

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

Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6, 2 (-/-/-) (100,5/17,57%/0,35*): выпуск за 1,5 недели подорожал в цене на 2 фигуры. Рекомендуем держать короткий бонд в рамках стратегии buy&hold. Мы отмечаем некоторое улучшение кредитного качества эмитента – по итогам II кв. 2011 г. показатель чистый долг/EBITDA составил 4,8х при рефинансировании части кредитов Сбербанком (4,15 млрд. руб. на 5 лет).

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 (99,1/15,91%/0,66).

Суверенные облигации:

- Беларусь, 1 (B2/B/-) (90,6/20,4%/0,97): мы по-прежнему рекомендуем накапливать выпуск – на наш взгляд, рынок переоценивает риски дефолта рублевых облигаций РБ, т.к. погашение коротких бондов наступает до пиковых выплат по внешнему долгу в 2013 г. Кроме того, получение кредита от РФ на строительство АЭС, а также продажа доли в Белтрансгазе Газпрому должны стабилизировать ситуацию в республике.

Строительство:

- Стройтрансгаз, 02 (-/-/-) (97,0/14,44%/0,57): после смены собственника (на Г.Тимченко) компания продолжила диверсифицировать портфель заказов, усиливая рыночные позиции. Хотя по отчетности РСБУ за I п/г 2011 г. показатель чистый долг/EBITDA составил 5,2х, 93% долга – длинные амортизационные кредиты (основной кредитор – Газпромбанк). Основные риски мы связываем с отсутствием МСФО-отчетности. Вместе с тем риски дефолта по коротким бондам, учитывая структуру долга эмитента, выглядят умеренными.

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

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 14 декабря 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.97	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.70	5.47	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	8.02	8.76	7.57	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.55	0.55	0.35	0.55	0.25
Euribor 3М, %	1.43	1.59	1.43	1.62	1.00
MosPrime 3М, %	7.04	7.06	5.14	7.06	3.75
EUR/USD	1.308	1.419	1.308	1.483	1.291
USD/RUR	31.69	32.72	29.81	32.72	27.28

Мировые рынки

На фоне смешанной макроэкономической статистики и нейтрального исхода последнего в этом году заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США рискованные классы активов незначительно снизились по итогам вчерашнего дня.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне умеренно негативной динамики на мировых рынках евробонды развивающихся стран завершили день разнонаправленно – спрэд по индексу EMBI+ расширился на 3 б.п. – до 371 б.п.; индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,7%) скорректировался вверх до 115-115,875. Суверенная кривая евробондов России опустилась в среднем на 6 б.п. по всей длине.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Вчера доходности ОФЗ незначительно снизились после роста накануне; ставки NDF/IRS остаются стабильными. Из-за проблем с ликвидностью торговая активность на рынке остается крайне вялой, рынок госбумаг пока не выходит из бокового диапазона.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Основная торговая активность остается в новых выпусках, а внимание инвесторов сосредоточено на первичных размещениях. «Старые» бумаги по-прежнему активно используются в качестве залога для РЕПО в ЦБ.

[См. стр. 5](#)

Комментарий

ВТБ, НЛМК, Вологодская область

[См. стр. 5](#)

Вчера

На фоне смешанной макроэкономической статистики и нейтрального исхода последнего в этом году заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США рискованные классы активов незначительно снизились по итогам вчерашнего дня.

Индекс широкого рынка S&P 500 потерял 0,87%, немецкий DAX снизился на 0,19%, Eurostoxx 50 опустился на 0,37%. После того, как Ангела Меркель высказалась против увеличения объема фонда финансовой стабильности ЕС, евро опустился к \$1,3. Добавляя к этому сохраняющееся давление негативных рейтинговых действий по отношению к европейским странам, мы наблюдаем резкий рост спредов доходности периферийных стран еврозоны. Так, спред 10-летних итальянских гособлигаций расширился над Bundes'10 на 12 б.п. — до 466 б.п.

Вместе с тем усилился спрос на длинные выпуски Treasuries. Доходность UST'10 снизилась еще на 5 б.п. — до 1,96%.

В Европе

Позитивной новостью стало укрепление индекса экономических ожиданий института ZEW в Германии. В декабре его значение повысилось с -55,2 п. до -53,8 п. при ожидавшемся более глубоком снижении. Аукционы по размещению краткосрочных векселей фонда EFSF, а также Испании и Греции прошли гладко.

Бундесбанк готов выделить дополнительные 45 млрд. евро МВФ для поддержки проблемных стран ЕС в дополнение к уже согласованным на саммите лидеров европейских стран 200 млрд. евро. Для принятия окончательного решения Бундесбанк намерен вынести этот вопрос на голосование в парламенте.

В США

Итоги последнего в этом году заседания Комитета по открытым рынкам не преподнесли сюрпризов. Базовая ставка, как и ожидалось, сохраняется на уровне 0,25%

до середины 2013 года. Риторика отчета приобрела несколько более позитивный характер, в частности отмечаются некоторые улучшения состояния рынка труда, вместе с тем по-прежнему указывается на повышенный уровень безработицы, как на основную проблему экономики. В заявлении также подчеркивается сохранение рисков снижения экономики, прежде всего обусловленных напряженным состоянием мировых финансовых рынков.

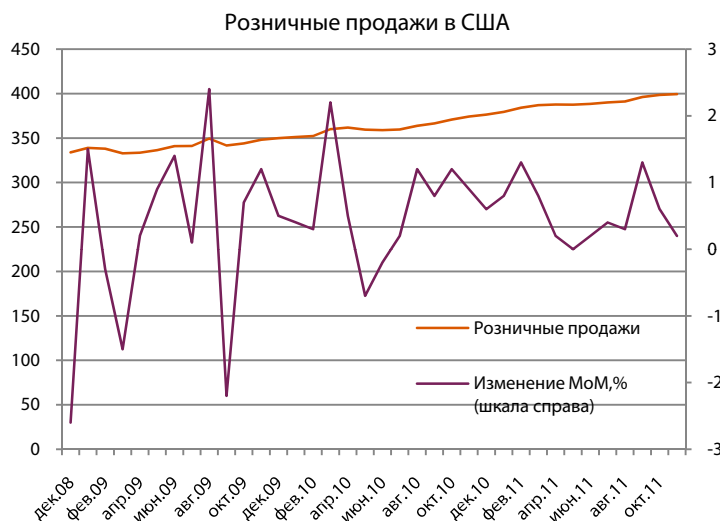
Также вчера был опубликован отчет по динамике розничных продаж. В ноябре рост замедлился до 0,2%, в то время как ожидалась прибавка в 0,6%. При этом показатель за октябрь был пересмотрен в сторону повышения с 0,5% до 0,6%. Тем не менее рост розничных продаж сохраняет восходящий тренд на протяжении последних 17 месяцев.

Сегодня

Обратим внимание на решение саммита ОПЕК по квотам на производство. После восстановления производства в послевоенной Ливии существует вероятность, что нефтяной картель пойдет на соглашение по сокращению квот.

Сегодня будут опубликованы данные по промышленному производству в Еврозоне в октябре. Изменений по сравнению с предыдущим месяцем не ожидается, предполагается, что в годовом выражении рост промышленного производства составит 2,1%. В США выйдут данные по индексу цен на импортные товары.

Также сегодня ЕЦБ представит квартальный отчет о деятельности регулятора. А поздно вечером заместитель главы МВФ Мин Жу выступит на конференции в Вашингтоне.



Индикатор	13 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.31	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.85	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.97	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.01	3.46	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.70	5.47	4.11	5.47	4.02
спред к UST'10	273.50	365.20	185.30	365.20	103.80



Суверенный сегмент

На фоне умеренно негативной динамики на мировых рынках евробонды развивающихся стран завершили день разнонаправленно.

По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ расширился на 3 б.п. — до 371 б.п. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,7%) скорректировался вверх до 115-115,875. Суверенная кривая евробондов России опустилась в среднем на 6 б.п. по всей длине.

Пользуясь поддержкой со стороны сырьевого рынка (сегодня с утра Brent торговался на уровне \$109), российские суверенные еврооблигации несколько восстановились относительно долгового рынка ЕМ, спрэды к Бразилии и Мексике стабилизировались. При росте индекса EMBI+ на 3 б.п. по итогам дня, спрэд российской компоненты индекса остался неизменным, в то время как спрэды крупнейших составляющих индекса — Бразилии и Мексики — расширились на 1-2 б.п.

На рынке CDS на суверенные долги России вчера также прошла небольшая коррекция, стоимость пятилетней страховки опустилась еще на 11 б.п. — до 265 б.п. Однолетние CDS подешевели на 3 б.п. — до 161 б.п.

Директор долгового департамента Минфина Константин Вышковский, сообщил о завершении подготовки к выпуску евробондов, размещение запланировано на начало следующего года. Параметры выпуска пока неизвестны, однако сумма заимствований на следующий год в бюджете заложена на уровне \$7 млрд. Предпочтительный срок заимствований для Минфина — более 10 лет.

Корпоративный сегмент

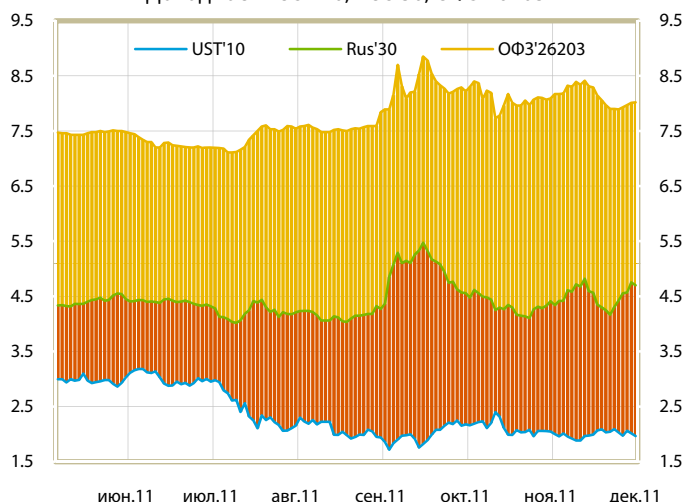
В евробондах российских заемщиков высокая волатильность, активность торгов по-прежнему слабая.

Вчера Sberru-21(YTM-6,36%) закрывался на уровне 95,25-95,625, Vip-22 (YTM-10%) незначительно просел до 83,5-84,5. Свежие выпуски Gazpru-16 (YTM-5,46%) и Gazpru-21(YTM-6,23%) без изменений держатся на уровне 98,50-99,50 и 97,50-99 соответственно.

По сообщениям СМИ Газпромбанк (BB+/Baa3/-) отказался от идеи выйти на рынок с размещением евробондов в этом году. Напомним, что банк планировал размещение еще 28 ноября.

Высокая неопределенность в Европе продолжает оказывать давление на рискованные классы активов по всему миру. В отсутствие существенных драйверов для стимулирования аппетита к риску мы не ожидаем заметных движений в сегменте корпоративных евробондов в краткосрочной перспективе.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

15 декабря 2011 г.		31.25 USD,mln
□ GPBRU-14	Выплата купона	31.25 USD,mln
16 декабря 2011 г.		56.00 USD,mln
□ RUSB-15	Выплата купона	7.73 USD,mln
□ LUK-15 (CNV)	Выплата купона	19.69 USD,mln
□ SBERRU-21	Выплата купона	28.59 USD,mln
17 декабря 2011 г.		9.25 USD,mln
□ NOMOS-12	Выплата купона	9.25 USD,mln
22 декабря 2011 г.		39.99 USD,mln
□ MOBTEL-20	Выплата купона	32.34 USD,mln
□ NKNCRU-15	Выплата купона	7.65 USD,mln
23 декабря 2011 г.		15.78 USD,mln
□ VTB-13 (CNY)	Выплата купона	14.79 CNY mln
□ KOKSRU-16	Выплата купона	13.56 USD,mln
24 декабря 2011 г.		177.88 USD,mln
□ ALFARU-13	Выплата купона	18.50 USD,mln
□ RUSSIA-28	Выплата купона	159.38 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Спрос на деньги в преддверии старта налогового периода вчера остался на высоком уровне. Разрядить ситуацию на рынке МБК по-прежнему может рост бюджетных расходов, однако пока бюджетных средств на рынке не видно.

Банк России продолжил увеличивать лимит по однодневному РЕПО, однако спрос по-прежнему превышает предложение. Вчера объем спроса на РЕПО с ЦБ составил 474,4 млрд. руб. при лимите 320 млрд. руб., в результате чего ставка осталась на высоком уровне – 5,8% годовых. По 7-дневному РЕПО банки привлекли еще 623,6 млрд. руб. под 5,55% годовых.

Отметим, что вчера зампреда ЦБ Сергей Швецов сообщил, что Банк России рассматривает возможность превращения недельного РЕПО в базовый инструмент системы рефинансирования банков. ЦБ, видимо, хочет сгладить всплески по ставкам, уведя банки от управления ликвидностью на горизонте overnight к недельным срокам. Вместе с тем от волатильности на МБК вряд ли удастся избавиться: ЦБ, вероятно, продолжит снижать лимиты по РЕПО на 1 день при их увеличении по РЕПО на 7 дней. Однако, если банку неожиданно понадобятся средства, лимита РЕПО о/н может не хватить, что приведет к локальному росту ставок.

Минфин вчера провел депозитный аукцион на 150 млрд. руб. с возвратом средств 11.01.2012 г. – при спросе 178,2 млрд. руб. было размещено 140 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 7,83%.

Минфин РФ в первом полугодии 2012 года планирует перевести проведение аукционов по размещению временно свободных средств бюджета на биржу. Следующей задачей ведомства будет предоставление части бюджетных средств российским банкам под залог государственных ценных бумаг.

На наш взгляд, это может ограничить потенциальные возможности банков по привлечению ликвидности, т.к. на текущий момент кредитные организации ак-

тивно репутуют ломбардные бумаги в ЦБ, а беззалоговые депозиты Минфина являются альтернативным источником ликвидности.

Говоря о текущей ситуации, отметим, что приход бюджетных средств остается последней надеждой рынка на улучшение ситуации с ликвидностью. Пока же ставка MosPrime о/н остается вблизи 6% годовых, что говорит о сложной ситуации на МБК.

Облигации федерального займа

Вчера доходности ОФЗ незначительно снизились после роста накануне; ставки NDF/IRS остаются стабильными. Из-за проблем с ликвидностью торговая активность на рынке остается крайне вялой, рынок госбумаг пока не выходит из бокового диапазона.

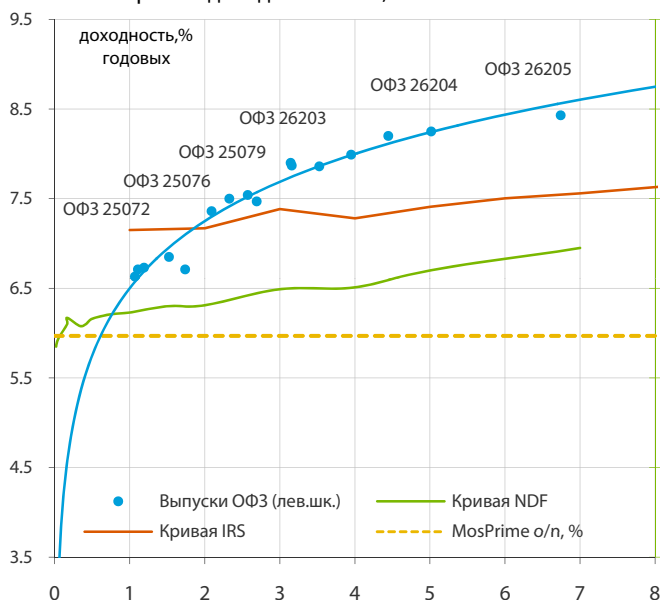
Кривая госбумаг вчера незначительно перекотировалась вниз в пределах 3-7 б.п. после роста в понедельник на 7-10 б.п. Однако эти движения проходят практически без объемов при пассивном настроении инвесторов, главной проблемой которых остается привлечение фондирования под залог ценных бумаг.

Ставки по свопам остаются без изменений, однако на рынок ОФЗ оказывает давление рост стоимости фондирования и, в частности, ставок рыночного РЕПО с ЦБ. Как мы отмечали накануне, спрэд ОФЗ 26203-RepoCBR1D сузился до уровней I полугодия 2011 г. (около 200 б.п.), тогда как после августовской коррекции данный спрэд был на 100 б.п. шире.

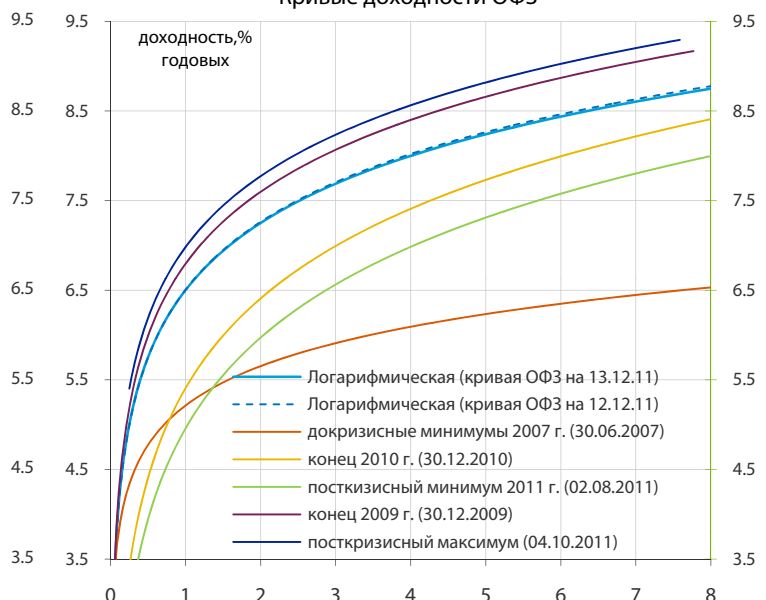
Представители Минфина вчера заявили, что профицит бюджета позволит сократить план по размещению ОФЗ в 2012 г. на 200 млрд. руб. и не проводить аукционы до конца года. На наш взгляд, это нейтральная новость – основная угроза для рынков РФ на текущий момент исходит от глобальных рынков.

Сложившаяся рыночная конъюнктура не способствует росту торговой активности на рынки и наводит апатию на инвесторов, которые продолжают стремительно терять веру в «предновогоднее ралли» - при сохраняющемся ярко выраженном дефиците ликвидности приподнять рынки будет крайне сложно.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 13.12.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Основная торговая активность остается в новых выпусках, а внимание инвесторов сосредоточено на первичных размещениях. «Старые» бумаги по-прежнему активно используются в качестве залога для РЕПО в ЦБ.

В условиях роста глобальной неопределенности «защитными» бумагами могут стать новые короткие выпуски I-II эшелонов с дюрацией 1-1,5 года. Данные бумаги, обладая привлекательным купоном, после включения в ломбардный список ЦБ будут выглядеть крайне интересно по сравнению со «старыми» выпусками, а при развитии негативного сценария дадут возможность дожидаться погашения.

Также рекомендуем обратить внимание на субфедеральные облигации – при премиях 150-200 б.п. к кривой ОФЗ кредитный риск регионов сопоставим с суверенным риском, что также позволяет отнести бумаги регионов к защитным активам на рублевом долгом рынке (практически независимо от уровня кредитного рейтинга).

ВТБ (Baa1/BBB/BBB) планирует открыть книгу заявок по биржевым облигациям БО-06 на 10 млрд. руб. Предполагаемый диапазон доходности к погашению 8,24 – 8,78% (купон 8,00 – 8,50%) при оферте через 1 год. Предварительная дата закрытия книги – 21 декабря, размещение на ММВБ – 23 декабря.

Прайсинг годового выпуска ВТБ предусматривает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 180-230 б.п. Напомним, Газпромбанк (Baa3/BB+/-) проводит размещение годового выпуска с премией 200-250 б.п. что для банка I эшелона выглядит привлекательно.

На наш взгляд, дисконт к выпуску ГПБ на уровне 20 б.п. оправдан более высокими кредитными рейтингами ВТБ, а также объемом активов самого банка. Рекомендуем принять участие в размещении данного короткого выпуска.

НЛМК (Baa3/BBB-/BBB-) планирует на текущей неделе открыть книгу заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-02 или БО-03 объемом 5 млрд. руб. каждый. Возможно также размещение двух выпусков одновременно.

Параметры размещения следующие:

Выпуск	БО-02	БО-03
Оферта	1,5 года	Нет, 3 года
Ориентир ставки купона, %	8,5-8,75	8,75-9,25
Ориентир по доходности, %	8,68-8,94	8,94-9,46

Размещенный в ноябре выпуск НЛМК-БО-07 на текущий момент торгуется с доходностью 9,0% годовых при дюрации 2,62 года, что предполагает премию к кривой ОФЗ около 145 б.п.

Ориентиры по доходности по новым выпускам предполагают премии к кривой ОФЗ на уровне 180-200 б.п. по выпуску с 1,5-летней офертой и 130-180 б.п. при погашении бумаги через 3 года.

Мы не рекомендуем участие в выпуске без оферты, учитывая текущую нестабильную рыночную конъюнктуру. Кроме того, на текущий момент на рынке достаточно много предложений коротких годовых бумаг с привлекательными премиями к рынку (в частности, ВТБ, ГПБ). Таким образом, на наш взгляд, более привлекательно выглядит предложение по выпуску БО-02 с 1,5-летней офертой.

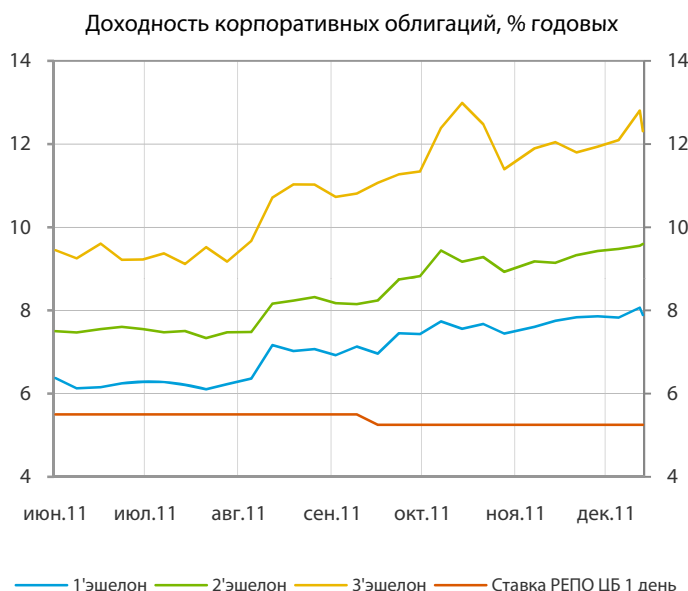
Вологодская область (Ba2/B+/-) 12 декабря открыла книгу заявок инвесторов на покупку облигаций объемом 2,51 млрд. руб. Сбор заявок будет осуществляться до 16:00 мск 16 декабря. Техническое размещение на ФБ ММВБ ожидается 21 декабря. Срок обращения облигаций – 5 лет, купонный период – 3 месяца. Бонды имеют амортизационную структуру погашения.

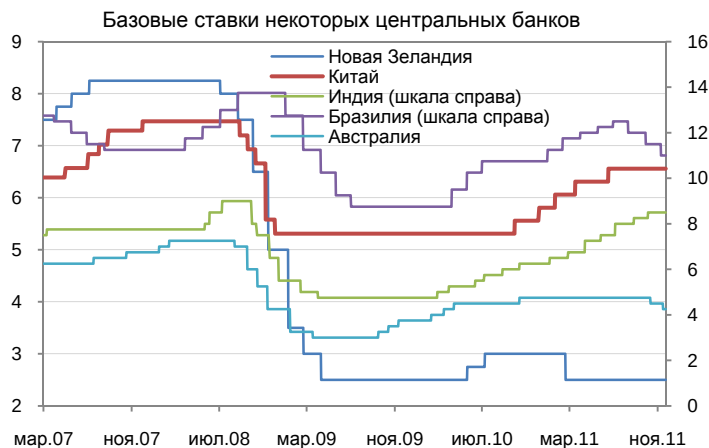
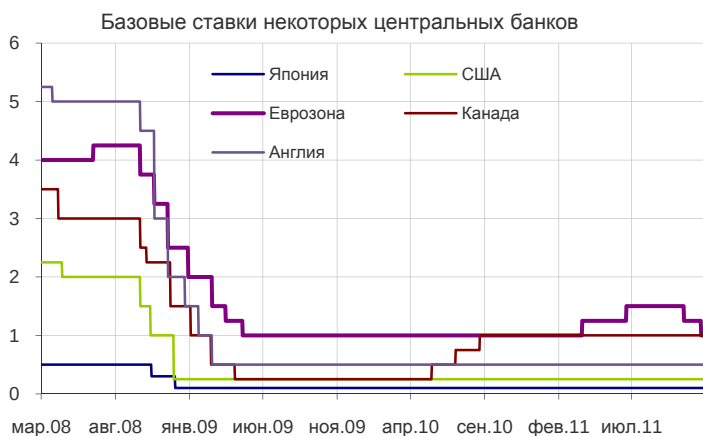
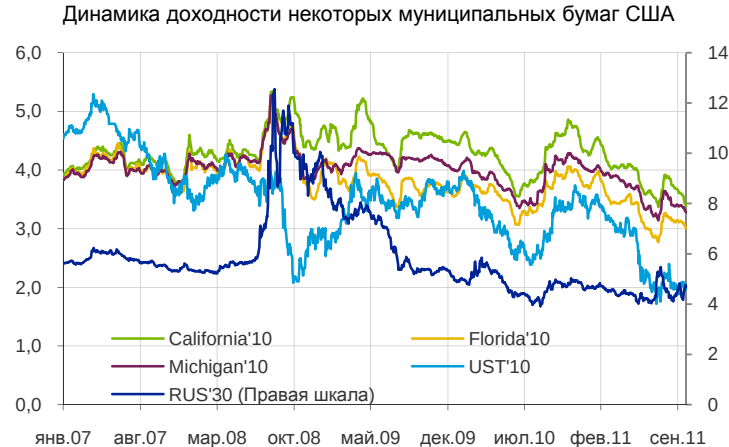
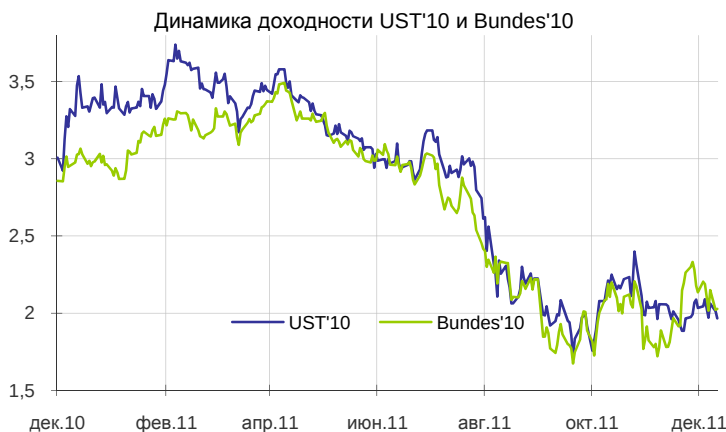
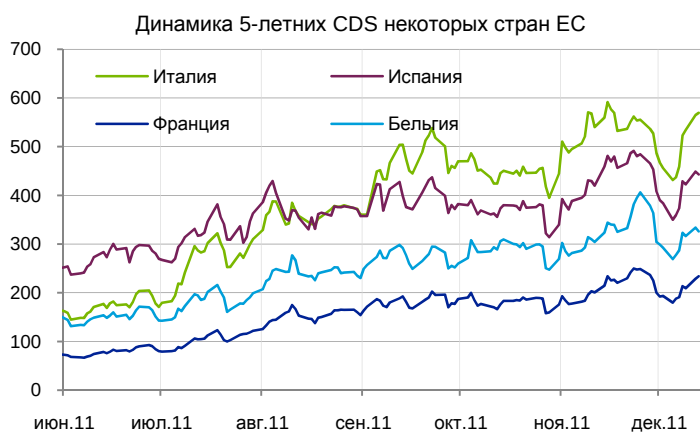
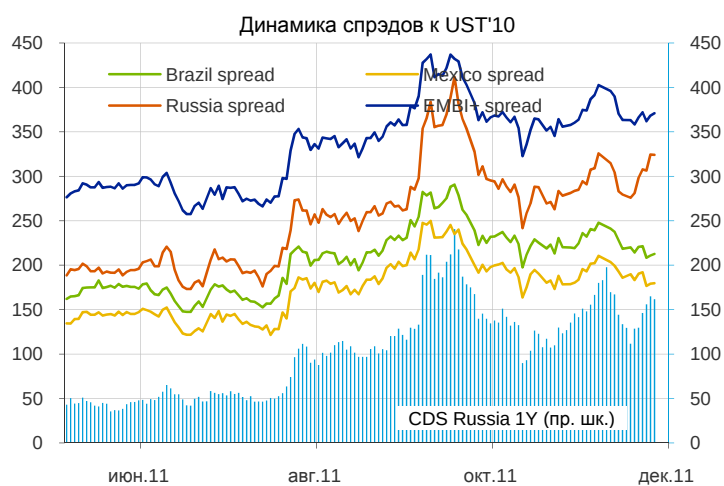
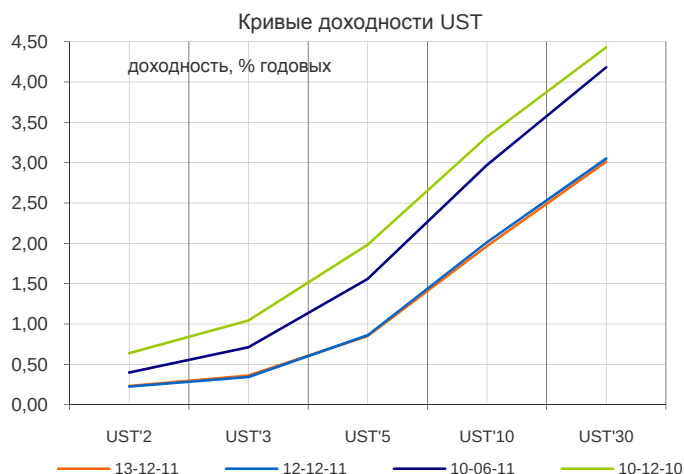
Ориентир ставки 1-го купона составляет 9,95-10,65% (УТМ 10,33-11,08%) годовых при дюрации около 2,94 года.

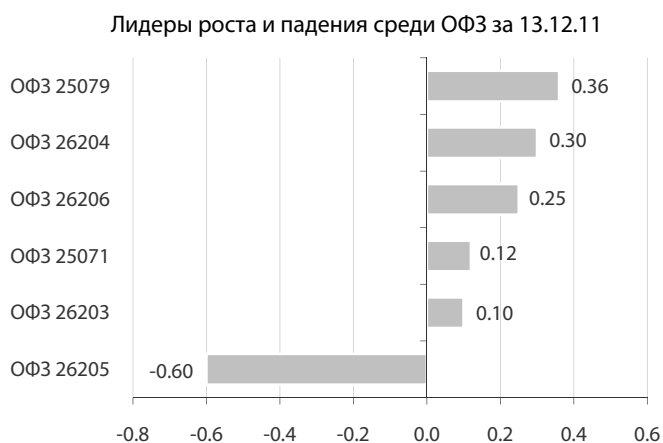
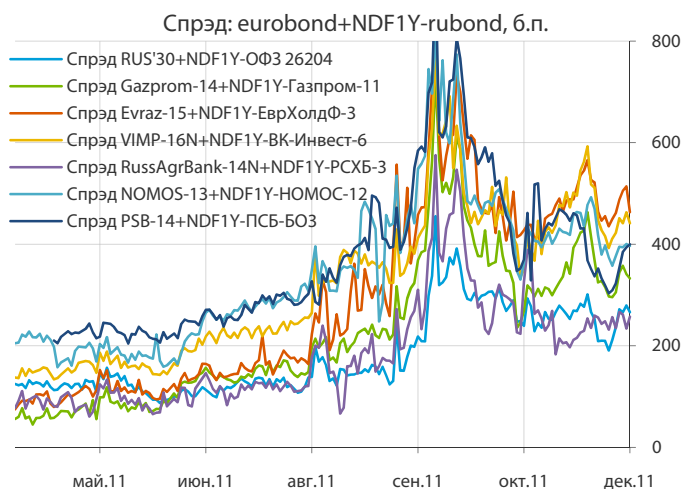
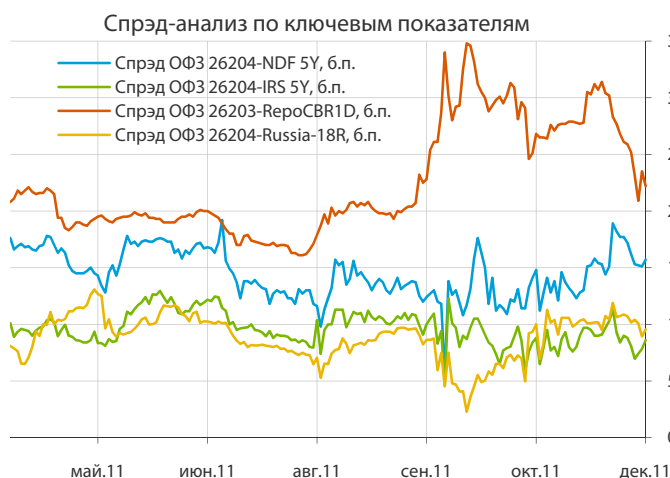
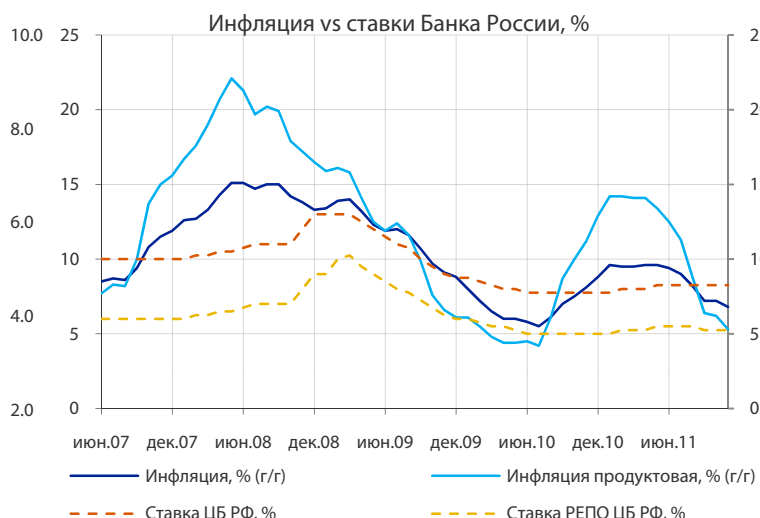
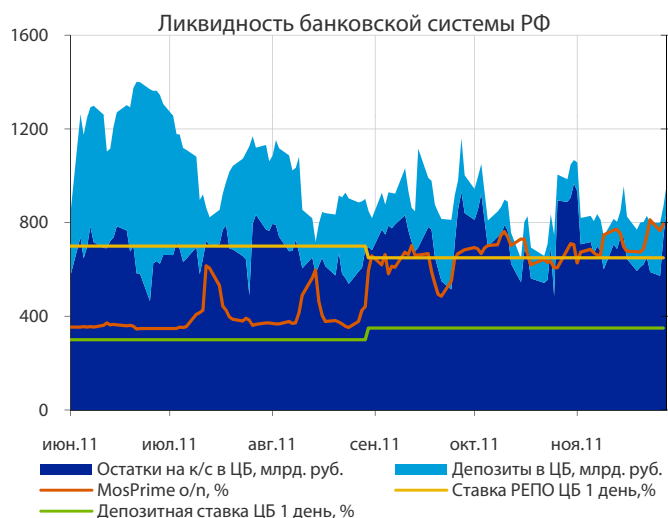
Вологодская область по размеру бюджета сравнима с Удмуртией (Ba1/-/BB+). По итогам 6 мес. 2011 г. доходы бюджета области составили 20,2 млрд. руб. (+14% к 6М2010 г.), в т.ч. собственные – 15,1 млрд. руб. (+17%) при сбалансированном бюджете по расходам. При этом Вологодская область имеет (на 01.10.2011 г.) госдолг в размер 20,2 млрд. руб., что в два раза больше, чем объем долга Удмуртии.

Учитывая, что Вологодская обл. и Удмуртия имеют сопоставимые параметры бюджета, больший уровень госдолга будет определять более высокий риск, что справедливо отражено в меньшем уровне кредитных рейтингов Вологодской обл. по сравнению с Удмуртией от международных агентств.

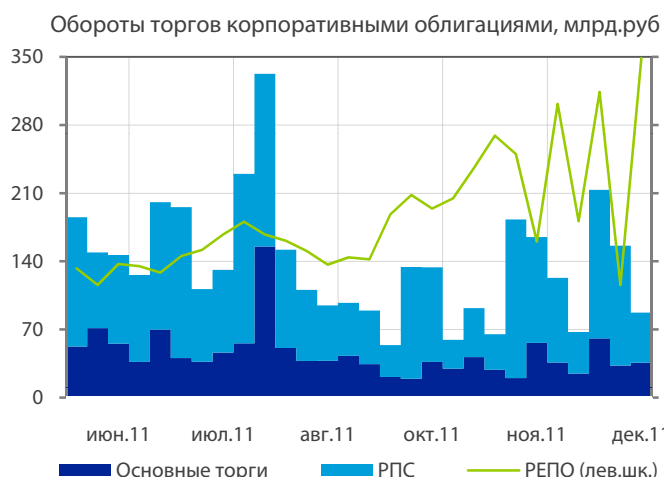
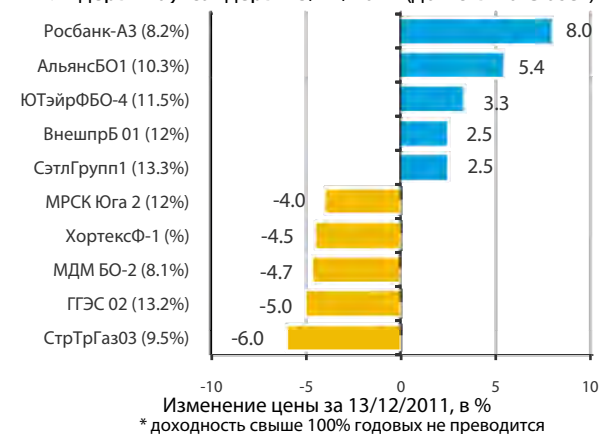
Поскольку размещение облигаций Удмуртии прошло недавно с доходностью 10,15% годовых, участие в займе Вологодской области интересно от середины маркейтируемого диапазона (т.е. с премией порядка 50 б.п. к доходности первичного размещения займа Удмуртии).



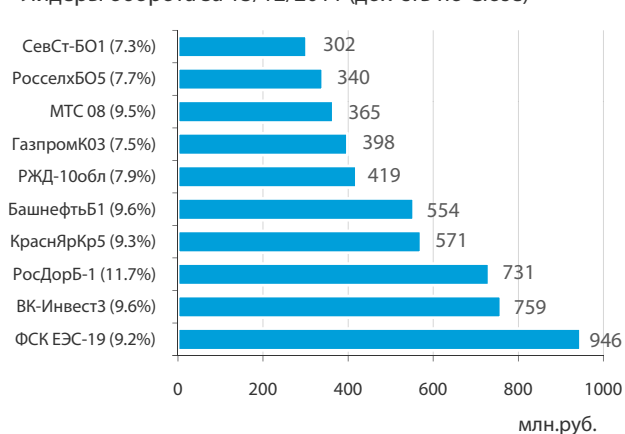




Лидеры и аутсайдеры 13/12/2011 (дох-сть по Close*)



Лидеры оборота за 13/12/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

14 декабря 2011 г.	2 703.81	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	362.70	млн. руб.
□ Водоканал-Финанс, 01	87.76	млн. руб.
□ ММК, БО-02	483.70	млн. руб.
□ Мечел, 02	184.50	млн. руб.
□ Москва, 49	1 002.75	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 03	154.60	млн. руб.
□ Москоммерцбанк, 03	249.30	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 02	0.25	млн. руб.
□ ТВЗ, БО-01	64.82	млн. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 02	93.48	млн. руб.
□ Чувашия, 31008	19.95	млн. руб.

15 декабря 2011 г.	2 967.65	млн. руб.
□ АИЖК, 08	95.10	млн. руб.
□ АИЖК, 11	204.40	млн. руб.
□ АИЖК, 12	377.30	млн. руб.
□ АИЖК, 16	205.70	млн. руб.
□ АИЖК, 20	107.20	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-04	127.14	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	73.44	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	13.98	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34006	93.48	млн. руб.
□ ЕБРР, 04	38.43	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	137.51	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А2	111.56	млн. руб.
□ Лукойл, БО-06	229.35	млн. руб.
□ Лукойл, БО-07	229.35	млн. руб.
□ МБРР, 05	205.70	млн. руб.
□ НПК Уралвагонзавод, 01	138.36	млн. руб.
□ НСХ-финанс, 01	64.82	млн. руб.
□ Русское Море (ЗАО), 01	59.84	млн. руб.
□ Седьмой Континент, 02	305.41	млн. руб.
□ УМПО, 03	149.58	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

14 декабря 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЮниКредит Банк, БО-01	5.00	млрд. руб.
15 декабря 2011 г.	2.10	млрд. руб.
□ Республика Коми, 32010	2.10	млрд. руб.
16 декабря 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ МДМ, БО-04	1.00	млрд. руб.
20 декабря 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, БО-04	10.00	млрд. руб.
21 декабря 2011 г.	7.51	млрд. руб.
□ МСП Банк, 01	5.00	млрд. руб.
□ Вологодская область, 02	2.51	млрд. руб.
22 декабря 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Связь-банк, 03	5.00	млрд. руб.
23 декабря 2011 г.	11.50	млрд. руб.
□ Каркаде, 02	1.50	млрд. руб.
□ ВТБ, БО-06	10.00	млрд. руб.
декабрь 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-02 / БО-03	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

15 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-09	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ НСХ-финанс, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.

16 декабря 2011 г.	512.00	млрд. руб.
□ Банк России, 4-21-21BR1-1	Погашение	500.00 млрд. руб.
□ ММК, БО-02	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 04	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 05	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 06	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 07	Оферта	0.50 млрд. руб.

18 декабря 2011 г.	22.00	млрд. руб.
□ Москва, 50	Погашение	15.00 млрд. руб.

19 декабря 2011 г.	7.00	млрд. руб.
□ МБРР, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 08	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 09	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 10	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 11	Оферта	0.50 млрд. руб.

20 декабря 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	Оферта	15.00 млрд. руб.

21 декабря 2011 г.	0.60	млрд. руб.
□ Золото Селигдара, 02	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Т-Платформы Финанс, 01	Оферта	0.10 млрд. руб.

22 декабря 2011 г.	3.50	млрд. руб.
□ Администрация города Томска, 3	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ ХМАО, 25006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 07	Оферта	1.00 млрд. руб.

23 декабря 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ ДиПОС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.

25 декабря 2011 г.	1.57	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31007	Погашение	1.57 млрд. руб.

26 декабря 2011 г.	3.20	млрд. руб.
□ Томская область, 34030	Погашение	3.20 млрд. руб.



Monday 12 декабря 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 4.2% г/г
- 23:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета

Tuesday 13 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.2% м/м
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 31
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -56.5
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.6% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 19:00 США: Товарные запасы Прогноз: 0.9% м/м
- 23:15 США: Решение по ставке ФРС США Прогноз: 0.25%

Wednesday 14 декабря 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.4%
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 2.1% г/г
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.3% м/м
- 17:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.9% м/м

Thursday 15 декабря 2011 г.

- 06:30 Китай: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности Прогноз: 47.5
- 13:00 Еврозона: Месячный бюллетень ЕЦБ
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:30 Великобритания: Инфляционные ожидания потребителей
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ценных бумаг
- 18:15 США: Промышленное производство
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 16 декабря 2011 г.

- 14:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:30 США: Индекс потребительских цен

Инвестиционный департамент

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

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

e-mail: ib@psbank.ru



Руководство

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

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 +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