

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 1 по 7 октября 2012 г.

Понедельник, 8 октября 2012 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	5 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST10, %	1.74	1.87	1.39	2.40	1.39
Rus'30, %	2.87	3.75	2.85	5.17	2.85
ОФЗ'26203, %	7.20	7.78	7.20	8.60	7.20
Libor \$ 3М, %	0.35	0.46	0.35	0.58	0.35
Euribor 3М, %	0.22	0.55	0.22	1.59	0.22
MosPrime 3М, %	7.16	7.31	7.10	7.31	6.36
EUR/USD	1.30	1.31	1.21	1.42	1.21
USD/RUR	30.99	32.98	30.46	33.51	28.97

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovykhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

На прошедшей неделе на рынках наблюдался рост аппетита к риску на фоне обнадеживающих данных по экономике США. На текущей неделе в понедельник и вторник пройдет саммит министров финансов ЕС, мы не ожидаем принятия ключевых решений по Греции до опубликования отчета инспекторов «Тройки» по состоянию экономики страны.

См. стр. 2

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На прошедшей неделе на рынке евробондов наблюдался рост котировок, активность на первичном рынке также оставалась высокой. Принимая во внимание выходной день в США, сегодня мы не ожидаем активных движений цен на рынке евробондов ЕМ. В целом не этой неделе возможна некоторая коррекция, однако мы не ожидаем существенных продаж, так как долларовые евробонды развивающихся стран по-прежнему являются крайне привлекательным активом на мировом рынке в условиях сверхнизких долларовых ставок.

См. стр. 3

ОФЗ

Прошедшая неделя подтвердила увеличение спроса нерезидентов на российские госбумаги с приближением сроков либерализации рынка. В пятницу оборот торгов подскочил до 40 млрд. руб. при снижении доходности ОФЗ за неделю на 13-15 б.п.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Итоги размещений облигаций демонстрируют высокий спрос инвесторов на бумаги эмитентов I-II эшелонов. Текущая неделя будет весьма насыщена новыми предложениями облигаций, в результате чего инвесторам придется нелегко в своем выборе.

См. стр. 5

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

На прошедшей неделе на рынках наблюдался рост аппетита к риску. Индекс широкого рынка в США вырос на 1,4%, в Европе рост составил 2,5-3%, индекс ММВБ укрепился на 1,33%.

Инвесторы выходили из защитных классов активов, доходности Bundes-10 и UST-10 выросли на 8-11 б.п. – до 1,52% и 1,74% соответственно.

Данные по экономике США выходили весьма обнадеживающие. Неожиданно сильный рост индексов деловой активности в США (ISM), а также позитивные отчет по рынку труда в сентябре (уровень безработицы упал до 7,8%), подтвердили ожидания роста американской экономики во II-квартале текущего года. Вместе с тем, рецессия в ЕС похоже продолжает развиваться, на что недвусмысленно указывают продолжающийся рост уровня безработицы в Европе вкупе со слабыми индексами деловой активности, в частности PMI Manufacturing, находящимся ниже границы 50 уже 14 месяцев подряд.

Протокол заседания FOMC подтвердил прочность позиции «голубей» в комитете. Судя по всему решение запустить QE3, также как и продлить ожидаемый срок периода сверхнизких процентных ставок до середины 2015 года были поддержаны большим количеством членов комитета и были приняты достаточно легко. Члены комитета согласовали подход, в рамках которого монетарная политика будет привязана к формальному уровню безработицы в стране. Тем не менее, целевой уровень безработицы пока не был согласован, члены комитета заявили о том, что программа покупки MBS с рынка будет продолжаться до тех пор, пока уровень безработицы не опустится до устойчиво низкого уровня. Интересно, что достижение ожидаемых уровней безработицы не будет означать перехода немедленного перехода к повышению процентных

ставок. FOMC заявил о том, что в случае ускорения восстановления экономики период сверхнизких процентных ставок продлится еще значительное время, так как комитет хочет добиться более устойчивого роста. Мы не увидели каких-либо комментариев по поводу скорого завершения действия программы Twist, по-видимому, вопрос, что будет делать FOMC в конце года, будет составлять основную интригу двух ближайших заседаний комитета. WSJ поддерживает ожидания, что в следующем году ФРС может заменить Twist дополнительными к MBS покупками Treasuries на открытом рынке, возможно в рамках уже установленного месячного лимита в \$40 млрд.

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

В понедельник и вторник пройдет саммит министров финансов ЕС, мы не ожидаем принятия ключевых решений по Греции до опубликования отчета инспекторов «Тройки» по состоянию экономики страны. Несмотря на заявления греческих политиков о необходимости выделения очередного транша помощи, так как бюджет страны не сможет обслуживать свои обязательства уже через месяц, мы сомневаемся в однозначно скором решении вопроса. Осознание того, что греческая рецессия будет гораздо более глубокой и продолжительной, чем предполагалось кредиторами, делает предыдущие условия предоставления помощи крайне сложно выполнимыми. По сути изначальный сценарий развития экономики Греции, который предполагал достижения определенных значения уровня долга к ВВП в стране теперь представляются нереалистичными. Таким образом, вполне вероятно, что стране потребуются очередная реструктуризация обязательств, в то время как Германия не раз давала понять, что не готова идти на смягчения ранее достигнутых условий предоставления помощи.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	5 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.29	0.20	0.39	0.20
UST'5 Ytm, %	0.68	0.82	0.54	1.20	0.54
UST'10 Ytm, %	1.74	1.87	1.39	2.40	1.39
UST'30 Ytm, %	2.97	3.09	2.45	3.48	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.87	3.75	2.85	5.17	2.85
спрэд к UST'10	112.80	222.20	106.70	318.50	106.70

На прошедшей неделе на рынке евробондов наблюдался рост. Котировки многих российских евробондов обновили ценовые максимумы в середине недели, а в конце, на фоне коррекции в Treasuries (доходность UST-10 выросла за неделю на 11 б.п. – до 1,74%), кредитные спрэды сузились к минимумам лета прошлого года.

Кредитные спрэды на рынке CDS сократились, спрэды контрактов CDS RUSSIA 5Y и CDS GAZPRU 5Y сузились на 12 б.п. за неделю – до 138 б.п. и 200 б.п. соответственно.

Принимая во внимание выходной день в США, сегодня мы не ожидаем активных движений цен на рынке евробондов EM. В целом не этой неделе возможна некоторая коррекция, однако мы не ожидаем существенных продаж, так как долларские евробонды развивающихся стран по-прежнему являются крайне привлекательным активом на мировом рынке в условиях сверхнизких долларских ставок.

Мы обращаем внимание на недооценку кривой Газпрома. В частности, выпуск GAZPRU22_6.51 (YTM-4.1%) аномально дешев в сравнении со схожим по дюрации LUK-22 (YTM-3.93%). Чуть более короткий выпуск Газпрома, который имеет композитный рейтинг BBB, предлагает премию 17 б.п. к выпуску Лукойла (BBB-), что на наш взгляд является временным примером неэффективности рынка. Мы рекомендуем покупать относительно дешевый GAZPRU22_6.51 против LUK-22, ожидая получить 150-200 б.п. в терминах цены при возвращении спрэда к среднему значению.

В средней части кривой выпуски GAZPRU-16_4,95 и GAZPRU-18 торгуются над кривой THK-BP. Мы далеки от мысли, что в текущей ситуации акционерного конфликта премия в доходности схожих выпусков Газпрома над THK-BP оправдана. Рекомендуем фиксировать прибыль в TMENRU-16 (YTM-2.88%) и TMENRU-18 (YTM-3.35%) и переходить в относительно дешевые выпуски GAZPRU-16_4,95 (YTM-2.98%) и GAZPRU-18 (YTM-3.48%).

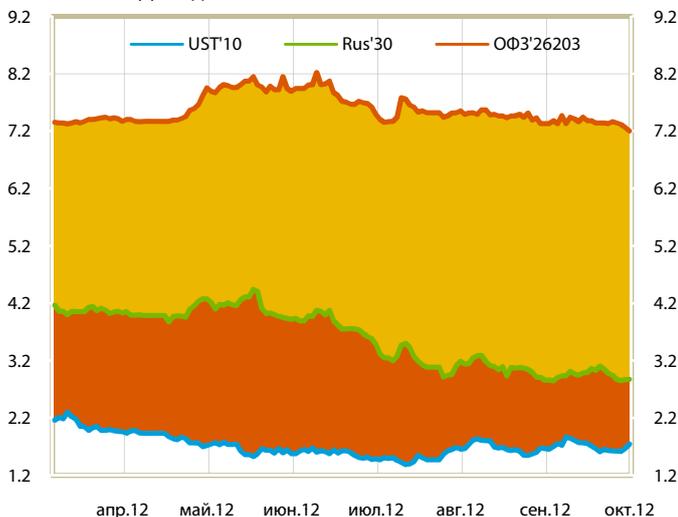
На прошедшей неделе на **первичном рынке** сохранялась высокая активность.

Банк «Русский Стандарт» (В+/Ва3/В+) разместил субординированный выпуск еврооблигаций сроком на 5,5 лет, объем выпуска составил \$350 млн. Эмитент предложил существенную премию к рынку, установив купон на уровне 10,75%. Сегодня новый выпуск RUSB-18 (YTM-10.49%), торгуется на уровне 100,875-101,25.

Северсталь разместила 10-летний выпуск евробондов на \$750 млн. Книга заявок собрала \$4,5 млрд спроса. Очевидно, в текущих рыночных условиях инвесторы готовы давать некоторый дисконт к доходностям кривой евробондов эмитента на вторичном рынке ради получения доступа к большим объемам на первичном размещении. Так, уровень купона, первоначально обозначенный «в районе 6,125%», был зафиксирован на уровне 5,9%. Таким образом, на наш взгляд новый выпуск CHMFRU-22 выглядит несколько переоцененным в кривой Северстали, возможно в текущей ситуации имеет смысл обратить внимание на CHMFRU-17 (YTM-4,73%) предполагая, что удачное размещение со временем приведет к переоценке всей кривой эмитента.

Также банк ВТБ разместил субординированные евробонды сроком на 10 лет, объем выпуска составил \$1,5 млрд. Уровень купона был установлен 6,95%, что соответствует порядка 80-90 б.п. премии компенсирующей кредитный риск субординированного выпуска к senior кривой евробондов банка. Отметим, что высокая активность эмитента на первичном рынке (в этом году ВТБ привлек на долговых рынках порядка \$7,5 млрд в различных валютах, для сравнения Сбербанк - менее \$3 млрд) оказывает серьезное давление на котировки выпусков евробондов на вторичном рынке. Кривая еврооблигаций ВТБ (BBB/Ваа1/BBB) торгуется существенно выше кривых других госбанков. В настоящее время спрэды к схожим выпускам Сбербанка (А3/BBB+) и ВЭБа (BBB/Ваа1/BBB) находятся в районе исторических максимумов, в то время как спрэды к схожим выпускам Альфа-Банка (BB/Ва1/BBB-) и Банка Москвы (Ва2/BBB), напротив, на исторических минимумах.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
11.10.2012		59.48 USD,mln
▶ RUS-17	Выплата купона	14.68 USD,mln
▶ RUS-22	Выплата купона	44.80 USD,mln
12.10.2012		60.00 USD,mln
▶ VTB-17	Выплата купона	60.00 USD,mln
13.10.2012		32.75 USD,mln
▶ VTB-20	Выплата купона	32.75 USD,mln
16.10.2012		5.44 USD,mln
▶ VOSTOK-14_CNV	Выплата купона	5.44 USD,mln
19.10.2012		17.43 USD,mln
▶ CHMFRU-14	Выплата купона	17.43 USD,mln
21.10.2012		38.36 USD,mln
▶ NOMOS-13	Выплата купона	13.00 USD,mln
▶ NOMOS-15	Выплата купона	15.30 USD,mln
▶ AKBHC-14	Выплата купона	10.06 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

С началом нового квартала ситуация с ликвидностью в банковской системе несколько улучшилась – дефицит по чистой ликвидной позиции снизился за прошедшую неделю с 1,93 трлн. руб. до 1,72 трлн. руб. На этом фоне индикативная ставка MosPrime о/п снизилась с 6,4-6,5% годовых до 5,5-6,0% годовых на прошлой неделе.

Банк России по итогам пятничного заседания оставил ключевые ставки без изменения, решив взять паузу после повышения ставок в середине сентября. Вместе с тем в своем заявлении по итогам заседания ЦБ отмечает, что продолжившееся повышение темпа базовой инфляции указывает на распространение инфляционных процессов на другие сегменты потребительского рынка. Кроме того нашло в заявлении и высказывание А.Улюкаева, сделанное на прошлой неделе – ЦБ отмечает, что риски существенного замедления экономического роста из-за ужесточения денежно-кредитных условий сейчас невелики.

В результате, если по итогам октября инфляция не продемонстрирует замедление с текущего уровня 6,6% за сентябрь до целевого диапазоне ЦБ – 6,3-6,4%, на следующем заседании Банк России может снова повысить ставки.

На текущей неделе ожидаем, что ставки о/п останутся в диапазоне 5,5-6,0% годовых до начала налоговых платежей на следующей неделе, когда ставки могут перебраться в диапазон 6,0-6,5% годовых.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Прошедшая неделя подтвердила увеличение спроса нерезидентов на российские госбумаги с приближением сроков либерализации рынка. В пятницу оборот торгов подскочил до 40 млрд. руб. при снижении доходности ОФЗ за неделю на 13-15 б.п.

Основной спрос наблюдался в длинных госбумагах – по выпускам ОФЗ 26206 и 26204 в пятницу прошло 8-9 млрд. руб., по более длинным ОФЗ 26205 и 26207 – 4-5 млрд. руб. В результате котировки длинных ОФЗ закрылись на своих максимумах, фактически обновив экстремумы 2011-2012 гг. (не считая теней от свечей).

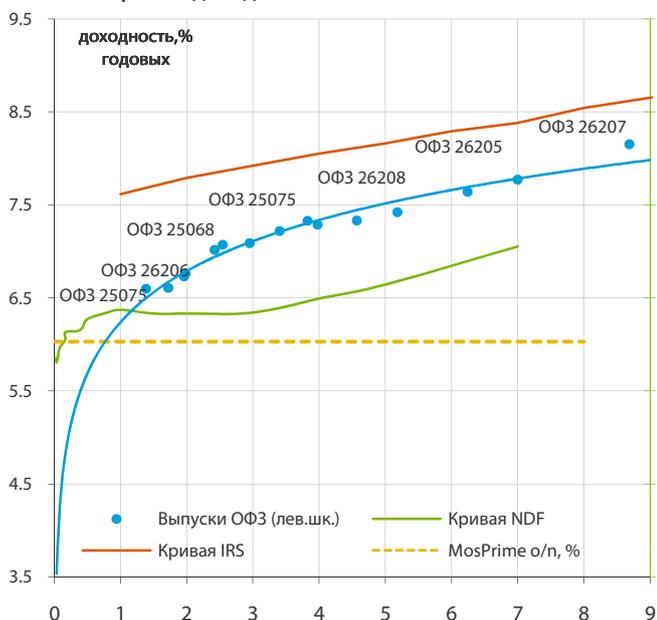
Активизация покупок была вызвана, как снижением кривой NDF (за неделю валютные свопы снизились на 10-30 б.п. в зависимости от длины), так и ожиданий Минфина относительно влияния либерализации рынка на доходность ОФЗ. Так, в проекте «Основных направлений государственной долговой политики на 2013-2015 годы» отмечается, что доходности ОФЗ могут снизиться в среднем на 1 п.п. за счет дополнительного спроса со стороны иностранных инвесторов в результате либерализации рынка.

В целом ожидания Минфина выглядят вполне жизнеспособными – спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R на начало прошлой неделе составлял порядка 130 б.п., что при сохранении котировок рублевого евробонда на текущих уровнях при сужении спрэда до 30 б.п. (наши ожидания по спрэду после либерализации рынка) дает снижение доходности ОФЗ как раз на 1 п.п. За прошедшую неделю данный спрэд сузился на 15 б.п. – до 115 б.п.

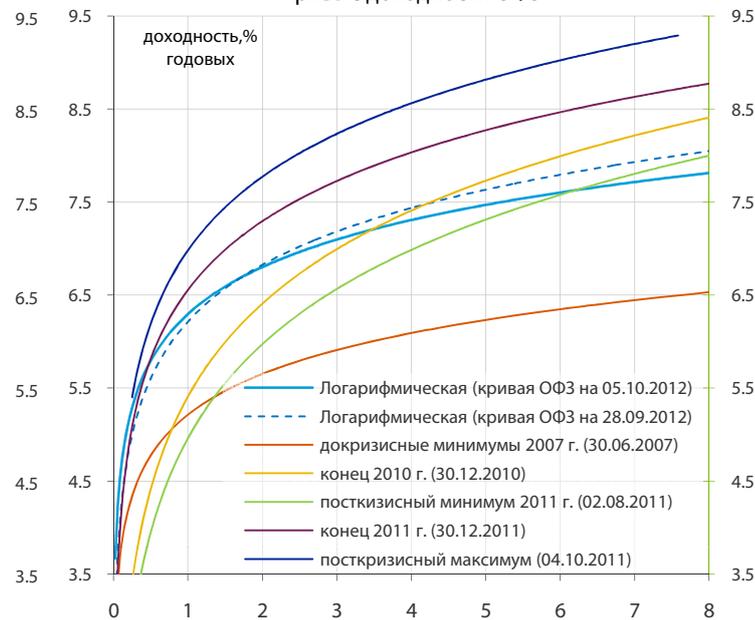
На этом фоне мы сохраняем свою рекомендацию «накапливать» длинные ОФЗ в ожидании либерализации рынка в декабре-январе.

В начале текущей недели после хорошего роста накануне ожидаем консолидацию котировок госбумаг. На среду намечен аукцион по размещению 10-летних ОФЗ 26209 на 35 млрд. руб., что, скорее всего, отложит спрос на вторичном рынке до аукциона.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 05.10.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Итоги размещений облигаций демонстрируют высокий спрос инвесторов на бумаги эмитентов I-II эшелона. Текущая неделя будет весьма насыщена новыми предложениями облигаций, в результате чего инвесторам придется нелегко в своем выборе.

В пятницу закрылась книга по годовому выпуску **КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03 (Ва3/—/BB-)** на 5 млрд. руб. при спросе 9,4 млрд. руб. Ставка купона была установлена в размере 9,8% годовых, что соответствует премии к кривой госбумаг 375 б.п. Отметим, что наиболее ликвидный выпуск эмитента серии БО-02 с дюрацией 1,3 года торгуется с премией к кривой ОФЗ в размере 370 б.п. Учитывая более короткую длину нового займа и высокий неудовлетворенный спрос, наряду с выпуском серии БО-02 включаем в список наших рекомендаций новый выпуск КЕБ, БО-03 с целью по спреду 300-330 б.п.

Интересными размещениями этой недели обещают быть новые выпуски НОВАТЭКа и Роснефти, которые являются не частыми заемщиками на рублевом российском долговом рынке и вполне могут повторить судьбу дебютного выпуска Мегафона.

НОВАТЭК (Ваа3/BBB-/BBB-) сегодня в 11:00 мск открыл книгу заявок инвесторов на покупку биржевых облигаций серий БО-02, БО-03 и БО-04 общим объемом 20 млрд. рублей. Отметим, что в ходе премаркетинга инвесторам предлагался только выпуск БО-02 на 10 млрд. руб. – на воне высокого интереса инвесторов к выпуску НОВАТЭК удвоил предложение своих бумаг.

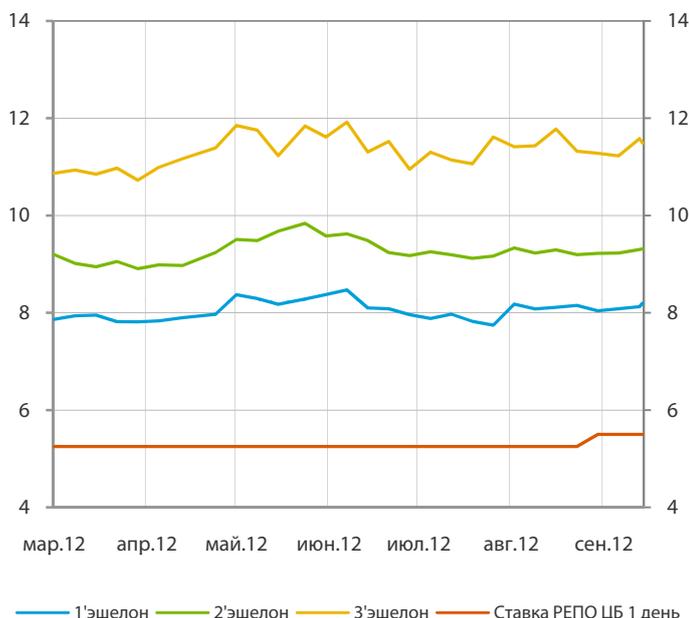
Напомним, ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 8,60% – 8,85% (УТМ 8,78% – 9,05%) годовых к погашению через 3 года. Данный прайсинг предпола-

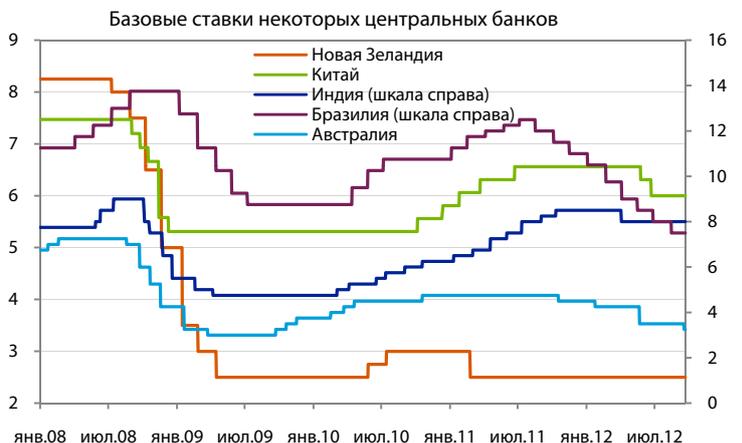
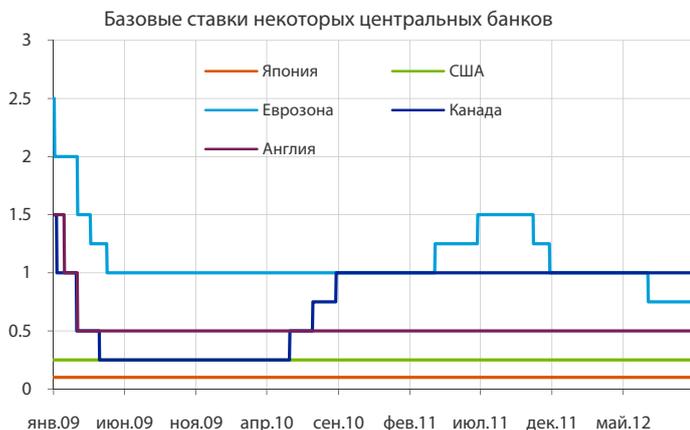
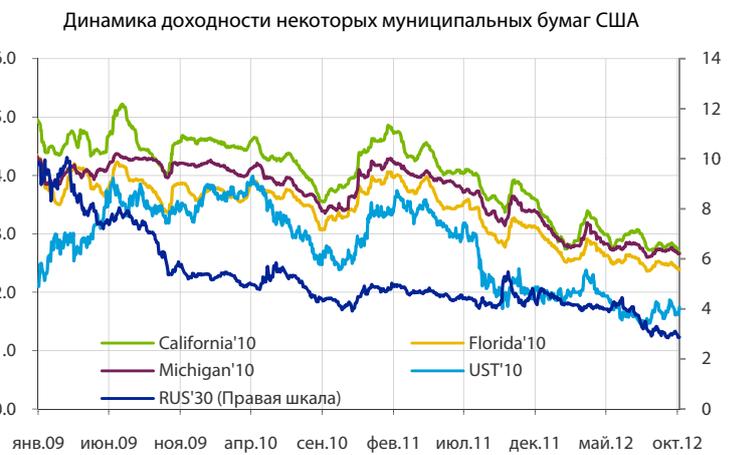
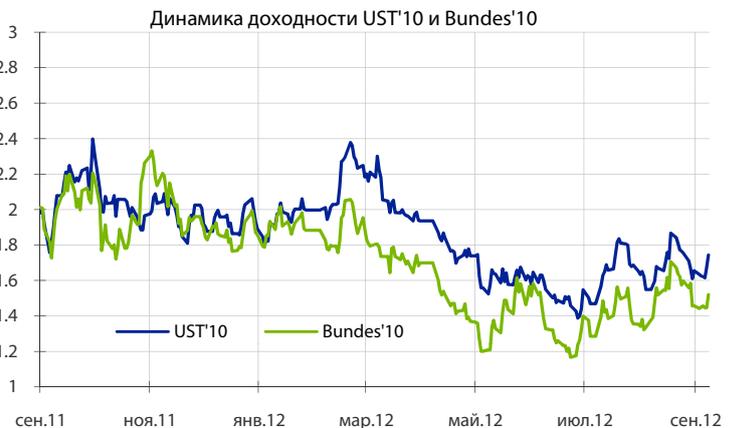
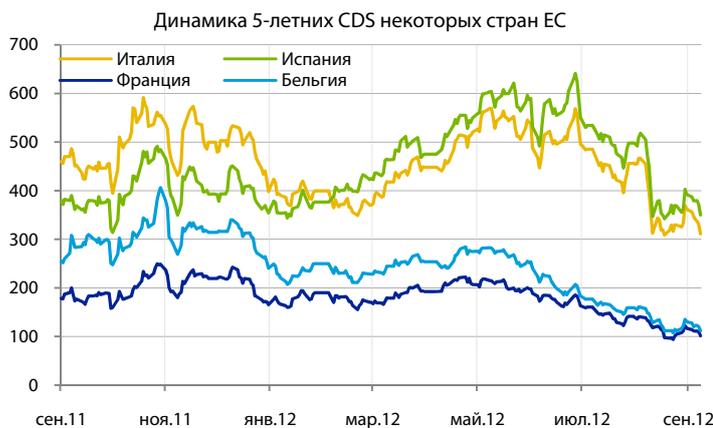
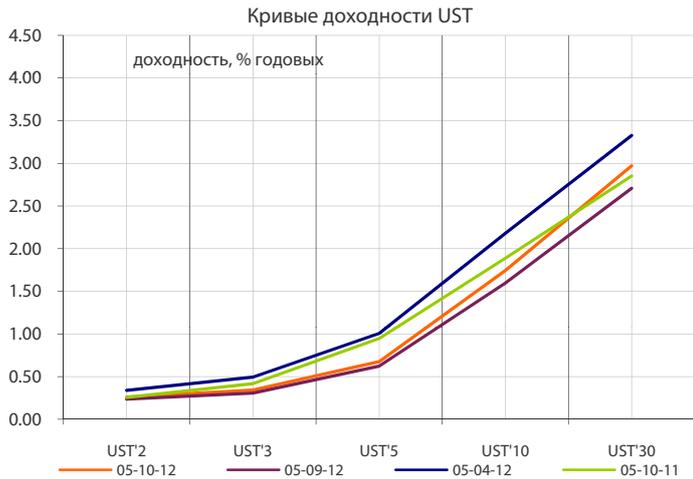
гает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 175-205 б.п. или порядка 50-80 б.п. к кривой облигаций I эшелона сегмента «нефтегаз и энергетика». Не исключаем, что выпуски будут размещены с доходностью ниже данного ориентира практически без премии к рынку. На текущий момент данное «пороговое» значение соответствует доходности 8,3% годовых (спред к ОФЗ – 130 б.п.).

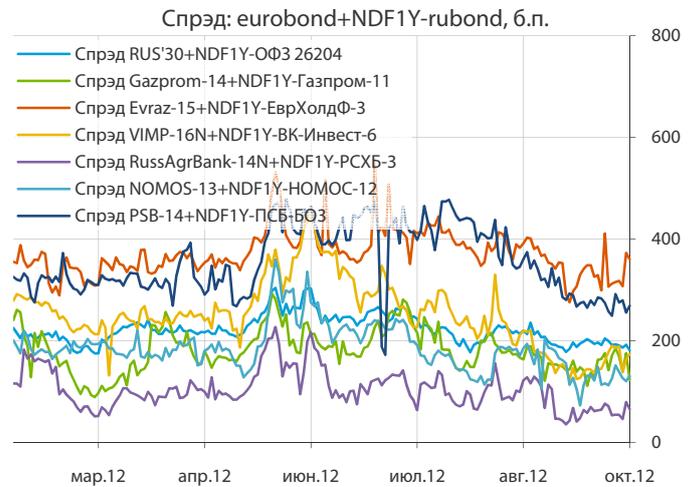
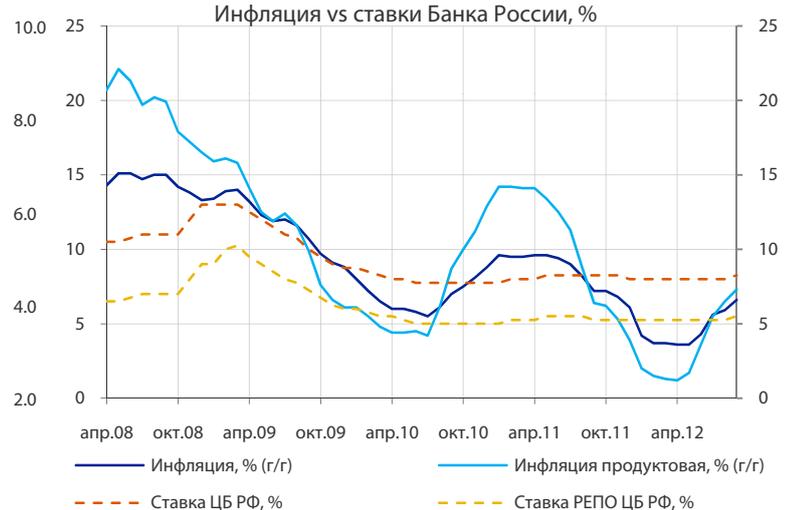
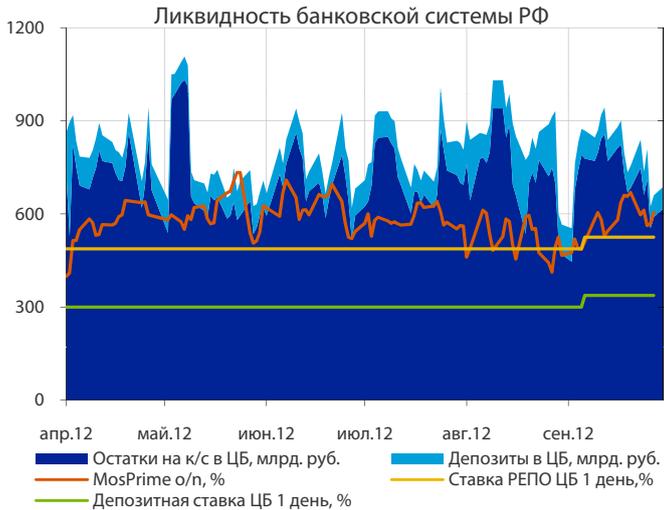
Вслед за НОВАТЭКом 10 октября откроет книгу **Роснефть (Ваа1/BBB-/BBB-)** – индикативная ставка купона по облигациям серии 04 и 05 по 10 млрд. руб. находится в диапазоне 8,8-9,1% (УТР 8,99 – 9,31%) годовых к ofercie через 5 лет. Прайсинг Роснефти предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 160-195 б.п., что соответствует 40-75 б.п. премии к Газпром нефти и 35-70 б.п. к кривой РЖД.

На наш взгляд справедливым уровнем облигаций Роснефти является спред 120 б.п. к ОФЗ, что при дополнительной премии за длину займа и первичное размещение около 30 б.п. на 10 б.п. ниже прайсинга по бумаге. Не исключаем, что несмотря на большую длину займа, за счет дебюта эмитента книга будет закрыта с большой переподпиской, что не оставит инвесторам премии к рынку по итогам размещения. Вместе с тем рекомендуем участвовать в выпуске небольшим спекулятивным объемом от 8,7% по купону.

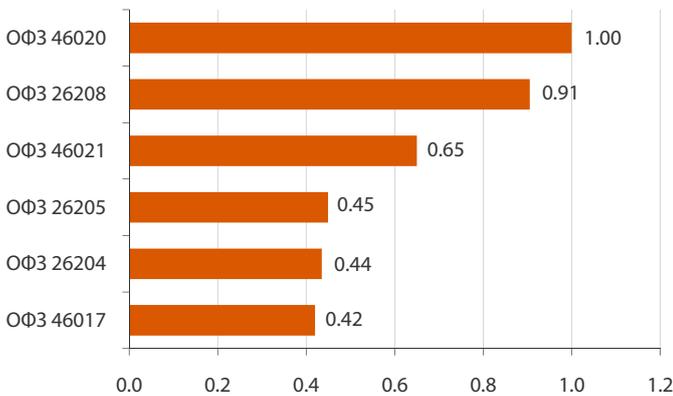
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







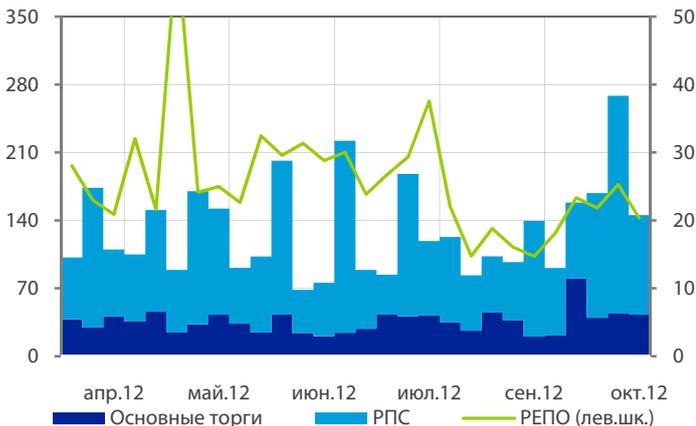
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 05.10.2012



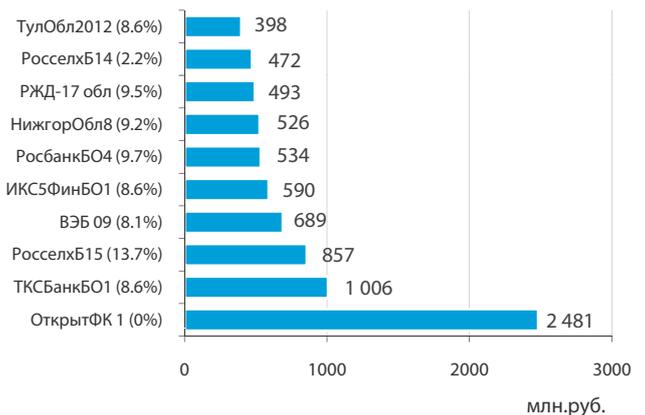
Лидеры и аутсайдеры 5/10/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 5/10/2012 (дох-сть по Close)



Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	297	100.495	8.84	259
Юникредит Банк, БО-02, 03	покупка	—/BBB/BBB+	321	100.2	8.42	213
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	350	100.115	8.51	219
Русский Стандарт, БО-06	держать	Ba3/B+/B+	369	100.6	9.40	306
Кредит Европа Банк, БО-02	покупка	Ba3/—/BB-	467	100.175	10.19	373
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	486	100.04	9.91	344
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	514	97.005	10.70	419
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	578	98.135	10.69	411
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	638	100.45	9.12	248
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	659	100.4	9.27	261
Gazprombank-15R	покупка	Baa3/BBB-/—	1040	101.255	8.24	121

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	296	100.305	12.44	619
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	300	100.445	11.12	486
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	302	100.305	10.48	422
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	304	100.3	12.38	611
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	296	100.305	12.44	619

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	638	107.95	9.33	268
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	796	100.50	10.12	331
Теле2, 07	держать	—/—/BB	808	99.94	9.41	259
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	825	99.70	9.14	231
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	949	100.75	10.09	314

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Чувашия, 34009	держать	Ba2/—/BB+	589	100.94	8.50	191
Самарская обл., 35008	держать	Ba1/BB+/—	652	101.45	8.58	192
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/B+	691	101.25	9.27	257
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	699	100.55	9.32	262
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	726	100.20	9.21	248
Ярославская обл., 34011	держать	—/—/BB	818	100.86	8.77	195
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	845	101.12	8.73	187
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	851	100.78	8.95	209
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	856	103.15	9.56	269
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	864	100.55	8.94	207
Тверская обл., 10	покупка	—/B+/—	925	98.40	9.46	254
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 065	100.40	8.83	177
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 249	101.63	9.48	227

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	193	98.30	24.48	1 835
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	272	100.34	13.86	763
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	294	99.98	14.76	850
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/CC	338	87.20	26.47	2 016
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	487	93.38	14.12	764

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

08 октября 2012 г.	692.16	млн. руб.
▶ Аэрофлот, БО-01	231.84	млн. руб.
▶ Аэрофлот, БО-02	231.84	млн. руб.
▶ Инвестторгбанк, 04	67.68	млн. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-02	160.80	млн. руб.
09 октября 2012 г.	6 257.08	млн. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	205.70	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	74.20	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.
▶ Мечел, БО-05	280.50	млн. руб.
▶ Мечел, БО-06	112.20	млн. руб.
▶ Мечел, БО-07	112.20	млн. руб.
▶ Мечел, БО-11	168.30	млн. руб.
▶ Мечел, БО-12	168.30	млн. руб.
▶ РЖД, 14	587.10	млн. руб.
▶ СБ Банк, 04	82.29	млн. руб.
▶ Татфондбанк, БО-05	109.40	млн. руб.
▶ Транснефть, 02	3 403.05	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

08 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-08	5.00	млрд. руб.
09 октября 2012 г.	6.50	млрд. руб.
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ Кредит Европа Банк, БО-03	5.00	млрд. руб.
11 октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Мегафон Финанс, 05	10.00	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-04	2.00	млрд. руб.
12 октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ ВЭБ, 18	10.00	млрд. руб.
15 октября 2012 г.	14.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра, БО-01	4.00	млрд. руб.
▶ НОВАТЭК, БО-02	10.00	млрд. руб.
16 октября 2012 г.	32.50	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-06	2.00	млрд. руб.
▶ Интеза, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 02	2.50	млрд. руб.
▶ Роснефть, 04	10.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 05	10.00	млрд. руб.
▶ Акрон, БО-01	5.00	млрд. руб.
19 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-04 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
23 октября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Крайинвестбанк, БО-01 (вторичное)	1.50	млрд. руб.
25 октября 2012 г.	16.91	млрд. руб.
▶ Красноярский край, 34006	16.91	млрд. руб.
октябрь 2012 г.	11.00	млрд. руб.
▶ Российский капитал, 03	3.00	млрд. руб.
▶ АК БАРС БАНК, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-02	3.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

08 октября 2012 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Инвестторгбанк, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Синергия, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
10 октября 2012 г.	0.02	млрд. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
11 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
15 октября 2012 г.	6.70	млрд. руб.
▶ АИЖК, 05	Погашение	2.20 млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
16 октября 2012 г.	2.30	млрд. руб.
▶ Тензор-Финанс, БО-01	Погашение	0.30 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-05	Оферта	2.00 млрд. руб.
17 октября 2012 г.	79.02	млрд. руб.
▶ Россия, 25067	Погашение	45.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 13	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ МКБ, 08	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Новопластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
18 октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 14	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Банк НФК, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 04	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Мечел, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
19 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
23 октября 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Каспийская Энергия Финанс, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Крайинвестбанк, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.
24 октября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
26 октября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.



08 октября 2012 г.

- 10:00 Германия: Платежный баланс
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 19:00 Еврозона: Встреча Еврогруппы
- Заседание совета управляющих ESM

09 октября 2012 г.

- МВФ опубликует World Economic Outlook
- 11:00 Еврозона: Встреча Экофина
- 12:30 Италия: ВВП
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма
- 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

10 октября 2012 г.

- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Оптовые запасы
- 22:00 США: Бежевая книга

11 октября 2012 г.

- 09:45 Япония: Встреча министров финансов и глав Центробанков G7
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт
- 19:00 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

12 октября 2012 г.

- Встреча МВФ и ВБ по теме глобальной финансовой стабильности и экономических прогнозов
- 10:45 Франция: Платежный баланс
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
 +7 (495) 733-96-29
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	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	Старший трейдер	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	Старший трейдер	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	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
Целинина Ольга Игоревна tselinianoi@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

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

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

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru