

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «облигации повышенного риска»

Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6, 2 (-/-/-) (100,85/14,13%/0,19*): эмитенту до погашения выпуска осталось выплатить 2 амортизационных транша по 200 руб. с облигации; котировки бонда закрепились на отметке выше номинала. Рекомендуем держать короткий бонд в рамках стратегии buy&hold.

Банки:

- ТКС Банк (B2/-/B): мы отмечаем диверсификацию ресурсной базы Банка, высокую управляемость ликвидностью портфеля при низком уровне постоянных издержек. Вместе с тем, помимо кредитного риска мы выделяем риск ужесточения законодательства, а также рост конкуренции со стороны Сбербанка, в связи с чем отдаем предпочтение короткому выпуску ТКС Банк, БО-03 (100,2/14,03%/0,50).

Суверенные облигации:

- Беларусь, 1 (B2/B/-) (98,1/11,49%/0,83): рост в бумаге продолжается – за последнюю неделю котировки восстановились еще на 2 фигуры; рекомендуем частично зафиксировать полученную прибыль по выпуску. Отметим, что погашение коротких бондов наступает до пиковых выплат по внешнему долгу в 2013 г. Кроме того получение кредита от РФ, а также продажа доли в Белтрансгазе Газпрому должно стабилизировать ситуацию в республике. Позитивное влияние на бумагу также должно оказывать вступление страны в Таможенный союз с РФ и Казахстаном.

Строительство:

- Стройтрансгаз, 02 (-/-/-) (99,39/10,21%/0,43): после смены собственника (на Г.Тимченко) компания продолжила диверсифицировать портфель заказов, усиливая рыночные позиции. По отчетности РСБУ практически весь долг компании приходится на длинные амортизационные кредиты (основной кредитор – Газпромбанк), что снижает кредитный риск эмитента. Вместе с тем, с момента нашей рекомендации, облигации заметно выросли, и мы рекомендуем сокращать позиции по бумаге.

* - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

за неделю с 6 по 12 февраля 2012 г.

Понедельник 13 февраля 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.99	2.09	1.80	3.63	1.72
Rus'30, %	4.23	4.82	4.15	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.40	8.41	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.51	0.58	0.46	0.58	0.25
Euribor 3M, %	1.06	1.48	1.06	1.62	1.06
MosPrime 3M, %	6.79	7.27	6.79	7.27	3.75
EUR/USD	1.320	1.375	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	30.04	32.15	29.70	32.72	27.28

Мировые рынки

Ключевым днем на этой неделе станет среда: на 15 февраля запланирован финальный саммит Еврогруппы, посвященный принятию решения по предоставлению помощи Греции, а также будут опубликованы данные во ВВП стран еврозоны и ЕС по итогам IV квартала, которые должны прояснить вопрос, является ли спад конца прошлого года предельной точной снижения экономики ЕС в рамках данного цикла.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В текущих рыночных условиях корреляция рисков классов активов в мире является очень высокой, локальные факторы оказываются малозаметными на фоне развития европейского долгового кризиса. Так, евробонды развивающихся стран заметно скорректировались в пятницу; по итогам недели спред по индексу EMBI+ расширился на 1 б.п. до 344 п. при росте доходности UST'10 на 6 б.п.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Пятничная коррекция на рынках прервала ралли в длинных ОФЗ – дальний конец кривой госбумаг завершил неделю ростом доходностей на 5-11 б.п. При этом благодаря снижению ставок денежного рынка покупки наблюдались в коротких и среднесрочных выпусках. Среднесрочные бумаги остаются недооцененными, их покупка в рамках сокращения дюрации портфелей выглядит интересно.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Корпоративный сегмент в конце прошлой недели продемонстрировал высокую устойчивость внешнему негативу – при активной фиксации прибыли по ОФЗ умеренные покупки бондов I-II эшелонов были продолжены. На этой неделе ожидаем консолидации рынка на текущих уровнях; основной фокус по-прежнему направлен на первичные размещения.

[См. стр. 5](#)

На прошлой неделе

Рисковые классы активов продолжали обновлять локальные максимумы до тех пор пока в конце недели не обострилась ситуация с реструктуризацией греческого долга. Новые требования, выдвинутые еврогруппой для разблокирования транша помощи, привели к масштабной коррекции в пятницу, нивелировавшей рост. По итогам недели европейские индексы Eurostoxx и DAX потеряли по 1,31% и 1,09% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 опустился на 0,17%.

На этом фоне защитные классы активов продемонстрировали смешанную динамику. Так, по итогам недели доходность Bundes'10 снизилась на 3 б.п. — до 1,907%, однако кривая доходности американских treasuries поднялась в среднем на 5 б.п., доходность UST'10 выросла на 6 б.п. — до 1,987%. Плановые аукционы по размещению долгосрочных гособлигаций США на прошлой неделе прошли с ухудшением показателей спроса и ростом требуемой доходности до максимальных уровней за 3 месяца.

Ситуация в Греции

Несмотря на заявления греческой стороны в четверг о том, что политикам удалось прийти к соглашению относительно мер по сокращению бюджетного дефицита, необходимых для получения международной помощи от Тройки кредиторов, министры финансов ЕС отказались разблокировать очередной транш помощи стране. Еврогруппа потребовала дополнительных юридических гарантий того, что страна будет в дальнейшем придерживаться курса сокращения расходов (одно из требований на выходных было выполнено — парламент легализовал согласованный план бюджетной экономии). На наш взгляд, такое поведение европейских политиков отражает высокий уровень недоверия, сложившегося на «севере» ЕС, по отношению к действиям греческих властей после эпизода с неожиданной инициативой предыдущего кабинета министров провести референдум о членстве в

Европейском союзе. Вероятнее всего, именно фундаментальное недоверие двух сторон может привести к неконтролируемому дефолту Греции. Дефолт как обособленное событие вряд ли будет нести в себе слишком большую угрозу для мировой экономики: Евросоюз выскажет разочарование неспособностью греческих политиков принимать решения и, вероятно, направит дополнительные средства из согласованных, но неиспользованных 130 млрд евро на поддержку следующих «стран-пассажиров на выход», банки возьмут у ЕЦБ дополнительную дешевую ликвидность в рамках LTRO в конце февраля, чтобы компенсировать негативное влияние ценового шока после объявления дефолта (также вероятно поддержка из-за океана с запуском QE-III). Выход одного из членов ЕС безусловно окажет негативное влияние на восприятие рисков устойчивости всей конструкции еврозоны, однако независимо от исхода «греческого вопроса» очевидным является тот факт, что будущее Европы зависит не от спасения Греции или Португалии, а от способности всех стран в кратчайшие сроки провести глубокие структурные перемены в бюджетной политике, по сути, отказавшись от части национального суверенитета в пользу единого фискального пространства для введения единого инструмента заимствования – еврооблигаций.

На этой неделе

Ключевым днем на этой неделе станет среда. Впервые, на 15 февраля запланирован финальный саммит еврогруппы, посвященный принятию решения по предоставлению помощи Греции. Во-вторых, в этот день будут опубликованы данные во ВВП стран еврозоны и ЕС в целом по итогам IV квартала. Улучшение опережающих индексов деловой активности вселяет некоторый оптимизм в инвесторов, по сути, главный вопрос, который должна прояснить статистика в среду, — является ли спад конца прошлого года предельной точной снижением экономики ЕС в рамках данного цикла.

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



Индикатор	10 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.28	0.29	0.21	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.82	0.98	0.71	2.36	0.71
UST'10 Ytm, %	1.99	2.09	1.80	3.63	1.72
UST'30 Ytm, %	3.14	3.18	2.79	4.69	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.23	4.82	4.15	5.47	4.02
спрэд к UST'10	224.30	295.80	212.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

В текущих рыночных условиях корреляция рисков классов активов в мире является очень высокой, локальные факторы оказываются малозаметными на фоне развития европейского долгового кризиса. Так, евробонды развивающихся стран заметно скорректировались в пятницу вместе с другими рынками на фоне обострения вопроса о предоставлении помощи Греции.

По итогам недели спрэд по индексу EMBI+ расширился на 1 б.п. до 344 пунктов, при этом рост доходности бенчмарка UST'10 составил 6 б.п.

Российская составляющая индекса EMBI+ немного опережала широкий рынок вместе с Бразилией и Мексикой, спрэд российской компоненты индекса за неделю EMBI+ сузился на 2 б.п., спрэд Бразилии уменьшился на 6 б.п., спрэд составляющей Мексики за тот же период не изменился.

Кривая суверенных еврооблигаций России по итогам недели мало изменилась, суверенные выпуски не имели единой динамики. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,23%) просел до уровня 118,125-118,3125.

На рынке CDS ситуация остается нейтральной. CDS1Y подешевел на 2 б.п. — до уровня 107 б.п., CDS5Y вырос на 7 б.п. — до 222 б.п.

Корпоративный сегмент

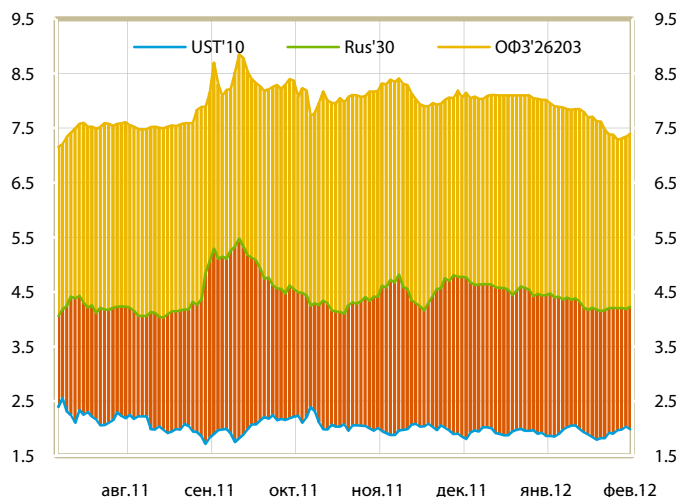
В конце недели в еврооблигациях корпоративных заемщиков также преобладали продажи спровоцированные ослаблением аппетита к риску на рынке. Просадка рынка была незначительной, бумаги инвестиционного рейтинга выглядели более устойчиво.

На прошлой неделе на рынке преобладала позитивная динамика. В начале недели исключением стали бонды Газпрома и Транснефти, кривые которых оказались под давлением, по-видимому, из-за спекуляций на тему введения налогообложения купонных выплат в пользу SPV-эмитентов еврооблигаций. Впрочем высказывания Министра финансов РФ о готовности идти на компромисс с заемщиками вселили оптимизм в инвесторов, и в четверг бумаги Газпрома продемонстрировали опережающую динамику. Тем не менее налоговый вопрос по-прежнему остается открытым, комментарии представителей российских властей все также могут оказывать существенное влияние на котировки евробондов российских компаний.

На этой неделе мы можем ожидать предложения нового выпуска евробондов от Распадской (—/B1/B+). Также вероятным является размещения очередного выпуска Сбербанка (—/A3/BBB), номинированного в швейцарских франках.

В плане динамики рынка мы ожидаем существенные движения цен в четверг по итогам саммита министров финансов ЕС, которые рассмотрят вопрос о предоставлении Греции транша помощи.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

9.5	13 февраля 2012 г.	79.26 USD,mln
□	GAZPRU-18_EUR	Выплата купона 79.26 USD,mln
8.5	15 февраля 2012 г.	26.56 USD,mln
□	VTB-16_EUR	Выплата купона 21.25 EUR,mln
7.5	16 февраля 2012 г.	45.55 USD,mln
□	GAZPRU-37	Выплата купона 45.55 USD,mln
6.5	17 февраля 2012 г.	20.25 USD,mln
□	VEBBNK-16_CHF	Выплата купона 18.75 CHF,mln
5.5	22 февраля 2012 г.	36.63 USD,mln
□	ALFARU-17 (Step up)	Выплата купона 12.95 USD,mln
□	VTB-18_6.315	Выплата купона 23.68 USD,mln
2.5	25 февраля 2012 г.	51.00 USD,mln
□	GAZPRU-14_EUR	Выплата купона 39.23 EUR,mln

Ситуация на денежном рынке

За прошлую неделю (6-12 февраля) объем свободной ликвидности российских банков увеличился на 207 млрд. руб. и стабилизировался на уровне 1,3 трлн. руб. Чистая ликвидная позиция банковской системы закрепились на положительной территории - у отметки в 150 млрд. руб.

На этом фоне индикативная ставка MosPrimeRate о/п продолжила сближение с депозитной ставкой ЦБ (4,0% годовых), составив 4,52%, что также говорит о сохранении избыточного предложения денег на рынке.

Отметим, что в пятницу 10 февраля по рынкам прокачалась волна коррекции, в результате чего национальная валюта прервала свой цикл укрепления с начала года. Вместе с тем рубль завершил неделю укреплением на 3 копейки – 34,37 руб. за бивалютную корзину.

В результате основной угрозой для ликвидности на текущий момент мы видим снижение глобального аппетита к риску и «бегство в качество» при продаже рублей. Вместе с тем сегодня с утра (13 февраля) рубль несколько отыгрывает потери пятницы, укрепляясь на 10 копеек – до 34,27 руб. за корзину.

Напомним, с 15 февраля стартуют налоговые платежи в бюджет (уплата страховых взносов в фонды), что может вызвать небольшой рост ставок МБК. Однако при сохранении текущего уровня ликвидности ожидаем, что налоговые выплаты пройдут достаточно спокойно.

Облигации федерального займа

Пятничная коррекция на рынках прервала ралли в длинных ОФЗ – дальний конец кривой госбумаг завершил неделю ростом доходностей на 5-11 б.п. При этом благодаря снижению ставок денежного рынка покупки наблюдались в коротких и среднесрочных выпусках. Среднесрочные бумаги остаются недооцененными, покупка которых в рамках сокращения дюрации портфелей выглядит интересно.

Коррекция, наблюдавшаяся в длинных ОФЗ в конце прошлой неделе, с технической точки зрения была

весьма ожидаема, т.к. с начала года бумаги снизились по доходности на 70-90 б.п. вплотную подойдя к посткризисным минимумам, которые были протестированы в середине прошлого года. При этом дальний конец кривой госбумаг завершил неделю ростом доходностей всего на 5-11 б.п.

Прошедшая фиксация прибыли позволила несколько выронить «перекосы» по спредам относительно валютных и процентных свопов. Так, на фоне роста ставок NDF5Y на 20 б.п. – до 6,12% спред ОФЗ 26204-NDF 5Y сузился до среднеисторического уровня 150 б.п., а спред ОФЗ 26204-IRS 5Y расширился от своих минимумов до 45 б.п. Вместе с тем ключевой спред ОФЗ 26204-Russia-18R, активно отыгрываемый нерезидентами в рамках скорой либерализации рынка госбумаг, остается на уровне 65-70 б.п., что сохраняет привлекательность госбумаг для данного класса инвесторов.

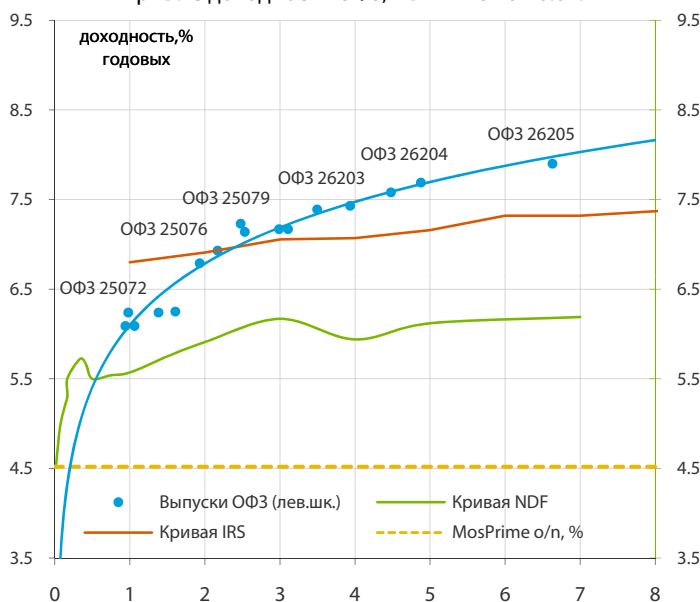
Как мы уже отмечали, на фоне увеличения доли нерезидентов на рынке ОФЗ динамика котировок в секторе госбумаг напрямую будет зависеть от ситуации на внешних рынках. В целом мы пока не ожидаем, что иностранные участники, купившие бумаги менее месяца назад начнут активные распродажи. Для этого необходимы действительно крайне негативные факторы (дефолт Греции, исключение страны из еврозоны и пр.).

Вместе с тем, для сокращения рисков по портфелю на фоне роста внешней волатильности по-прежнему рекомендуем обратить внимание на короткие и среднесрочные выпуски.

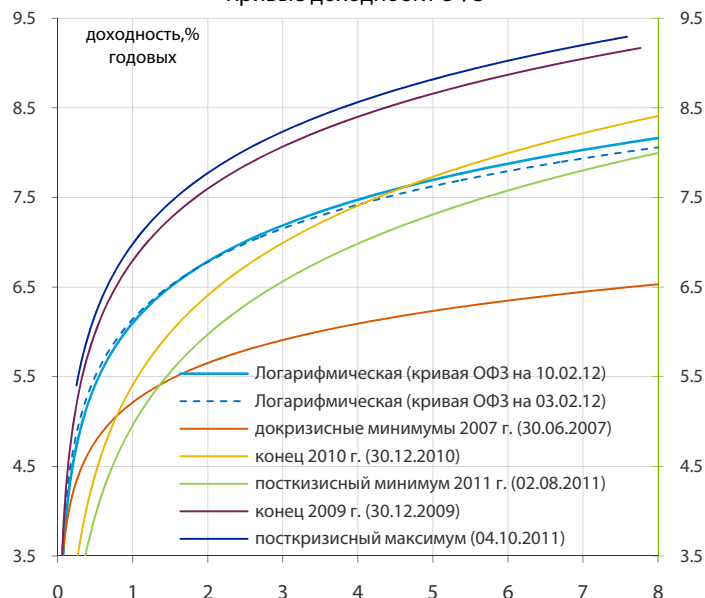
Так, ОФЗ с дюрацией 0,4-1,0 года торгуются с доходностью около 6,0% годовых, что при спреде около 150 б.п. к ставкам МБК выглядит интересно. Кроме того сохраняется потенциал роста в среднесрочных выпусках ОФЗ с дюрацией 2,0-2,5 года. Так, ОФЗ 25076, 25068, 26202 и 25071 торгуются с премией к логарифмической кривой ОФЗ в размере 5-20 б.п.

В то же время полностью выходить из ОФЗ при наличии потенциала снижения доходностей мы не рекомендуем.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 10.02.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМО

Корпоративный сегмент в конце прошлой недели продемонстрировал высокую устойчивость внешнему негативу – при активной фиксации прибыли по ОФЗ умеренные покупки бондов I-II эшелонов были продолжены. На этой неделе ожидаем консолидации рынка на текущих уровнях; основной фокус по-прежнему направлен на первичные размещения.

На фоне роста внешней волатильности короткие и среднесрочные корпоративные облигации для локальных инвесторов выглядят несколько предпочтительней длинных ОФЗ, где последние недели наблюдалось основное движение.

Ожидаем, что на фоне изменения базы инвесторов корпоративный сегмент продолжит демонстрировать высокую устойчивость к внешним негативным факторам. Кроме того, мы уже отмечали, что спреды к кривой госбумаг корпоративных облигаций I-II эшелона остаются широкими (на 50-100 б.п. шире докоррекционных уровней 2011 г.), что позволяет получить неплохую доходность при комфортных текущих ставках денежного рынка.

При этом основная активность инвесторов остается на первичном рынке, который является индикатором аппетита к риску на рынке.

Мечел (B1/—/—) в пятницу закрыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-04 на 5 млрд. руб. по нижней границе со ставкой 1-го купона в размере 10,25% (УТР 10,51%) годовых к 2-летней оферте.

Среднесрочные ломбардные выпуски Мечела с дюрацией 1,8 года торгуются на рынке с доходностью 10,35% годовых при спреде к ОФЗ около 365 б.п. Новый выпуск металлурга дает премию к кривой госбумаг на уровне 380 б.п.

В результате новое размещение обеспечило инвесторам премию порядка 15 б.п. к рынку за счет отсутствия бумаги в ломбардном списке ЦБ.

Вместе с тем среднесрочные бумаги эмитента на вторичном рынке выглядят привлекательно при заметном сужении спреда при снижении дюрации (roll down) – более короткие выпуски Мечела с дюрацией 0,7-1,3 года торгуются более узко к ОФЗ – с премией 255-285 б.п.

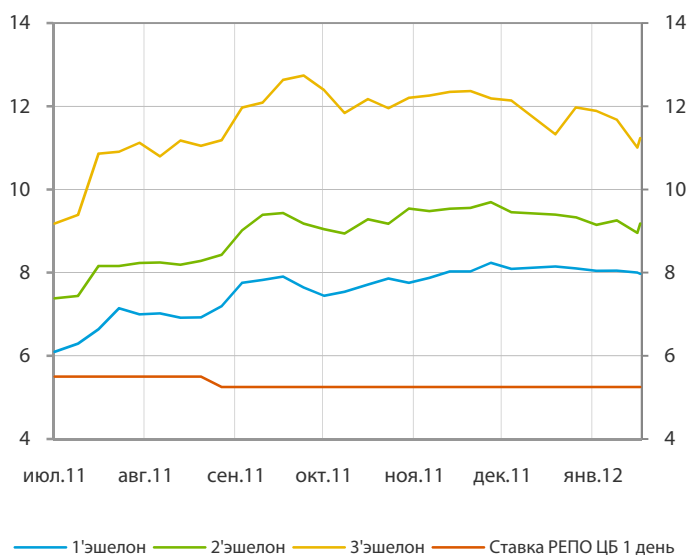
МСП Банк (Baa2/BBB/—) перенес на неопределенный срок размещение облигаций серии 01 на 5 млрд. руб. Ранее банк 9 февраля открыл книгу заявок инвесторов на дебютные 10-летние облигации. Закрытие книги было перенесено с 13 февраля на 15:00 10 февраля. Ориентир ставки купона составлял 8,75-9,25% (УТР 8,94-9,46%) годовых к оферте через 2 года.

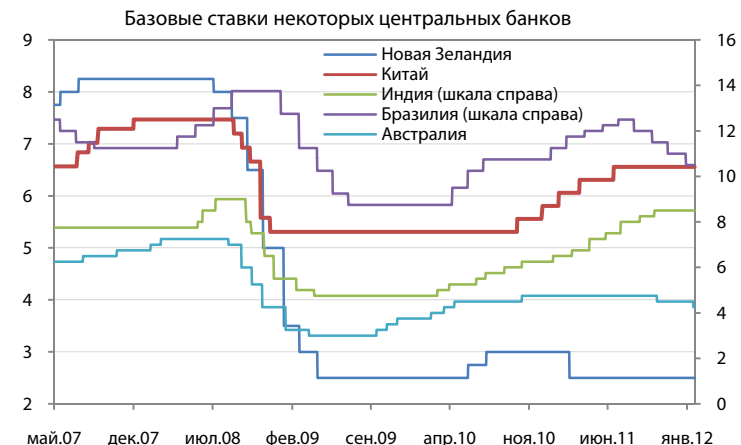
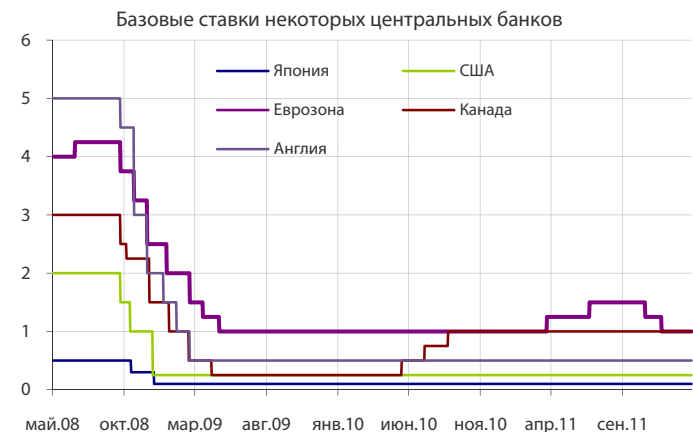
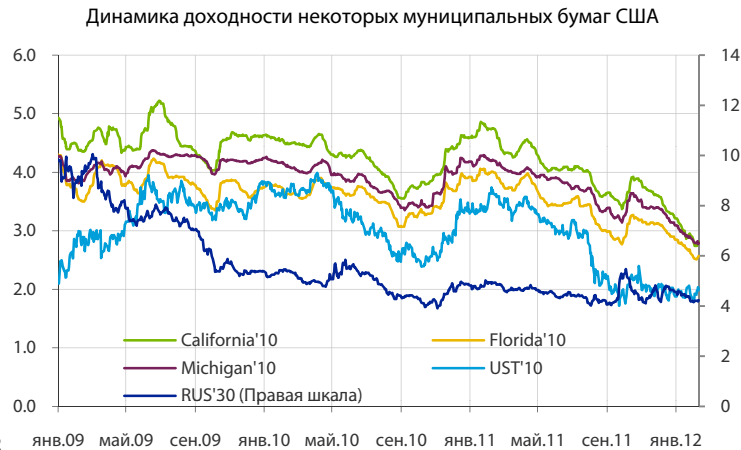
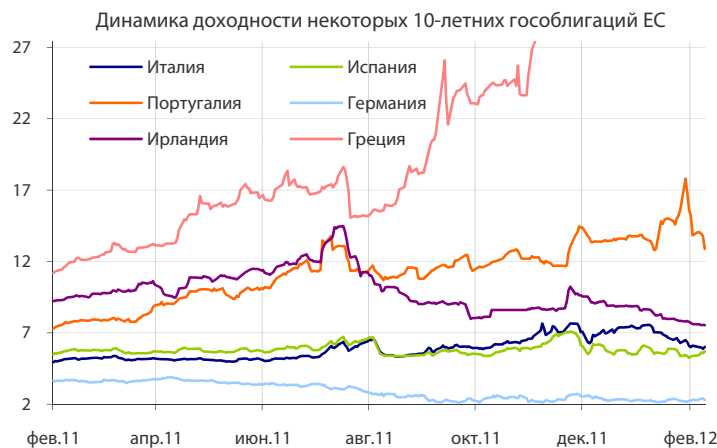
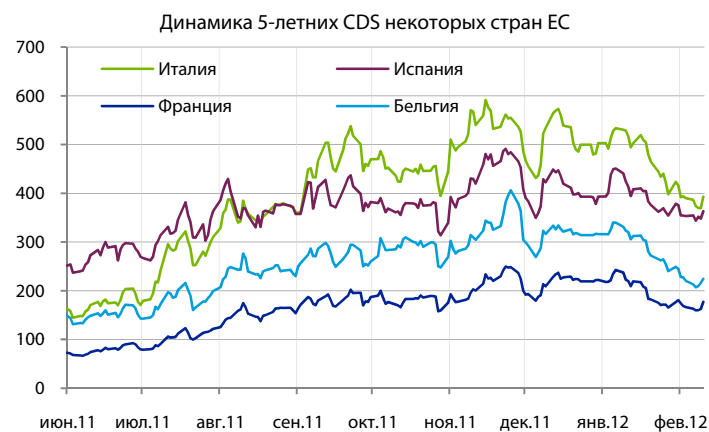
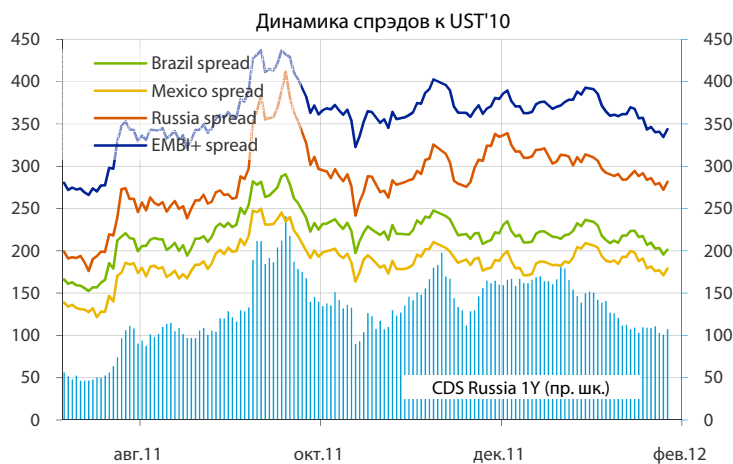
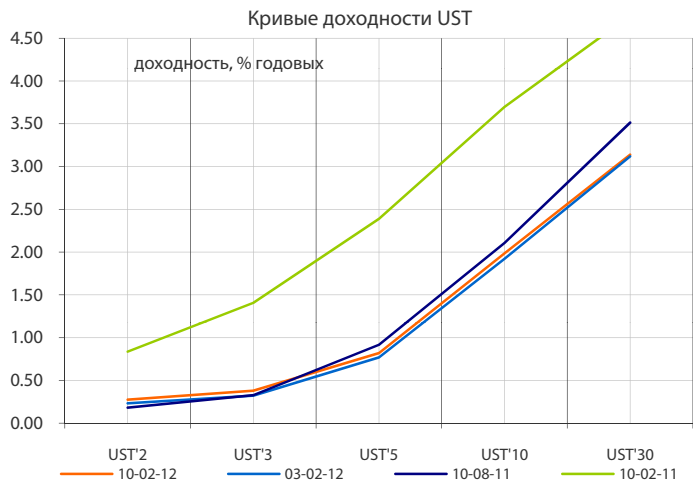
Мы отмечали, что дочерний банк Внешэкономбанка (BBB/Baa1/BBB), реализующий стратегию Правительства России по финансированию малого и среднего предпринимательства через региональные банки-партнеры, предложил достаточно интересные параметры дебютного выпуска.

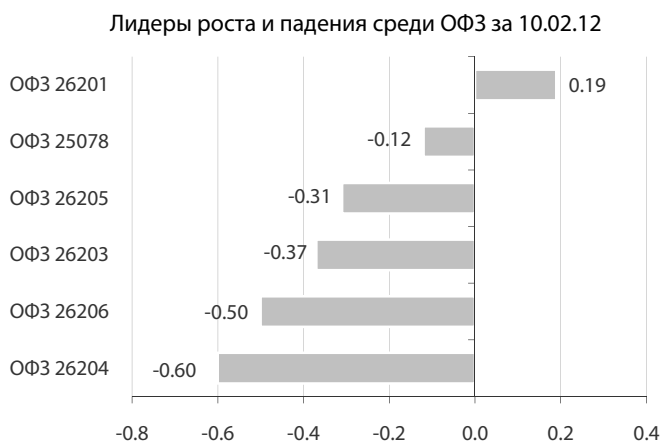
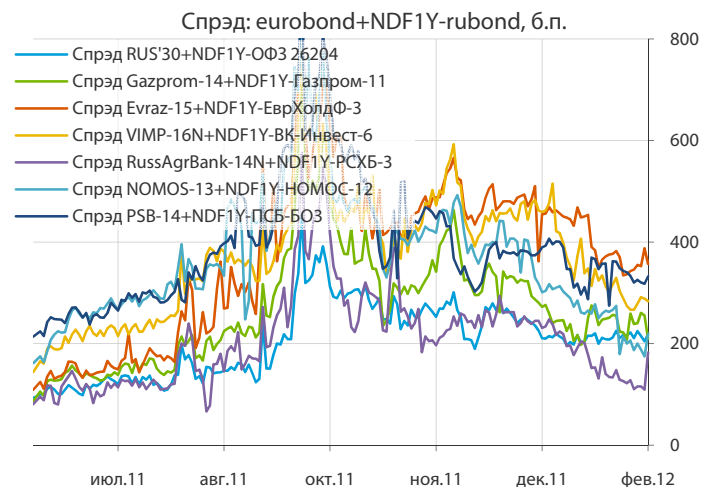
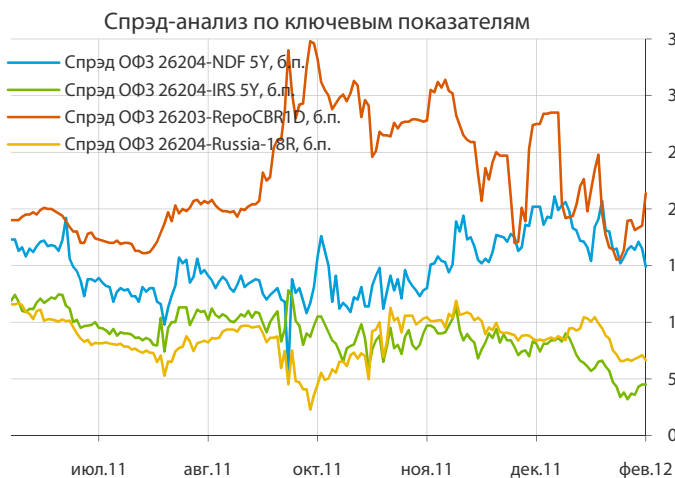
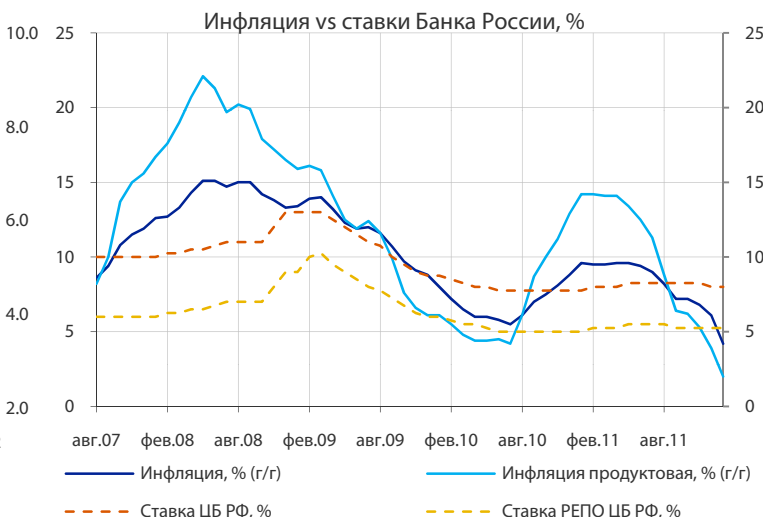
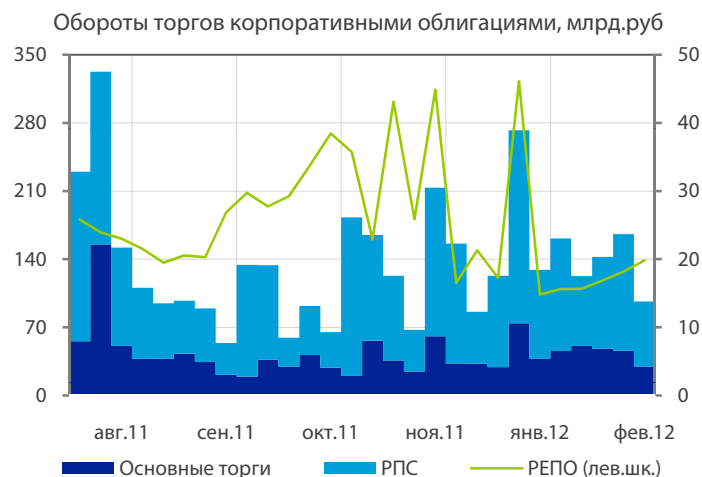
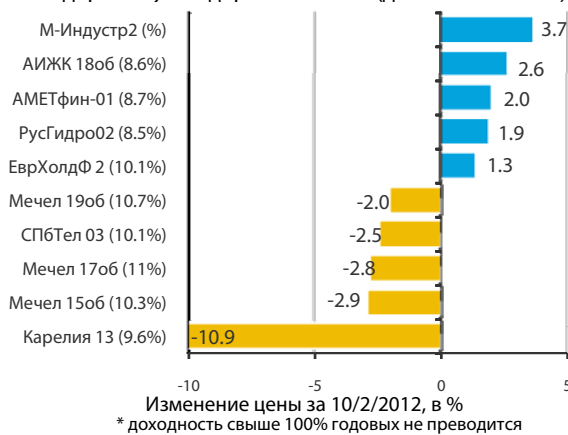
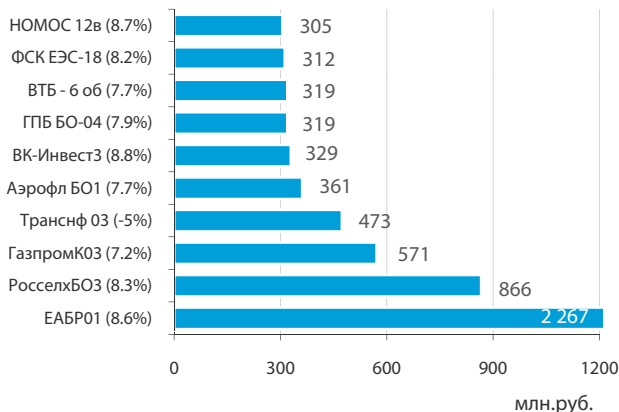
Индикативный диапазон доходности по бумаге предполагает спред к кривой ОФЗ в диапазоне 225-275 б.п. или 40-90 б.п. к облигациям банков I эшелона, включая бонды ВЭБа (премия к ОФЗ – около 185 б.п.). Для сравнения: ВЭБ-лизинг (—/BBB/BBB) – дочка ВЭБа – в начале февраля закрыл книгу заявок по 5-летним бондам с премией около 30 б.п. к кривой ВЭБа и 215 б.п. – к ОФЗ.

В результате даже по нижней границе маркетируемого диапазона инвесторы получали премию к кривой облигаций ВЭБа 40-50 б.п. (225-235 б.п. к ОФЗ) за счет дебюта на рынке. Таким образом, отмена размещения вряд ли связана с низким предварительным спросом инвесторов на новый выпуск и текущей рыночной конъюнктурой.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых






Лидеры и аутсайдеры 10/2/2012 (дох-сть по Close*)

Лидеры оборота за 10/2/2012 (дох-сть по Close)


Выплаты купонов

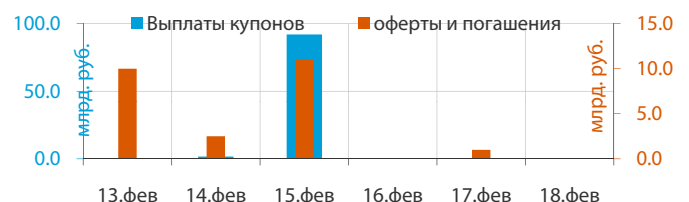
13 февраля 2012 г.	282.73	млн. руб.
□ ТГК-9, 01	282.73	млн. руб.
14 февраля 2012 г.	1 663.29	млн. руб.
□ АФК Система, 02	1 471.00	млн. руб.
□ Алеф-Банк, 01	27.42	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-01	79.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-01	60.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-03	24.31	млн. руб.
15 февраля 2012 г.	91 980.28	млн. руб.
□ АИЖК, 09	944.00	млн. руб.
□ АИЖК, 10	1 217.40	млн. руб.
□ АИЖК, 19	1 164.60	млн. руб.
□ Банк Держава, 01	153.33	млн. руб.
□ Газпром, 09	1 802.50	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/11	311.83	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/11	51.93	млн. руб.
□ ОМПК, 01	299.18	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	93.38	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 2Б	63.23	млн. руб.
□ РейлТрансАвто (РТА), 02	458.10	млн. руб.
□ Россия, 46020	48 235.50	млн. руб.
□ Россия, 46021	32 014.40	млн. руб.
□ СУ-155 Капитал, 03	1 899.90	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 02	1 645.60	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 03	977.20	млн. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	648.20	млн. руб.
16 февраля 2012 г.	1 877.19	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	209.20	млн. руб.
□ Каравай, 06	5.75	млн. руб.
□ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 03	461.20	млн. руб.
□ Россия, 39003(ГСО-ФПС)	1 069.53	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34009	61.71	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

13 февраля 2012 г.	5.94	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1 (вторичное)	5.94	млн. руб.
14 февраля 2012 г.	8.00	млн. руб.
□ Мечел, БО-04	5.00	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-05	3.00	млн. руб.
15 февраля 2012 г.	1.00	млн. руб.
□ НОТА-Банк, 01	1.00	млн. руб.
16 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ ММК, БО-08	5.00	млн. руб.
17 февраля 2012 г.	13.00	млн. руб.
□ Гидромашсервис, 02	3.00	млн. руб.
□ Башнефть, 04	10.00	млн. руб.
21 февраля 2012 г.	8.00	млн. руб.
□ Связь-банк, 04	5.00	млн. руб.
□ Татфондбанк, БО-04	3.00	млн. руб.
22 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, БО-02	5.00	млн. руб.
24 февраля 2012 г.	2.50	млн. руб.
□ Трансаэро, БО-01	2.50	млн. руб.

Погашения и оферты

13 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.
14 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.
15 февраля 2012 г.	11.06	млрд. руб.
□ 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.
17 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
21 февраля 2012 г.	6.30	млрд. руб.
□ 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.
22 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
23 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, (Погашение	1.50 млрд. руб.
24 февраля 2012 г.	20.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
28 февраля 2012 г.	9.00	млрд. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Уралэлектромедь, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
01 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
□ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	Оферта	2.00 млрд. руб.
03 марта 2012 г.	15.50	млрд. руб.
□ Морской фасад, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
05 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
□ МБРР, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 06	Оферта	2.00 млрд. руб.



Monday 13 февраля 2012 г.

- Германия: Индекс оптовых цен

Tuesday 14 февраля 2012 г.

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.5% м/м
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -1.2% м/м
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 30
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -12
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету
- 17:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.3% м/м
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.7% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м

Wednesday 15 февраля 2012 г.

- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 11:00 Германия: ВВП Прогноз: -0.3% к/к
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.5%
- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: -0.3% к/к
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 6.9 млрд.
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии Кинга
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Чистый приток капитала
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.6% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 26
- 23:00 США: Протоколы ФРС

Thursday 16 февраля 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 17 февраля 2012 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.3% м/м
- 13:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 6 млрд.
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.4% м/м
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов

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**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
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	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер	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

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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru