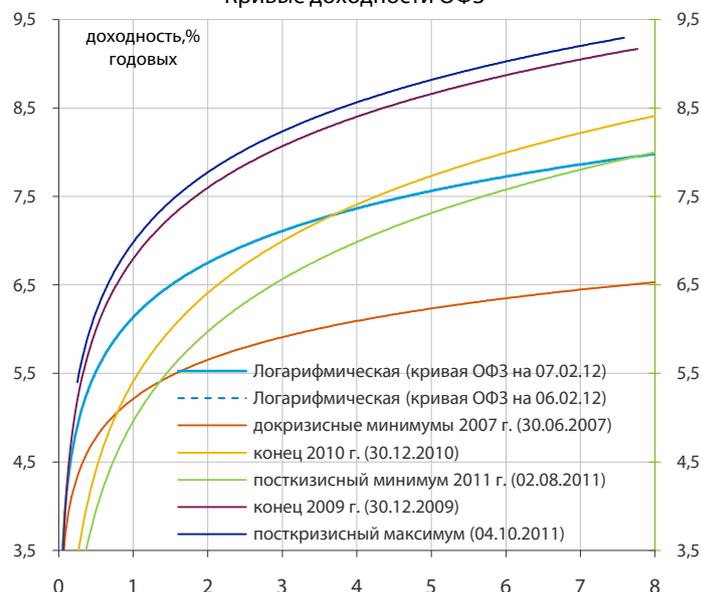
Так, ОФЗ 25076, 25068, 26202 и 25071 торгуются с премией к логарифмической кривой ОФЗ в размере 20-25 б.п. При этом по ОФЗ 25076 вполне можно реализовать стратегию roll down – премия по доходности к ближайшей ликвидной бумаге (ОФЗ 25078) составляет 90 б.п. при разнице в дюрации выпусков около года.

Что касается длинных бумаг, то наблюдается оживление в ранее неликвидных выпусках ОФЗ 46021 и 46014, которые дают премию к кривой около 12-16 б.п. При этом доходность ОФЗ 26204 уже достигла минимумов с августа 2011 г., что одновременно является посткризисными минимумами доходности. По остальным длинным ОФЗ остается еще потенциал порядка 7-10 б.п., который при существующем аппетите к риску, скорее всего, будет пройден.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 07.02.12



Кривые доходности ОФЗ



## Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

На фоне продолжающегося ралли в ОФЗ сохраняется позитивный тренд и в корпоративном сегменте, который подтягивается вслед за госсекцией. Отметим, сужение спрэдов к ОФЗ в коротких бумагах I-II эшелонов; не исключаем, что данная тенденция коснется бумаг с более длинной дюрацией.

Ранее мы отмечали, что спрэды корпоративных и субфедеральных бумаг I-II эшелонов к ОФЗ остаются широкими – примерно на 50-90 б.п. шире по сравнению с докоррекционными уровнями первой половины 2011 г. На наш взгляд, при столь высоком аппетите к риску, наблюдающемся на рынке ОФЗ покупки в корпоративном сегменте будут продолжены в первую очередь локальными инвесторами.

На фоне продолжающегося роста свободной ликвидности стоит ожидать сужение данных спрэдов, которое уже наблюдается в коротких выпусках с дюрацией до года. Так, премия по банкам I эшелона снизилась с 180-200 б.п. до 165 б.п. при докоррекционных уровнях около 80-110 б.п. При этом на длине от 1,5 лет премия к ОФЗ около 200 б.п. пока сохраняется.

В этом ключе мы рекомендуем обратить внимание на среднесрочные бумаги с дюрацией 1,5-3 года, которые могут стать следующим объектом для покупок в рамках наблюдающегося глобального ралли на рынках.

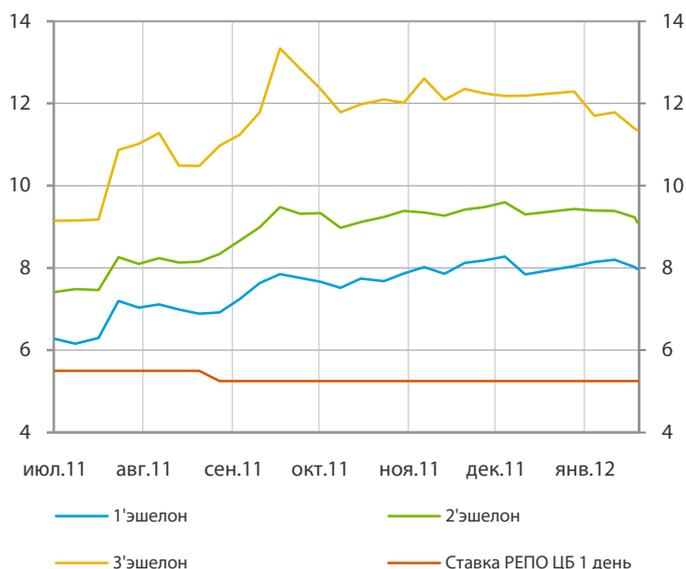
Санкт-Петербург Телеком («дочка» Tele2 Russia Holding AB) (—/—/BB) после открытия книги накануне сегодня снизила ориентир по размещаемым выпускам серий 4 и 5 с 9,2-9,7% (УТР 9,41 – 9,94%) годовых до 9,00 – 9,50% (УТР 9,20 – 9,73%) годовых к оферте через 2 года.

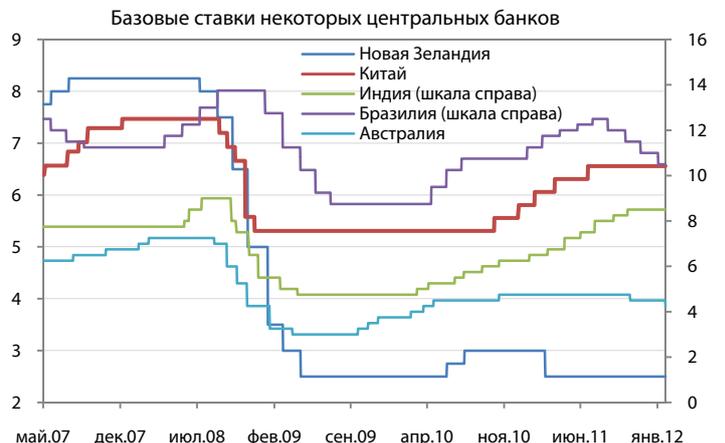
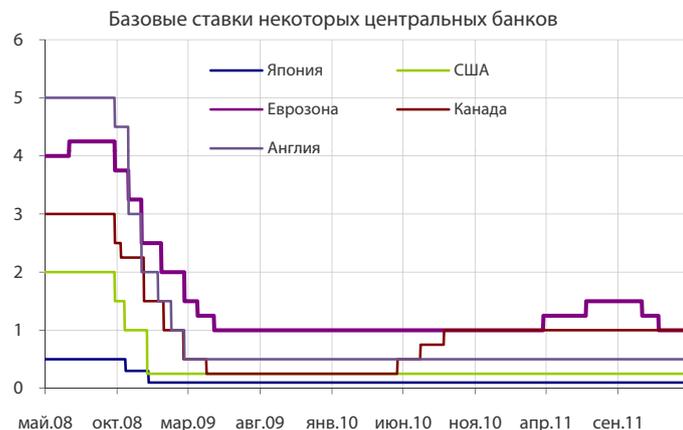
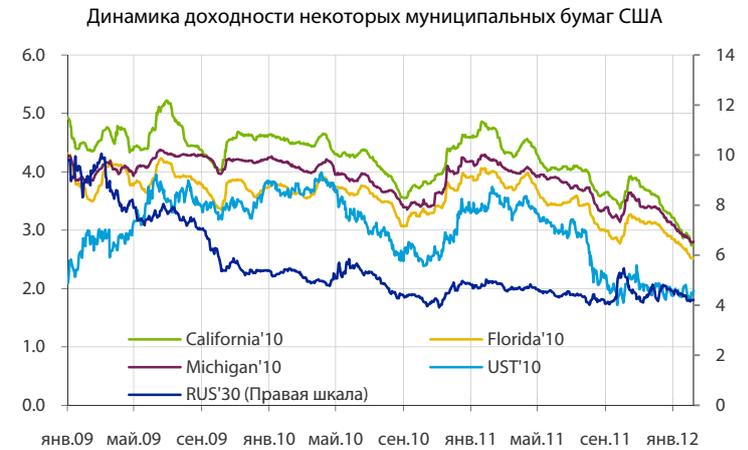
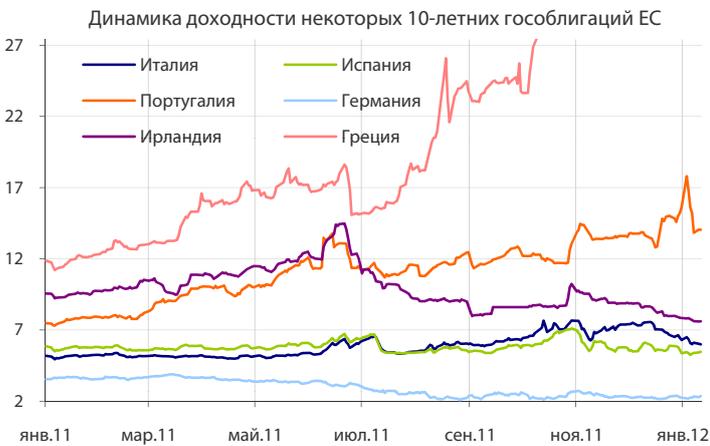
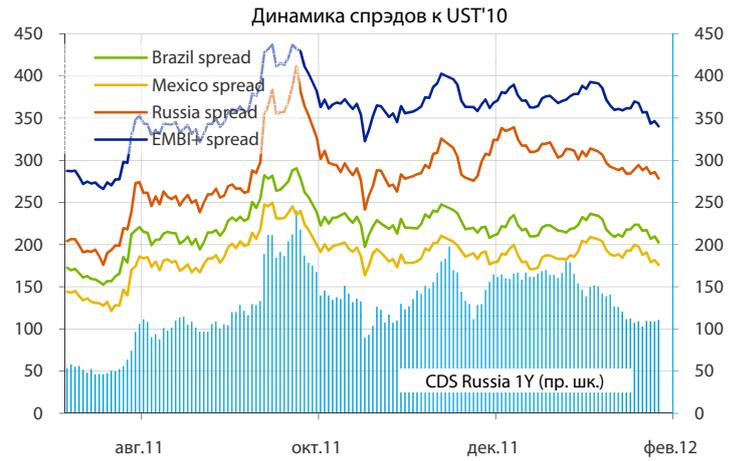
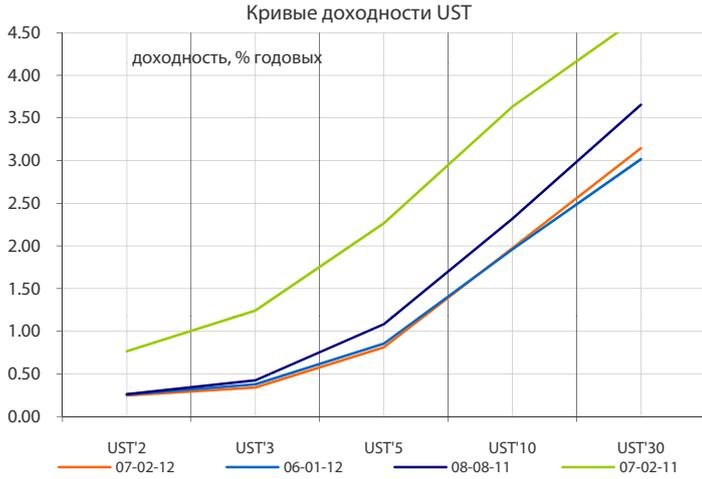
Как мы уже отмечали, оцениваем справедливый уровень премии между кривыми облигаций Теле2 и ВымпелКома на уровне от 60 б.п. Вместе с тем в 2011 г. на «бычьем» рынке длинные дебютные бумаги эмитента были размещены с минимальной премией к кривой облигаций ВымпелКома – около 20 б.п.

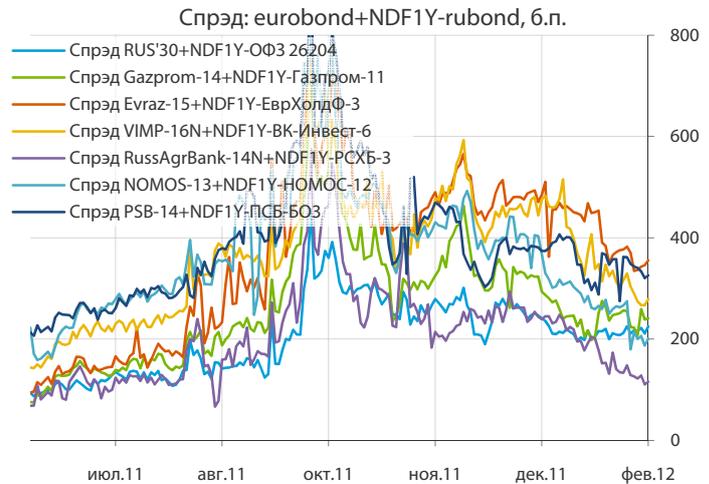
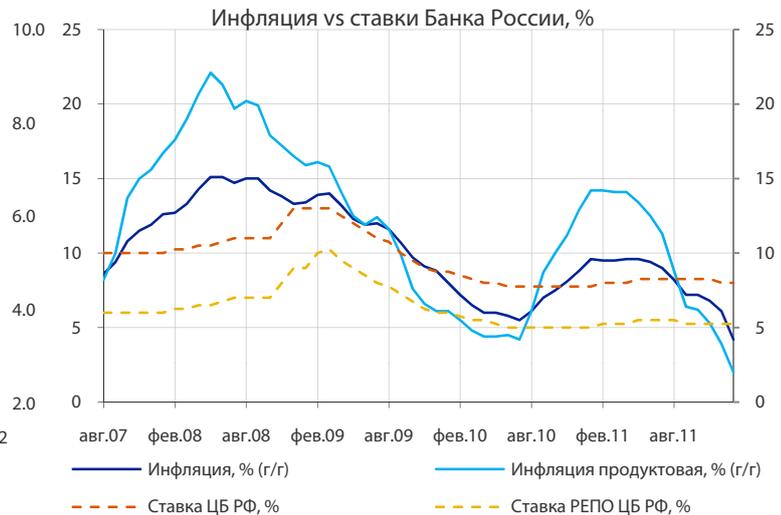
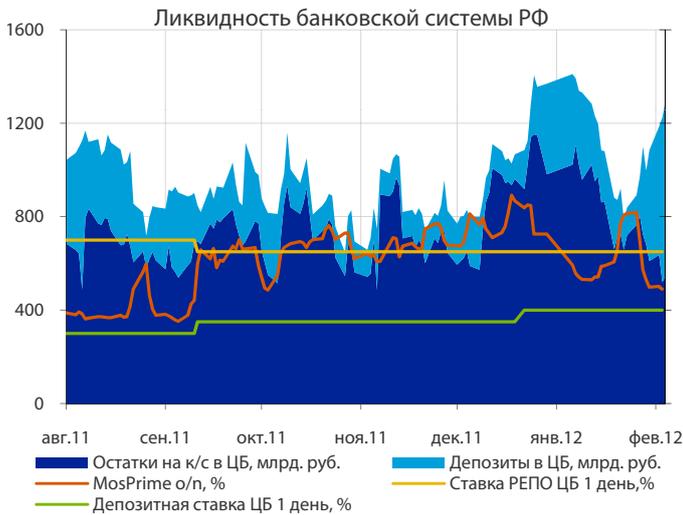
Новый прайсинг Теле2 предполагает премию к ОФЗ в диапазоне 250-300 б.п. и к ВымпелКому – 50-100 б.п., в результате чего выпуски вполне могут разместиться по нижней границе обновленного ориентира доходности. Отметим, что несмотря на заметное отставание по объему бизнеса от операторов BIG3, Теле2 Россия имеет вполне комфортный уровень долга – показатель долг/EBITDA по итогам 2011 г. находится на уровне 1,2х, при том что 47% кредитного портфеля приходится на займы от материнской компании Tele2 AB.

Вчера прошел ряд сделок по выпускам Теле2 с дюрацией 3,7 года с премией к ОФЗ около 235 б.п. Не исключаем, что организаторы будут притягивать размещение новых выпусков к данному уровню спрэда.

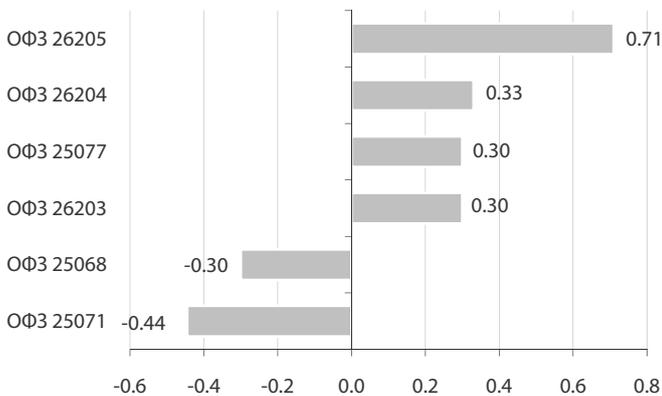
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



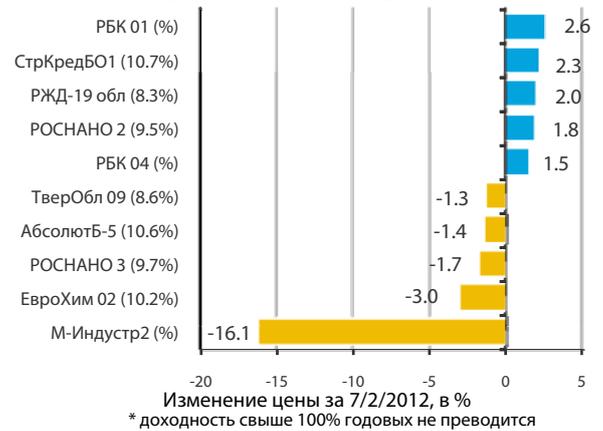




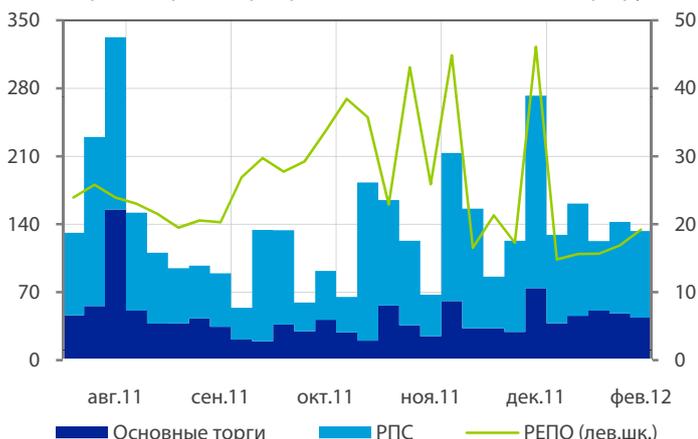
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 07.02.12



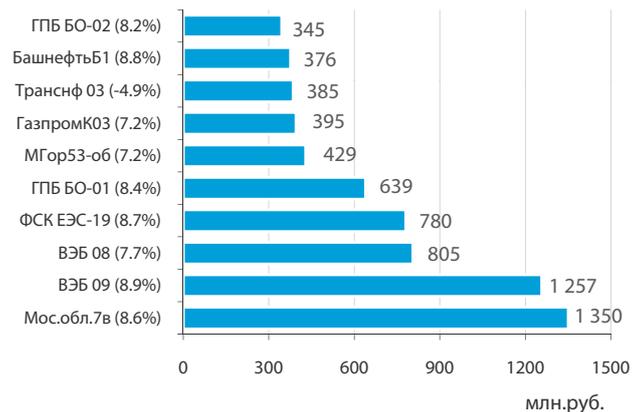
Лидеры и аутсайдеры 7/2/2012 (дох-сть по Close\*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 7/2/2012 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

<b>08 февраля 2012 г.</b>	<b>11 814.40</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	80.55	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 10	224.40	млн. руб.
□ Россия, 25078	3 341.00	млн. руб.
□ Россия, 26203	5 161.50	млн. руб.
□ Россия, 46002	1 236.90	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 396.00	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	212.00	млн. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	162.05	млн. руб.

<b>09 февраля 2012 г.</b>	<b>9 409.84</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	65.36	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	108.22	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	105.95	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	134.64	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 11	224.40	млн. руб.
□ Россия, 46023	8 705.45	млн. руб.
□ Ростелеком, 01	65.82	млн. руб.

<b>10 февраля 2012 г.</b>	<b>370.85</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ING Commercial Banking Россия, 02	103.60	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 34006	68.02	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 05	118.83	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 02	80.40	млн. руб.

<b>13 февраля 2012 г.</b>	<b>282.73</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ТГК-9, 01	282.73	млн. руб.

<b>13 февраля 2012 г.</b>	<b>1 663.29</b>	<b>млн. руб.</b>
□ АФК Система, 02	1 471.00	млн. руб.
□ Алеф-Банк, 01	27.42	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-01	79.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-01	60.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-03	24.31	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

<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>14 февраля 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Мечел, БО-04	5.00	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-05	3.00	млн. руб.

<b>15 февраля 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ МСП Банк, 01	5.00	млн. руб.
□ НОТА-Банк, 01	1.00	млн. руб.

<b>17 февраля 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Гидромашсервис, 02	3.00	млн. руб.

<b>21 февраля 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Связь-банк, 04	5.00	млн. руб.
□ Татфондбанк, БО-04	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.

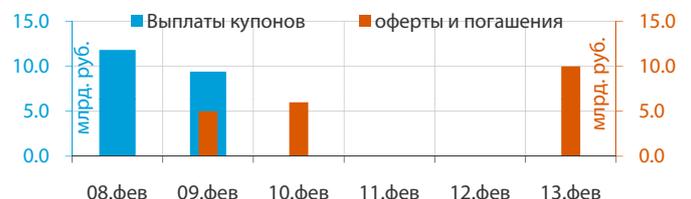
<b>17 февраля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

<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, 01	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 6 февраля 2012 г.**

- 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -15
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.9% м/м

**Tuesday 7 февраля 2012 г.**

- 15:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -0.3 % м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD

**Wednesday 8 февраля 2012 г.**

- 11:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 14 млрд.
- 13:57 Великобритания: Индекс цен на жилье Прогноз: +0.1% м/м
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования

**Thursday 9 февраля 2012 г.**

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.1% г/г
- 05:30 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 0.8% г/г
- 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.2% м/м
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 16:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1%
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Оптовые запасы
- 19:00 Великобритания: Оценка ВВП от NIESR

**Friday 10 февраля 2012 г.**

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.4 % м/м
- 13:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1 % м/м
- 17:30 США: Торговый баланс
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

**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:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@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)