

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «телекомы, транспорт и СМИ»

Среднесрочная ситуация на долговых рынках остается крайне неопределенной. Вместе с тем рекомендуем накапливать бумаги I-II эшелонов, торгующиеся с существенной премией к рынку, а также облигациях III эшелона в рамках стратегии buy&hold.

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Baa1/BBB): короткие и среднесрочные выпуски РЖД торгуются с премией около 30-40 б.п., что является докризисным уровнем спреда и не предполагает избыточной премии к рынку.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ВымпелКом-Инвест, 3 (Ba3/BB-) (94,75/9,85%/2,49**): выпуск торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 220 б.п., что заметно шире докоррекционного диапазона 120-140 б.п. Рекомендуем накапливать данный выпуск с премией к кривой ОФЗ от 200 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (98,37/11,85%/1,48): рекомендуем накапливать ломбардную бумагу по цене ниже номинала, которая торгуется в широком спреде bid/offer – 96,53/100,0. Выпуск торгуется в среднем на 150-200 б.п. выше уровня эмитентов реального сектора с рейтингом B+/B. Учитывая наличие в капитале сильного акционера (холдинг Интеррос), данный спред остается завышенным.
- Трансаэро, 1 (-/-/-) (99,44/13,34%/0,51): короткий выпуск Трансаэро также выглядит привлекательно с доходностью около 13% годовых, торгуясь ниже номинала, после падения цены на 2,5 фигуры в начале августа. Рекомендация – покупать в рамках стратегии buy&hold.

* - 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 12 октября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.15	3.02	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.94	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203,%	8.27	8.76	7.11	8.76	7.07
Libor \$ 3M,%	0.40	0.40	0.25	0.40	0.25
Euribor 3M,%	1.57	1.62	1.53	1.62	0.98
MosPrime 3M,%	6.41	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.364	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	31.55	32.72	27.51	32.72	27.28

Мировые рынки

Благодаря крепнущим надеждам на скорую локализацию греческого кризиса и поддержку европейских банков, рынок относительно спокойно воспринял отказ правящей в Словакии коалиции ратифицировать пакет антикризисных мер в еврозоне. Сегодня рынок будет следить за политическими новостями из Европы, также внимание будет обращено на публикацию протоколов заседания ФРС 20-21 сентября.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера рынки суверенных евробондов развивающихся стран заметно скорректировались в ответ на пятидневный рост аппетита к риску мировых инвесторов. Сегодня мы ожидаем увидеть некоторую консолидацию на текущих уровнях доходности.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Как и ожидалось, вчера рынок ОФЗ консолидировался на достигнутых уровнях, оборот по-прежнему невысокий. Очередной рост ставок на МБК будет препятствовать снижению доходности коротких ОФЗ, для дальнейшего роста котировок длинных госбумаг у инвесторов также не хватает сил, в результате чего дальнейшего снижения кривой ОФЗ мы пока не ждем.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

На фоне вчерашней консолидации ОФЗ активность корпоративного сегмента продолжила снижаться – по большинству бумаг I-II эшелонов спреда не предлагают дополнительной премии, а зачастую выглядят даже уже докризисных значений. В целом инвесторы будут ждать новых сигналов с внешних рынков, консолидация рублевых облигаций продолжится.

[См. стр. 5](#)

Вчера

Благодаря крепнущим надеждам на скорую локализацию греческого кризиса и поддержку европейских банков, рынок относительно спокойно воспринял отказ правящей в Словакии коалиции ратифицировать пакет антикризисных мер в еврозоне. Индекс S&P 500 прибавил 0,05%, европейские индексы закрылись разнонаправленно Euro Stoxx потерял -0,21%, немецкий DAX прибавил 0,3%. Доходности treasuries вновь растут - по итогам вчерашнего дня кривая сместилась вверх на 5 б.п. Доходность Bundes'10 сохранилась на уровне 2,09%. Цены на нефть остаются стабильными, утром Brent находится на уровне \$108, WTI - \$86.

В Европе

Выступая перед Комитетом Европарламента по экономическим и монетарным вопросам, Жан-Клод Трише назвал европейский кризис системным, призвал принимать оперативные меры по борьбе с кризисом и предупредил о росте риска быстрого распространения кризиса через финансовую систему. Интересно отметить, что Трише отводит главную роль в процессе спасения механизму фонда EFSF, с помощью которого предполагается в том числе рекапитализировать банки, что противоречит позиции Ангелы Меркель, которая предлагает возложить бремя помощи банкам на местные правительства.

Опасения за состояние европейской банковской системы несколько ослабли, после того, как в воскресенье лидеры Франции и Германии дали инвесторам надежду, пообещав вскоре решить проблему капитала банков. Однако на сегодняшний день из-за возросших кредитных рисков коммерческие банки не охотно кредитуют как друг друга, так и реальный сектор, предпочитая размещать ликвидность в ЕЦБ. Так, вчера объем краткосрочных депозитов в Европейском Центробанке, обновив максимум вырос до 269 млн евро. Неопределенность относительно доли списаний, которые понесут банки в ходе реструктуризации греческих облигаций, создает дополнительные риски в банковском секторе. Так, вчера рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинги 10 банков Испании, в том числе крупнейшего Santander, на фоне снижения суверенного рейтинга страны.

Несмотря на наметившийся оптимизм по вопросу предоставления очередного транша помощи Греции, инвесторы сохраняют осторожность, так как разногласия по-прежнему существуют. Вчера парламент Словакии в первом чтении отклонил законопроект увеличения объема EFSF, став таким образом единственной страной ЕС не одобрявшей пакет антикризисных мер еврозоны. Действующее правительство отправлено в отставку, парламентские партии начинают переговоры заново, однако новой даты голосования пока не назначено. Вероятно, со временем вопрос будет так или иначе решен, если Словакия не сможет согласовать решение в парламенте, вопрос о ее доле будет вынесен на европейский уровень. Однако внутривнутриполитический конфликт может вылиться в длительные многосторонние переговоры и тем самым увеличит вероятность дефолта Греции.

По итогам проверки инспекторы «тройки» кредиторов отметили прогресс в области сокращения бюджетного дефицита и обозначили начало ноября как дату предоставления очередного транша. Вместе с тем инспекторы отметили, что Греции не удастся выполнить план консолидации бюджета на 2011 год из-за недостаточных доходов от приватизации и дальнейшего снижения ВВП страны.

В США

Вчера treasuries продолжили коррекцию, инвесторы пятый день к ряду выходят из гособлигаций, ожидая получить более высокую доходность в рискованных классах активов. Вчера кривая доходности treasuries сместилась вверх в среднем на 5 б.п. Доходность длинных выпусков UST'10, UST'30 увеличилась на 7-8 б.п. к уровням 2,151% и 3,101% соответственно. Короткие выпуски UST'2, UST'3 сместились на 1-3 б.п. по доходности до 0,302% и 0,521%. Требуемая доходность по долгосрочным выпускам растет, несмотря на влияние программы "twist", спрэд между UST'2 и UST'10 расширяется на протяжении двух недель и сегодня находится на уровне 185 б.п.

Негативно для американской экономики, нуждающейся в мерах фискального воздействия и прямого стимулирования рынка труда, стало отклонение республиканцами президентского плана по борьбе с безработицей в Сенате. Отказ был в рамках ожиданий, однако Обама пообещал, что не оставит борьбу и постарается провести его хотя бы частично.

Сезон корпоративных отчетов начался не слишком удачно. Результаты деятельности алюминиевого гиганта Alcoa не оправдали ожиданий инвесторов, по сравнению со предыдущим кварталом 2011 года чистая прибыль компании сократилась в 1,8 раза.

Сегодня

Рынок будет следить за политическими новостями из Европы. Так, Жозе Мануэл Баррозу пообещал сегодня представить программу Еврокомиссии, которая поможет кредитным организациям противостоять долговым проблемам еврозоны, Жан-Клод Трише выступит в Лондоне, председатель Банка Италии прокомментирует проблемы итальянской экономики.

В США выступают главы ФРБ Фишер, Плоссер и Пьянальто. А также будут опубликованы протоколы заседания Комиссии по открытым рынкам 20-21 сентября.

Индикатор	11 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.30	0.44	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.13	1.55	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.15	3.02	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.10	4.32	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.94	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	279.20	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Вчера рынки суверенных евробондов развивающихся стран заметно скорректировались в ответ на пятидневный рост аппетита к риску мировых инвесторов. На волне оптимизма на рынках, связанного с ожиданиями скорого выделения транша помощи Греции, доходности и CDS нормализуются после локальных пиков конца сентября. Так, по итогам вчерашнего дня доходность индикативного выпуска RUS'30 опустилась на 14 б.п. до 4,94%

Индекс EMBI+, отражающий изменения спреда суверенных облигаций развивающихся стран над десятилетними гособлигациями США, вчера сузился на 21 б.п. до 382, на фоне роста доходности UST'10 на 7 б.п. Российская компонента индекса отреагировала сильнее аналогов, снизившись на 26 б.п., тогда как спреды Бразилии и Мексики сузились на 17-18 б.п.

В российских евробондах наблюдался рост. Выпуск RUS'30 опустился ниже 5% по доходности, снизившись на 14 б.п. до 4,94%. Напрямую спред между RUS'30 и UST'10 сузился на 22 б.п. до 279 б.п. Доходность выпусков RUS'18 и RUS'28 осталась на уровнях 4,7% и 6,3%.

Пятилетние CDS России отреагировали снижением на 9 б.п. до 270 б.п. при среднегодовом значении 153 б.п. Однолетняя страховка подешевела на 8 б.п. до 167 б.п. при среднегодовом значении 64 б.п.

Сегодня мы ожидаем увидеть некоторую консолидацию на текущих уровнях доходности. Принимая во внимание стабильную ситуацию в развивающихся странах, спрос на рискованные классы активов будет обусловлен развитием событий в Европе.

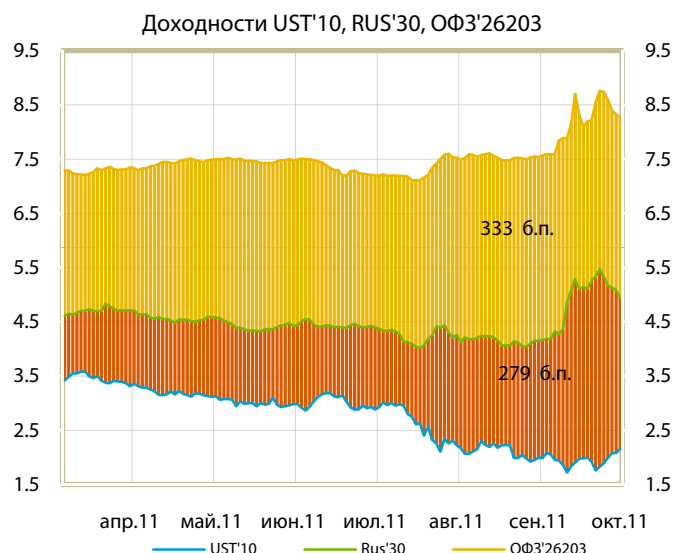
Корпоративный сегмент

Вчерашний день в сегменте российских корпоративных евробондов был отмечен повышенной активностью покупателей. Доходности большинства ликвидных выпусков снизились, по прошествии выходного дня для большинства американских банков объемы торгов вернулись к уровням последнего месяца.

Доходность активно торгуемого выпуска Vimpelcom-22 опустилась на 25 б.п. до 9,7%, Gazprom-37 торгуется на уровне 6,9%, снизившись на 9 б.п.

С укреплением евро спросом пользовался выпуск Gazprom-12E (-6 б.п. по доходности, YTM 3.3%)

На наш взгляд, предлагаемые доходности остаются привлекательными, однако рынок уже существенно скорректировался за последние дни, так что мы ожидаем увидеть консолидацию текущих уровней доходности.



Ситуация на денежном рынке

Во вторник, несмотря на достаточно комфортный уровень свободной ликвидности в ЦБ, на рынке возник ажиотажный спрос на средства ЦБ и Минфина – банки привлекли в ЦБ через РЕПО в общем объеме 325 млрд. руб. при спросе 439 млрд. руб., а спрос на депозитном аукционе Минфина составил 234,5 млрд. руб. при лимите 115 млрд. руб.

В целом каких-либо явных причин для столь высокого спроса на ликвидность на рынке нет – объем свободной ликвидности в ЦБ составляет более 900 млрд. руб., национальная валюта продолжает укрепляться, достигнув уровня 36,58 руб. по корзине, а налоговые платежи стартуют лишь с понедельника.

Безусловно, нельзя исключать, что банки начали активно готовиться к новому налоговому периоду, памятуя о проблемах с ликвидностью в налоговые даты августа и сентября. С другой стороны, это может быть потребность одного из крупных участников, которая вызвала цепную реакцию на рынке МБК.

Объем сделок на утреннем аукционе прямого однодневного РЕПО с ЦБ РФ во вторник вырос с 85,5 млрд. руб. до 192,7 млрд. руб. На 7-дневном аукционе ЦБ спрос составил 78,0 млрд. руб., а на вечернем однодневном аукционе состоялась кульминация – спрос составил 168,3 млрд. руб., превысив предложение ЦБ (было удовлетворено заявок на 54,2 млрд. руб.), а ставка выросла до 5,32%.

Аналогичный ажиотаж наблюдался и на депозитном аукционе Минфина, размещавшего 115 млрд. руб. до 25.01.2012 г. – спрос составил 234,5 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 7,22%.

На этом фоне индикативная ставка MosPrimeRate о/п вновь превысила 5,0% годовых, достигнув 5,22% (в середине дня стоимость однодневных денег доходила до 6%). При этом объем свободной ликвидности в ЦБ вырос на 66 млрд. руб. – до 982 млрд. руб.

Несмотря на американские горки на МБК, определенный оптимизм внушают цены на нефть, которые сего-

дня с утра тестировали уровень \$110 за баррель, в результате чего бивалютная корзина сегодня теряет порядка 15 копеек к рублю.

Как мы отмечали ранее, ожидаем, что ставки на МБК о/п останутся выше 5,0% до конца месяца на фоне старта налоговых платежей на следующей неделе, однако явных проблем и перебоев с ликвидностью в ЦБ и/или Минфине не ожидаем – глава ЦБ РФ не раз заявлял о готовности подстраиваться под потребности рынка.

Облигации федерального займа

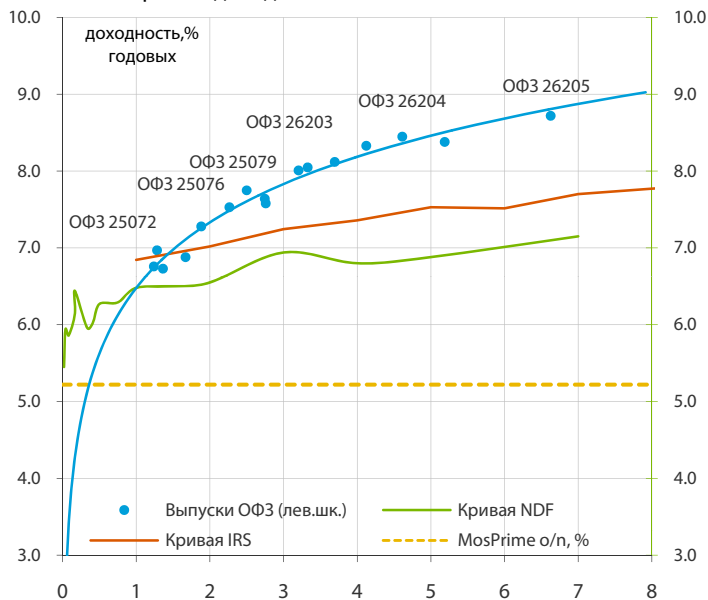
Как и ожидалось, вчера рынок ОФЗ консолидировался на достигнутых уровнях, оборот по-прежнему невысокий. Очередной рост ставок на МБК будет препятствовать снижению доходности коротких ОФЗ, для дальнейшего роста котировок длинных госбумаг у инвесторов также не хватает сил, в результате чего дальнейшего снижения кривой ОФЗ мы пока не ждем.

Оборот на рынке ОФЗ вчера составил 16,9 млрд. руб., из которого около 6 млрд. руб. пришлось на портфельные «перекидки» в ОФЗ 25076, в результате чего рыночный оборот составил около 10-11 млрд. руб. Минфин вчера отменил аукцион по размещению 10-летнего выпуска ОФЗ 26205, что не стало неожиданно для рынка.

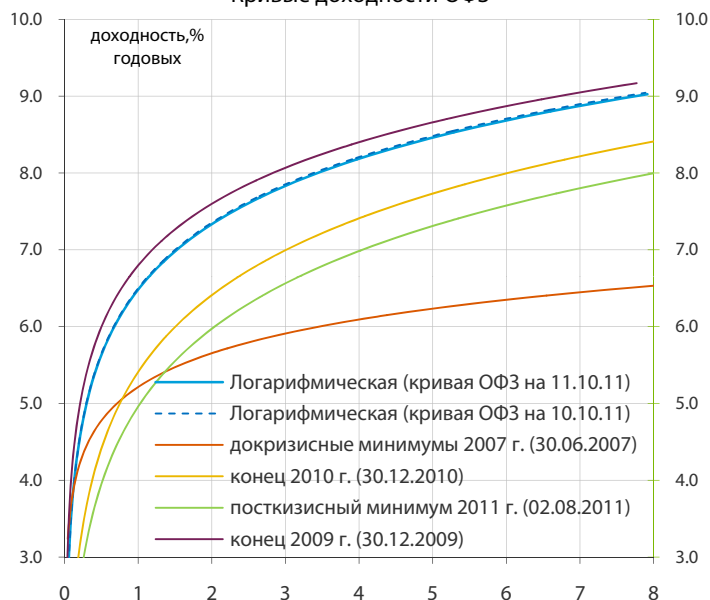
В целом на нейтральном внешнем фоне рынок ОФЗ вчера консолидировался на достигнутых уровнях. Стоимость валютных и процентных свопов также изменилась незначительно в пределах 3-5 б.п.: NDF 5Y составил 6,88%, IRS 5Y - 6,47% при сохранении комфортных спредов к кривой ОФЗ на уровне 140 б.п. и 80 б.п. соответственно.

Ожидаем, что сегодня консолидация рынка продолжится – рост коротких ставок на денежном рынке будет сдерживать снижение короткого конца кривой ОФЗ, а для активных покупок длинных госбумаг крупные участники рынка не имеют достаточно лимитов при наличии в портфелях больших объемов ОФЗ, купленных на аукционах еще до августовской коррекции.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 11.10.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

На фоне вчерашней консолидации ОФЗ активность корпоративного сегмента продолжила снижаться – по большинству бумаг I-II эшелонов спрэды не предлагают дополнительной премии, а зачастую выглядят даже уже докризисных значений. В целом инвесторы будут ждать новых сигналов с внешних рынков, консолидация рублевых облигаций продолжится.

Оборот корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ вчера остался на крайне низком уровне, составив 8,5 млрд. руб., из которого около 4,0 млрд. руб. пришлось на рыночные сделки с бумагами I-II эшелонов.

Отметим, что текущие уровни спрэдов бумаг I-II эшелонов выглядят не слишком привлекательно по сравнению с докоррекционными значениями весны-лета текущего года, в результате чего основные движения внешних рынков по-прежнему отыгрываются на ОФЗ.

Достаточно узкие спрэды коротких бумаг объясняются изменением наклона кривой ОФЗ на фоне роста коротких ставок на МБК с начала августа. При этом рыночный спрос на длинные корпоративные бумаги минимален, в результате чего текущие спрэды в длинном конце могут быть лишь индикативными.

В результате мы не ожидаем дальнейшего роста котировок рублевых бумаг – впереди у институциональных инвесторов налоговый период, что будет способствовать сохранению повышенных ставок на МБК. Сохранение неопределенности относительно европейского кризиса не способствует «удлинению» спроса по бумагам – ликвидность в выпусках с дюрацией более 2,5-3 лет останется невысокой.

В целом текущие небольшие обороты демонстрируют слабость рынка – нерезиденты и крупные инвесторы продолжают решать свои внутренние проблемы, связанные с лимитами и переоценкой портфелей после снижения, начатого в августе.

Северо-Западная концессионная компания (СЗКК) (-/-/-) сегодня открыла книгу заявок инвесторов на приобретение 3-4 выпусков облигаций объемом 5 млрд. руб. каждый. Заявки будут приниматься до 19 октября. Размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 21 октября.

По выпускам выплачиваются полугодовые купоны. Ставка купона определяется как сумма индекса потребительских цен и 100 б.п. премии. По 20-летним облигациям предусмотрена 9-летняя оферта на досрочный выкуп по номиналу.

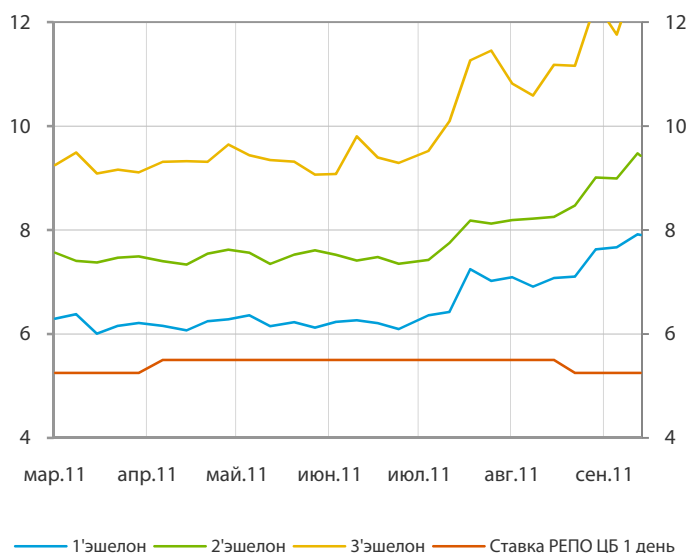
СЗКК – консорциум, сформированный европейскими компаниями Vinci и Eurovia, который реализует проект строительства участка 15-58 км скоростной магистрали Москва – Санкт-Петербург.

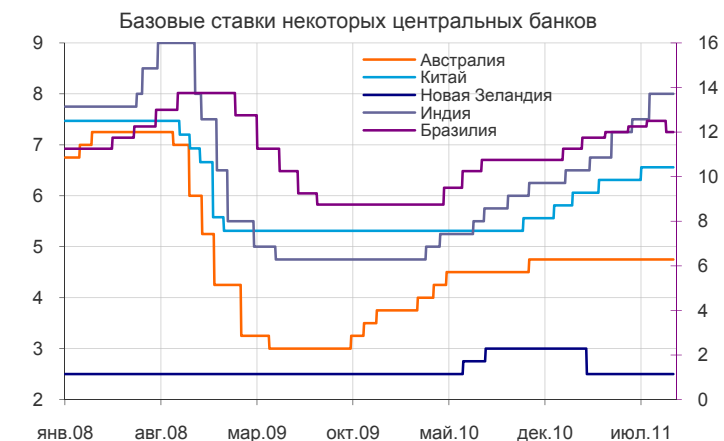
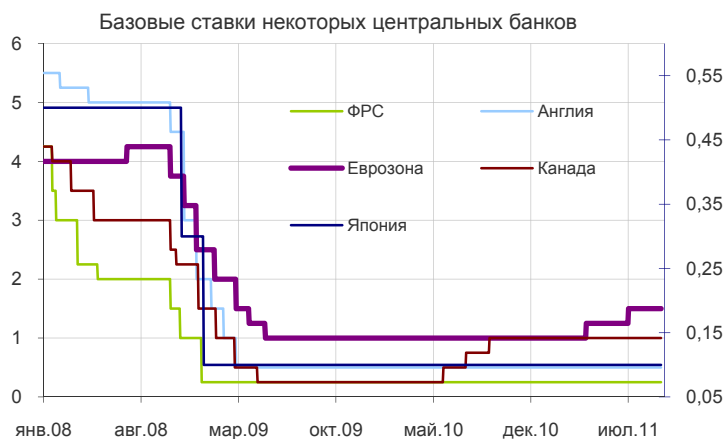
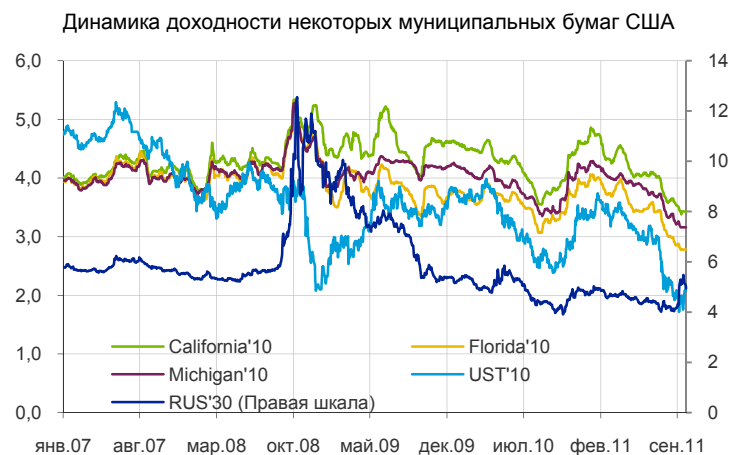
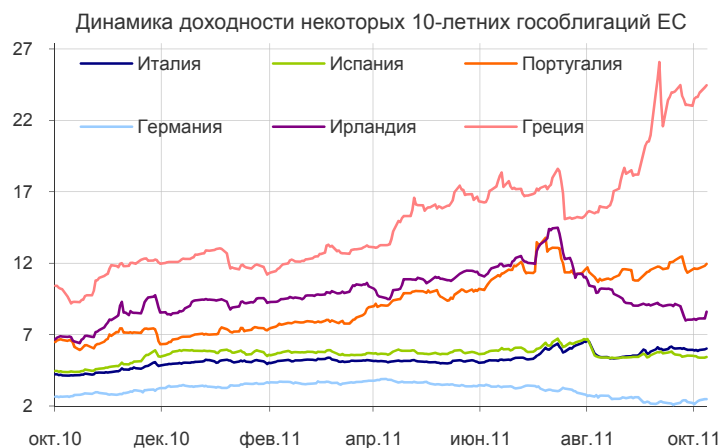
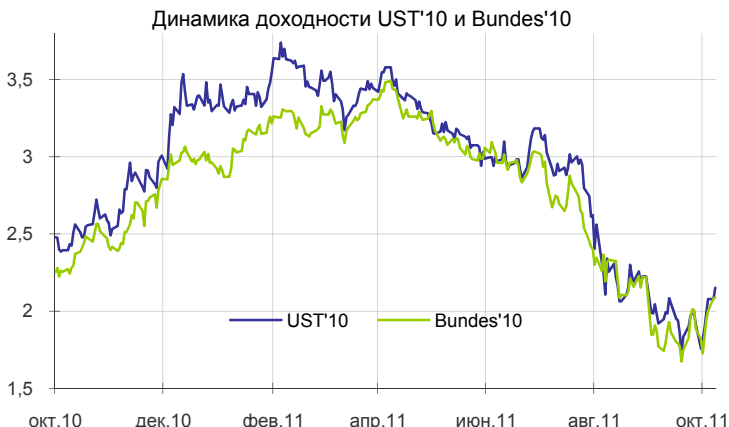
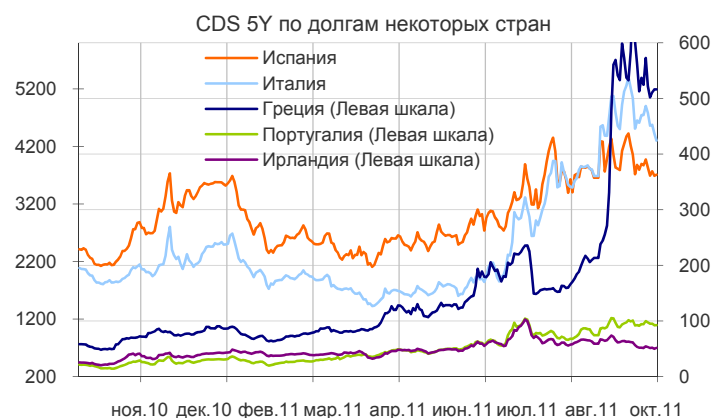
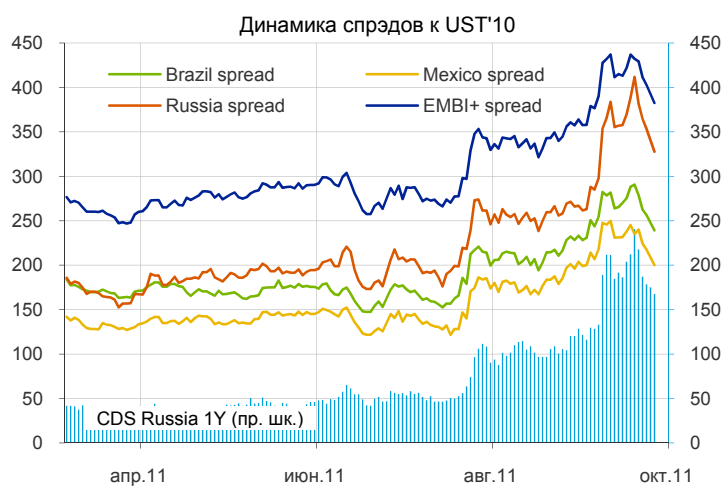
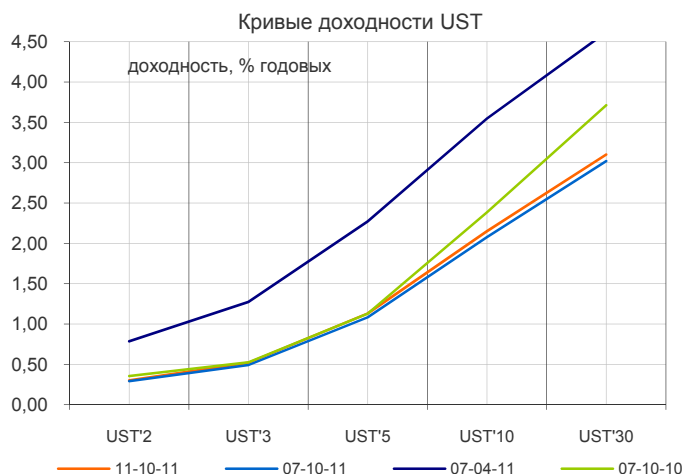
Предварительно ставка первого купона ожидается на уровне 9,15% (УТР – 9,36%) годовых к оферте через 9 лет. Данный уровень доходности лежит на кривой ОФЗ, что при наличии привязки к инфляции выглядит весьма справедливо.

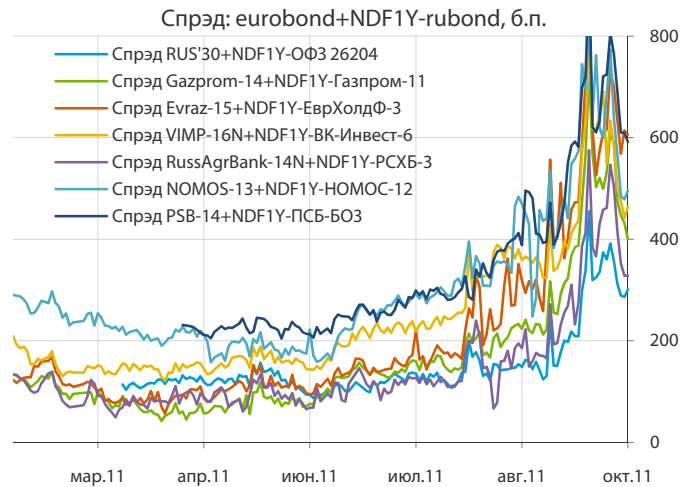
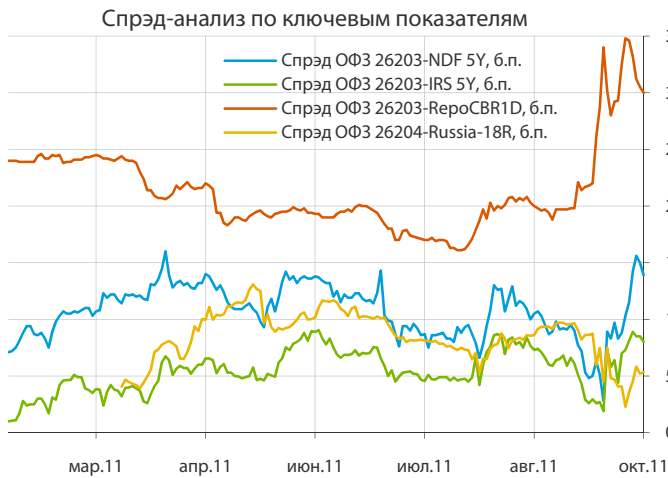
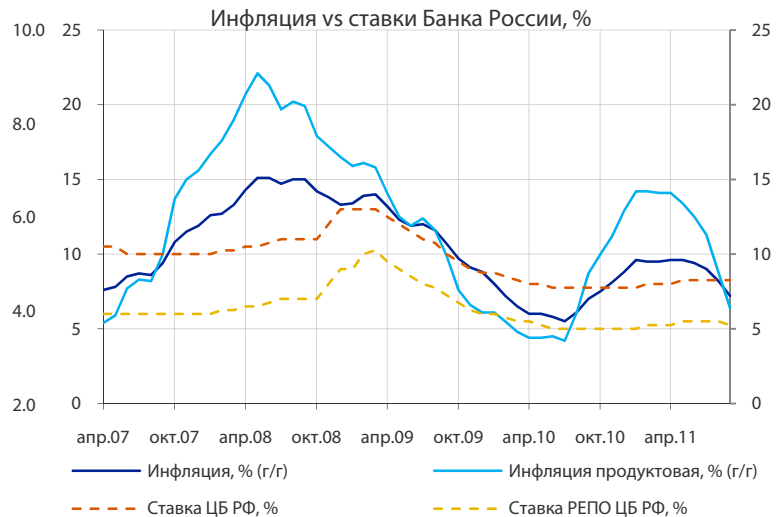
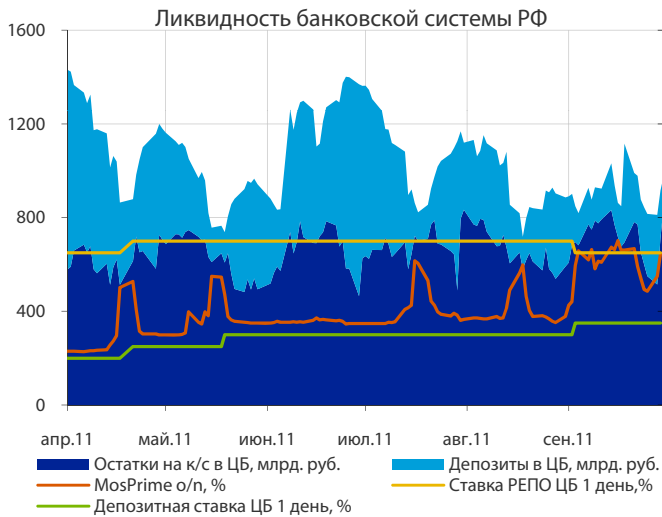
Вместе с тем инфраструктурные облигации, привязанные к инфляции, с дюрацией около 8,0-8,5 лет ориентированы в первую очередь на пенсионные фонды и для остальных инвесторов представляют ограниченный интерес.

Положительный эффект от плавающей ставки, привязанной к инфляции, можно получить лишь при удержании бумаги в портфеле несколько лет – умеренно активная торговля ОФЗ и/или бондами I-II эшелона принесет гораздо больше «дивидендов» инвестору.

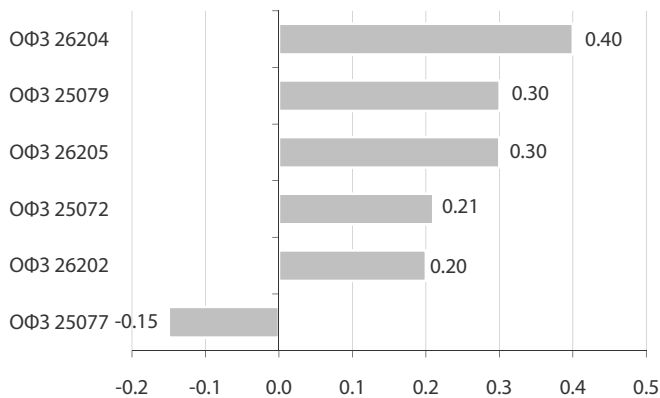
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



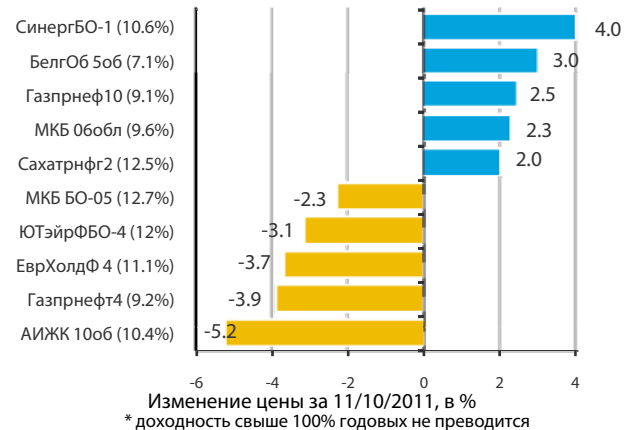




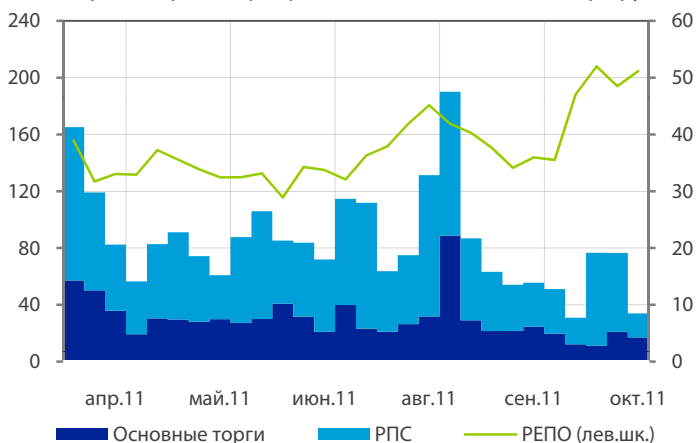
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 11.10.11



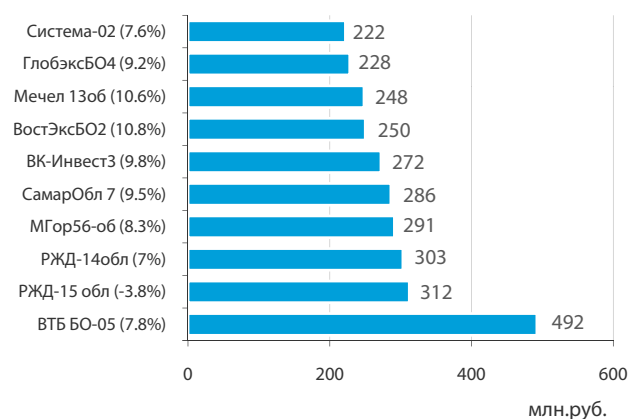
Лидеры и аутсайдеры 11/10/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 11/10/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

12 октября 2011 г.	1 189.55	млн. руб.
□ ВТБ, 06	269.25	млн. руб.
□ ЕБРР, 05	52.85	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 08	145.11	млн. руб.
□ Россия, 26199	669.24	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 04	53.10	млн. руб.

13 октября 2011 г.	889.30	млн. руб.
□ ВТБ, 06	85.76	млн. руб.
□ ЕБРР, 05	278.39	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 08	0.10	млн. руб.
□ Россия, 26199	39.65	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 04	91.62	млн. руб.
□ ВТБ, 07	36.03	млн. руб.
□ ЕБРР, 06	63.57	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 09	82.28	млн. руб.
□ Россия, 26200	211.90	млн. руб.

14 октября 2011 г.	1 599.74	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 08	193.20	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-01	109.95	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-02	109.95	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-03	109.95	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-08	183.25	млн. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 03	187.00	млн. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 04	214.40	млн. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 05	214.40	млн. руб.
□ Новая перевозочная компания, 01	58.80	млн. руб.
□ Новопластуновское, 01	0.69	млн. руб.
□ ТГК-5, 01	218.15	млн. руб.

15 октября 2011 г.	1 195.01	млн. руб.
□ ING Commercial Banking Россия, 01	62.90	млн. руб.
□ АИЖК, 05	24.46	млн. руб.
□ АИЖК, 06	37.30	млн. руб.
□ АИЖК, 07	77.44	млн. руб.
□ АИЖК, 13	368.48	млн. руб.
□ АИЖК, 17	182.48	млн. руб.
□ АИЖК, 18	141.12	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 01	100.28	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, БО-04	200.55	млн. руб.

17 октября 2011 г.	62.90	млн. руб.
□ РУСАЛ Братск, 08	62.90	млн. руб.

Погашения и оферты

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.	6.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 13	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 05	Оферта	4.00 млрд. руб.

25 октября 2011 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-01	Оферта	0.30 млрд. руб.

26 октября 2011 г.	2.20	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31005	Погашение	2.20 млрд. руб.

27 октября 2011 г.	8.73	млрд. руб.
□ Газпром, 08	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 02	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Кубанская Нива, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
□ МБРР, 03	Оферта	3.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

14 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Банк Русский Стандарт, 8 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
18 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ФК Открытие, 1	5.00	млрд. руб.
21 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ СЗКК, 3	5.00	млрд. руб.
□ СЗКК, 4	5.00	млрд. руб.
Октябрь 2011	5.00	млрд. руб.
□ Номос-Банк, БО-2	5.00	млрд. руб.



Monday 10 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 10.3 млрд.
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -19
- 22:00 США: Баланс бюджета
- США: День Колумба. Выходной в банках.

Tuesday 11 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -1.2% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 18:00 Великобритания: Оценка ВВП от Niesr
- 22:00 США: Протоколы ФРС

Wednesday 12 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -0.7% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: JOLTs-Открытие вакансий

Thursday 13 октября 2011 г.

- 05:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.6% г/г
- 12:00 Еврозона: Бюллетень ЕЦБ
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс

Friday 14 октября 2011 г.

- 05:30 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 6.8% г/г
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи
- 17:55 США: Предварительный Мичиганский индекс доверия потребителей
- 18:00 США: Товарные 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 semenovkhdd@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