

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	14 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.94	2.09	1.80	3.62	1.72
Rus'30, %	4.18	4.82	4.15	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	7.37	8.41	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.50	0.58	0.47	0.58	0.25
Euribor 3М,%	1.05	1.48	1.05	1.62	1.05
MosPrime 3М,%	6.76	7.27	6.76	7.27	3.75
EUR/USD	1.31	1.35	1.27	1.48	1.27
USD/RUR	30.07	32.15	29.70	32.72	27.28

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Заявления китайских политиков о готовности участвовать в разрешении долгового кризиса Европы, а также не столь сильное, как ожидалось, снижение экономики ЕС в IV квартале, способствовали росту аппетита к риску в первой половине дня. Однако дальнейшие сообщения об очередном переносе сроков предоставления транша помощи Греции от Тройки международных кредиторов спровоцировали волну продаж.

См. стр. 2

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Позитив в начале дня, обусловленный высказываниями китайских политиков о готовности покупать европейские активы, и очередные проблемы в переговорах по Греции вечером создали смешанный внешний фон, так что по результатам дня еврооблигации развивающихся стран сохранили свои ценовые уровни.

См. стр. 3

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovkhdd@psbank.ru

ОФЗ

Вчерашнее размещение ОФЗ 26206 продемонстрировало снижение активности покупателей на фоне роста внешней нестабильности. Котировки госбумаг торгуются в узких спредах при росте объема офферов, что является тревожным знаком начала формирования коррекционных настроений на рынке. См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На фоне консолидации ОФЗ инвесторы продолжают подкупать бумаги, выбивающиеся из кривых доходностей по III эшелонам, в результате чего спрэды к госбумагам постепенно сужаются. Впрочем, мы скептически относимся к идее сужения спрэдов до уровней середины 2011 г. из-за различной базы инвесторов в секторах рынка.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

«банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

В банковском сегменте I эшелона мы отмечаем сужение спрэдов к ОФЗ. В частности, снижение демонстрирует кривая облигаций РСХБ при сужении среднего спреда к кривой госбумаг до 170 б.п. Остальные банковские облигации эмитентов с инвестиционным уровнем рейтинга пока торгуются с премией около 190 б.п. Напомним, докоррекционные уровни спрэдов (в I п/г 2011 г.) достигали 80-120 б.п.). Учитывая сохраняющуюся волатильность внешних рынков мы рекомендуем пока воздержаться от игры на сужение спрэдов к ОФЗ. Кроме того из-за изменения базы инвесторов на рынках спрэды вряд ли достигнут докоррекционных уровней в ближайшей перспективе.

- Газпромбанк, БО-04 (Ваа3/BB+/-) (100,6/7,89%/0,84): короткий выпуск ГПБ выглядит привлекательно на кривой банков I эшелона торгуясь с премией к кривой госбумаг на уровне 190 б.п. При этом, выпуски ВТБ и РСХБ на текущий момент обеспечивают премию не более 170-175 б.п.
- Росбанк, АЗ (Ваа2/BB+/BBB+) (97,41/8,71%/1,63): эмитент в феврале вторично разместил в рынок облигации по цене 96,6, что соответствует доходности 9,22% годовых, что соответствует премии к ОФЗ в размере 255 б.п. С момента доразмещения выпуск продемонстрировал рост практически на фигуру по цене при сужении спреда к ОФЗ до 210 б.п. Премия по Росбанк, БО-03 (100,7/8,5%/1,19) также сузилась, достигнув 220 б.п. В результате потенциал снижения кривой Росбанка до уровней банков I эшелона выглядит ограниченным (порядка 30 б.п.). Учитывая, что рейтинги европейских банков продолжают находиться под давлением, рекомендуем частично зафиксировать полученную прибыль.
- ДельтаКредит, 6 (Ваа2/-/-) (96,25/9,21%/2,18): вслед за сужением спреда кривой Росбанка рекомендуем обратить внимание на бонды его дочерних банков. В частности, выпуск ДельтаКредит, 6 после размещения в ноябре 2011 г. торгуется заметно ниже номинала с премией 235 б.п. (размещался при спреде 115 б.п.). Вместе с тем из-за невысокой ликвидности выпуска имеет смысл войти в бумагу небольшим спекулятивным объемом.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также кредитного анализа Промсвязьбанка.

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

ВЧЕРА

Заявления китайских политиков о готовности участвовать в разрешении долгового кризиса Европы, а также не столь сильное, как ожидалось, снижение экономики ЕС в IV квартале, способствовали росту аппетита к риску в первой половине дня. Однако дальнейшие сообщения об очередном переносе сроков предоставления транша помощи Греции от Тройки международных кредиторов спровоцировали волну продаж.

Таким образом, европейские индексы Eurostoxx и DAX успели закрыться в плюсе на 0,42% и 0,44% соответственно, однако индекс широкого рынка США S&P 500 потерял 0,54%.

В защитных классах активов сохраняется позитивная динамика. Так, по итогам дня доходность Bundes'10 снизилась на 4 б.п. — до 1,86%, кривая доходности treasuries практически не изменилась, UST'10 снизился по доходности на 1 б.п. — до 1,928%.

Рост вероятности неконтролируемого дефолта Греции привел к всплеску доходностей периферийных суверенных облигаций ЕС. Доходности 10-летние бонды Италии и Испании выросли на 15-20 б.п.

Нефть также сохраняет позитивную динамику на фоне сообщений о задержке поставок Иранской нефти в Европу. Brent вплотную приблизился к \$119, WTI поднялся выше \$101.

ПЕРЕГОВОРЫ ГРЕЦИЯ—ЕС

Ситуация вокруг транша помощи Греции остается достаточно зыбкой. Вчера запланированный саммит Еврогруппы, посвященный «греческому вопросу», был перенесен в лучшем случае на 20 февраля. Вместе с тем представители Афин заявили о том, что дополнительные 325 млн. евро бюджетной экономии были согласованы за счет снижения расходов на оборону, а лидеры крупнейших политических партий согласились предоставить письменное согласие придерживаться курса сокращения расходов. Тем самым был выполнен список требований, выдвинутых Греции на последнем саммите Еврогруппы неделю назад. Однако по итогам конференс-колла с участием министров финансов ЕС председатель Еврогруппы Жан-

Клод Янкер заявил о необходимости дополнительных обсуждений механизма контроля бюджетной дисциплины Греции. Таким образом он дал понять, что кредиторы рассчитывают получить дополнительные гарантии реформ в Греции за счет применения неких дополнительных механизмов воздействия на экономическую политику страны. Греческие политики высказали недовольство претензиями на национальный суверенитет и предупредили о том, что лидеры «севера» ЕС «играют с огнем», ставя на карту членство страны в Евросоюзе.

В США

Промышленное производство не изменилось по итогам января, однако показатели в предыдущих месяцах были пересмотрены в сторону увеличения. Так, рост промышленного производства в декабре составил 1%, тогда как первоначальная оценка была на уровне 0,4%. Также отметим, что определенное давление на показатель января оказал спад производства в секторе коммунальных услуг, обусловленный необычно высокими температурами в январе.

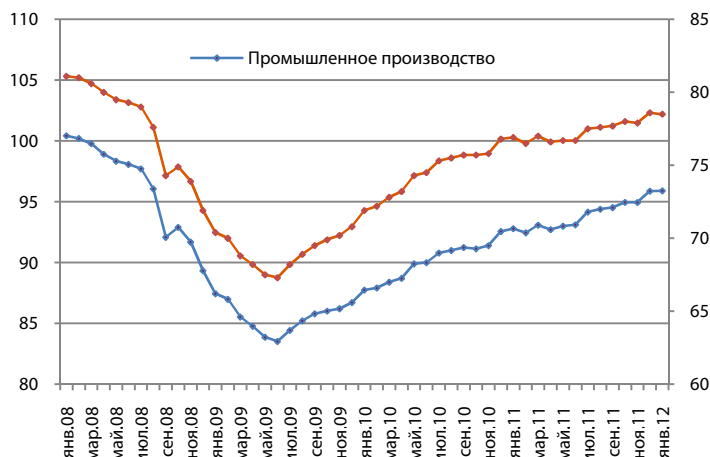
СЕГОДНЯ

В США ожидаем недельные данные по первичным обращениям за пособием по безработице (возможно некоторое увеличение, однако нисходящий тренд сохранится), также выйдет статистика по индексу цен производителей (PPI) в январе и данные по рынку жилой недвижимости (ожидаемо остаются слабыми).

Сегодня запланированы аукционы по размещению среднесрочных гособлигаций Испании и Франции. ЕЦБ опубликует традиционный месячный отчет, а также выйдет финальная оценка ВВП Испании по итогам прошлого года.

Инвесторы будут по-прежнему чувствительны к новостям по ходу переговоров Греции и Евросоюза, которые, судя по всему, перешли из экономической плоскости в политическую, так как спасение Греции ради сохранения ее членства в ЕС уже выглядит не столь очевидным решением проблемы в глазах политиков «севера».

Промышленное производство в США, тыс.



Индикатор	15 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.29	0.21	0.83	0.16
UST'5 Ytm, %	0.79	0.98	0.71	2.35	0.71
UST'10 Ytm, %	1.93	2.09	1.80	3.62	1.72
UST'30 Ytm, %	3.09	3.18	2.79	4.69	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.19	4.82	4.15	5.47	4.02
спред к UST'10	225.80	295.80	212.30	365.20	103.80

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Позитив в начале дня, обусловленный высказываниями китайских политиков о готовности покупать европейские активы, и очередные проблемы в переговорах по Греции вечером создали смешанный внешний фон, так что по результатам дня еврооблигации развивающихся стран сохранили свои ценовые уровни.

В среду спрэд по индексу EMBI+ расширился на 1 б.п. — до 341 пункта, на фоне снижения доходности UST'10 на 1 б.п.

Российская составляющая индекса EMBI+ снова выглядела лучше рынка, соответствующий спрэд по индексу EMBI+ сузился на 1 б.п., спрэды крупнейших латиноамериканских заемщиков — Бразилии и Мексики — в соответствии с динамикой широкого рынка увеличились на 1 б.п.

Кривая суверенных еврооблигаций опустилась в среднем на 1 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,18%) остался на уровне 118,375-118,50.

Цены на CDS на суверенные обязательства России мало изменились. Вчера CDS1Y и CDS5Y поднялись в цене на 1-2 б.п. — до 104 б.п. и 120 б.п. соответственно.

Сегодня ожидаем расширения спрэдов по индексу EMBI+ под воздействием негативного новостного фона по переговорам Греции и ЕС.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

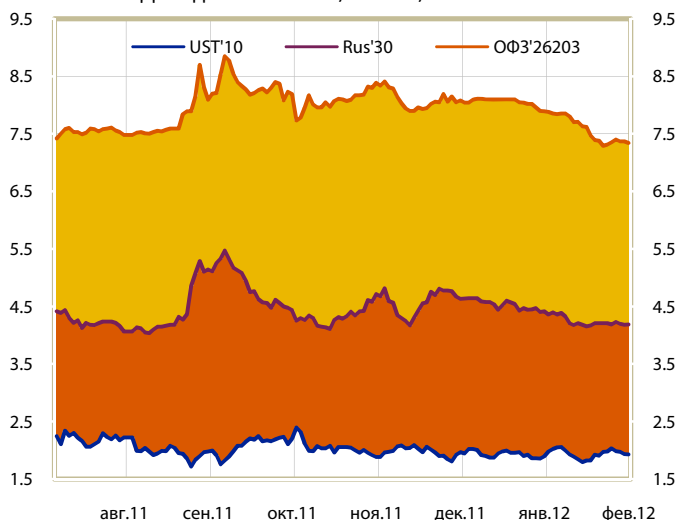
В среду в еврооблигациях корпоративных заемщиков наблюдался небольшой рост котировок.

Сохранился спрос на бумаги Газпрома, так GAZPRU-22 (YTM-5,42%) прибавил 35 б.п. После «налоговых» распродаж начали восстанавливаться длинные выпуски Транснефти, в частности TNEFT-14 (YTM-3,19%), TNEFT-14 (YTM-5,04%).

Также отметим спрос на высокодоходные бумаги в банковском секторе. Инвесторы покупали ALFARU-17 (YTM-7,45%), ALFARU-21 (YTM-8,06%), VKMOSC-13 (YTM-4,01%). Спрэды длинных выпусков Альфа-банка к квазисуверенным банкам продолжают уверенно сужаться. Так, спрэды ALFARU21—SBERRU21 и ALFARU17—SBERRU17 находятся ниже средних значений за год. Спрэд схожих по дюрации выпусков VKMOSC15_6.659—VTB15_6.465 также сохраняет тенденцию к сужению, на наш взгляд, потенциал сужения составляет еще порядка 50 б.п. по доходности.

Сбербанк (—/A3/BBB) вчера разместил евробонды, номинированные в швейцарских франках. Доходность составила 3,1%. Объем выпуска более чем вдвое превысил первоначально обозначенный индикатив, банк привлек 325 млн. CHF на 3,5 года. В качестве альтернативы на рынке с доходностью 3,5% и купоном 5% торгуется выпуск VTB15_CHF, на наш взгляд премия в 40 б.п. к новому выпуску Сбербанка достаточно справедливо отражает разницу в кредитном качестве эмитентов.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

16 февраля 2012 г.		45.55 USD,mln
▶ GAZPRU-37	Выплата купона	45.55 USD,mln
17 февраля 2012 г.		20.25 USD,mln
▶ VEBBANK-16_CHF	Выплата купона	18.75 CHF,mln
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
25 февраля 2012 г.		51.00 USD,mln
▶ GAZPRU-14_EUR	Выплата купона	39.23 EUR,mln
01 марта 2012 г.		180.89 USD,mln
▶ VIP-17	Выплата купона	21.02 USD,mln
▶ VIP-22	Выплата купона	75.66 USD,mln
▶ GAZPRU-13_9,625	Выплата купона	84.21 USD,mln

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Корпоративные облигации пока не сильно реагируют на внешнюю волатильность. На фоне консолидации ОФЗ инвесторы продолжают подкупать бумаги, выбивающиеся из кривых доходностей по I-II эшелонам, в результате чего спрэды к госбумагам постепенно сужаются. Впрочем, мы скептически относимся к идее сужения спрэдов до уровней середины 2011 г. из-за различной базы инвесторов в секторах рынка.

Мы отмечаем сужение спрэдов к ОФЗ в I эшелоне рынка, в частности, в нефтегазовых, электро-энергетических и банковских бумагах. Для примера, спрэд по кривой ФСК сузился до 100-120 б.п. против 160 б.п. в начале февраля и около 60 б.п. летом 2011 г. перед глобальной коррекцией рынков. По кривой РСХБ наблюдается аналогичная картина – на текущий момент спрэд составляет около 170 б.п. против 200 б.п. месяцем ранее и около 120 б.п. в середине 2011 г.

В целом на текущий момент для локальных инвесторов корпоративные бонды I-II эшелонов выглядят привлекательнее ОФЗ, что и обуславливает текущие неагрессивные покупки в данном сегменте.

В то же время сильное снижение кривой госбумаг, повлекшее расширение спрэдов, вызвано скорой либерализацией рынка ОФЗ, тогда как корпоративный сегмент не попадает под данную идею. Кроме того, текущий аппетит к риску гораздо ниже уровней середины 2011 г. (в частности, это отражают российские индексы рынка акций), что не способствует сужению спрэдов на рынке.

В результате, учитывая различную базу инвесторов, силами лишь локальных игроков сузить премии к ОФЗ к докоррекционным уровням при текущем аппетите к риску на рынках пока представляется нам маловероятным. Рекомендуем использовать данную тенденцию для частичной фиксации прибыли по корпоративным бумагам.

Номос-банк (ВаЗ/—/ВВ) установил ставку 3-6 купонов биржевых облигации серии БО-01 объемом 5 млрд. руб. в размере 9,1% годовых. Банк разместил 3-летние бонды по открытой подписке на ФБ ММВБ в феврале 2011 г. По выпуску предстоит исполнение оферты на выкуп бумаг 28 февраля 2011 г. Бумаги погашаются 24 февраля 2014 г.

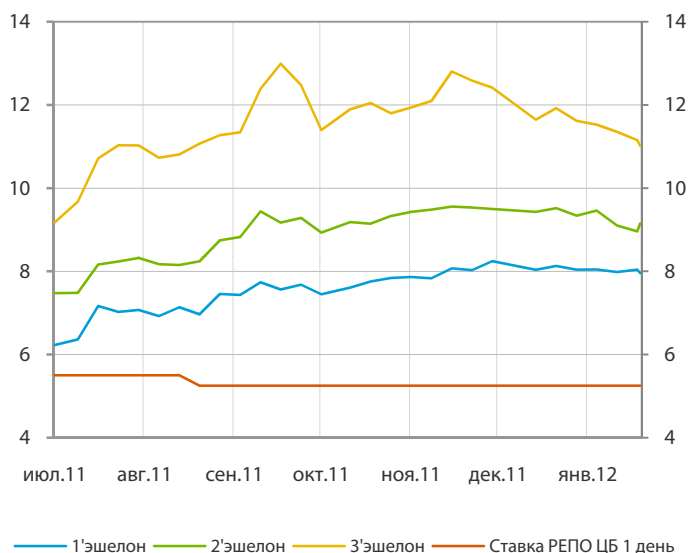
В целом новый купон по выпуску НОМОСа установлен по рынку, предусматривая премию к кривой ОФЗ на уровне 250 б.п. Вместе с тем основная ликвидность в секторе банков II эшелонов сосредоточена на длине около года и снижается при удлинении выпусков.

Рекомендуем оставить бумагу в портфеле при отсутствии проблем с ликвидностью. В то же время в качестве альтернативы рекомендуем обратить внимание на новые более короткие годовые выпуски Банка Зенит, БО-04, 05 (ВаЗ/-/В+) с купоном 8,9% годовых и 2-летний выпуск КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (ВаЗ/—/ВВ-) с купоном 10,0% годовых.

Банк Зенит (ВаЗ/-/В+) объявил 24 февраля новую оферту по биржевым облигациям серии БО-01 объемом 5 млрд. руб. Инвесторы смогут предъявить бумаги на сумму до 3 млрд. руб. 22 февраля с 9:00 мск до 18:00 мск. Бонды выкупаются по номиналу в 1 тыс. рублей.

Учитывая, что официальная оферта по выпуску состоится 10 апреля 2012 г. (погашение в апреле 2013 г.), к данному предложению Зенита относимся нейтрально. В качестве идеи можно рассмотреть предъявление бумаги к оферте 22 февраля при покупке новых годовых выпусков Банка Зенит, БО-04, 05 (ВаЗ/-/В+) (100,08/9,01%/0,98) с более высоким купоном (8,9% годовых).

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера прошла первая серия уплаты февральских налогов – ликвидность в банковской системе немного снизилась, однако пока не критично. Ожидаем, что на фоне сохраняющейся волатильности на рынке до конца февраля рублевая ликвидность будет оставаться под давлением.

Объем свободной ликвидности банков вчера снизился с 1,25 трлн. руб. до 1,16 трлн. руб. при снижении чистой ликвидной позиции на 56 млрд. руб. – до 105 млрд. руб. На этом фоне индикативная ставка MosPrimeRate о/п немного повысилась, составив 4,58% годовых, что, впрочем, по-прежнему является вполне комфортным значением.

Следующие налоговые платежи предстоят в понедельник (уплата НДС), а также в конце месяца – 27 и 28 февраля (НДПИ, налог на прибыль).

Отметим, что скачок ликвидности в начале февраля произошел благодаря притоку средств нерезидентов на российский рынок, размещению евробондов Сбербанком и ВЭБом и частичной продаже валютной выручки экспортерами на фоне укрепления национальной валюты.

При сохраняющейся волатильности внешних рынков и снижении глобального аппетита к риску мы не ждем притока ликвидности в российскую банковскую систему – нерезиденты в лучшем случае займут выжидательную позицию, внешние рынки также могут закрыться, а экспортеры будут придерживать валютную выручку.

На этом фоне отток ликвидности в пользу федерального бюджета через налоговые платежи до конца месяца будет оказывать негативное влияние на денежный рынок.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Вчерашнее размещение ОФЗ 26206 продемонстрировало снижение активности покупателей на фоне роста внешней нестабильности. Котировки госбумаг торгуются в узких спредах при росте объема офферов, что является тревожным знаком начала формирования коррекционных настроений на рынке.

В среду на аукционе по размещению ОФЗ 26206 на 20 млрд. руб. хотя и был размещен весь заявленный объем транша, средневзвешенная доходность составила 7,49% годовых, что является верхней границей ранее объявленного диапазона доходности.

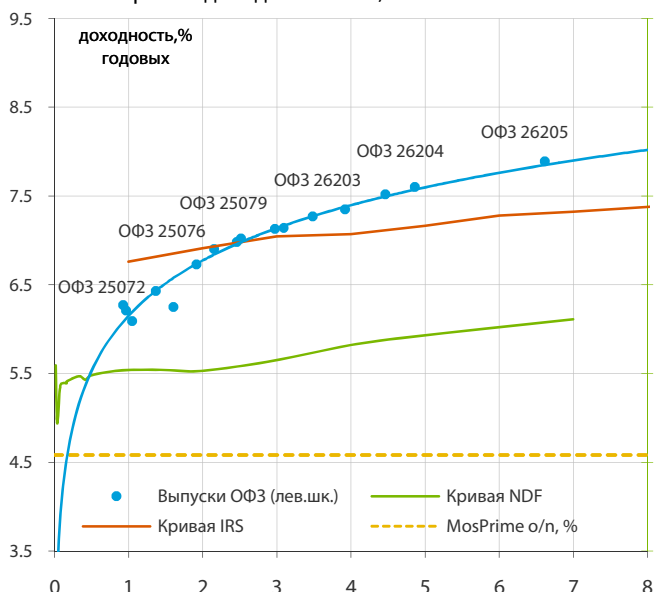
Кроме того, спрос на аукционе составил 27,3 млрд. руб. по номиналу при коэффициенте bid-to-cover на уровне 1,5x, что существенно меньше предыдущих размещений. Так, последние два размещения ОФЗ 26205 прошли с коэффициентом 2,7x и 5,5x (тогда спрос составил чуть менее 200 млрд. руб.), а при размещении ОФЗ 26206 в конце января, когда ралли в госбумагах формально еще не началось, показатель bid-to-cover был на уровне 2,0x.

В результате покупки нерезидентов ослабли, инвесторы заняли выжидательные позиции. На этом фоне после аукциона рынок остался без движений при росте числа офферов по бумагам.

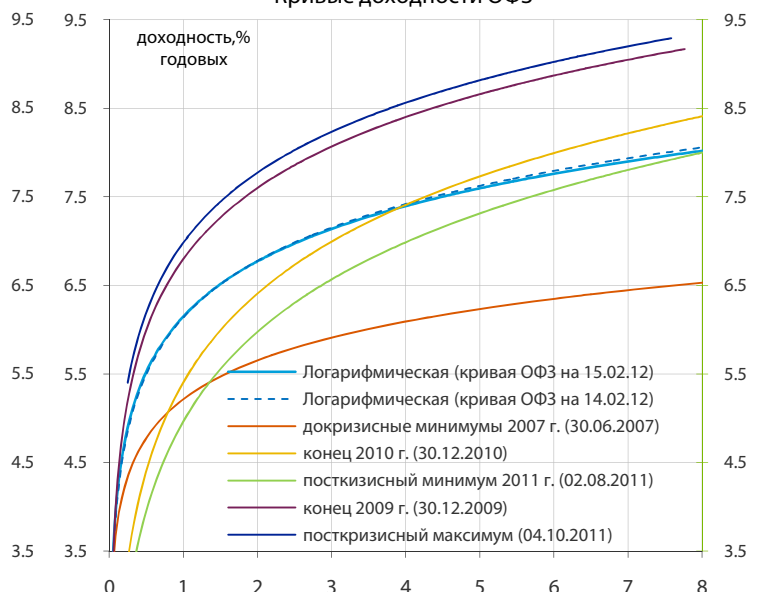
Как мы уже отмечали, несмотря на привлекательные уровни спредов ОФЗ 26204-NDF 5Y и ОФЗ 26204-Russia-18R, пока посткризисные минимумы по доходности для ОФЗ являются непреодолимыми, что вкуче с ослаблением спроса нерезидентов вполне может вызвать фиксацию прибыли при нагнетании внешней напряженности.

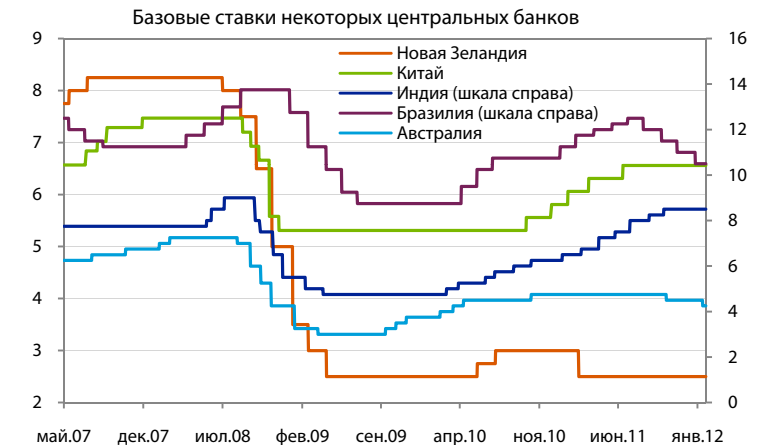
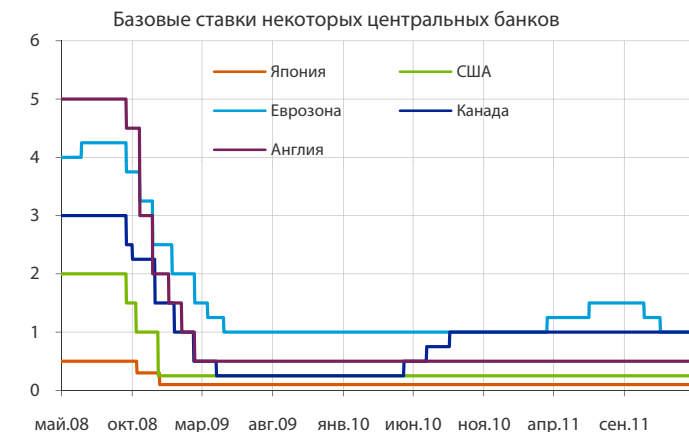
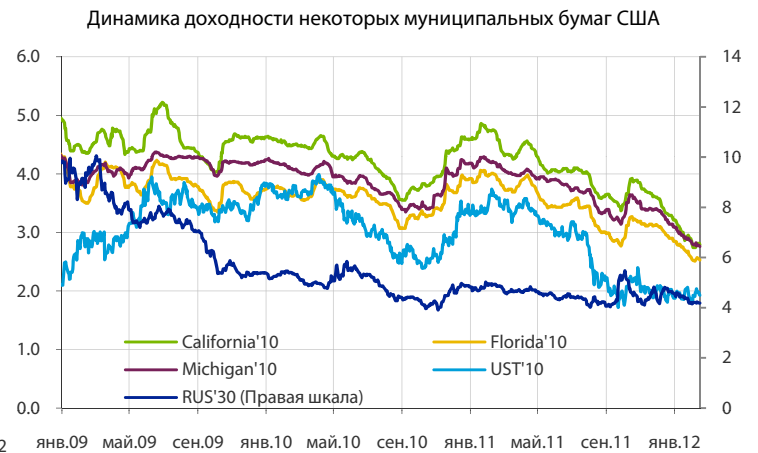
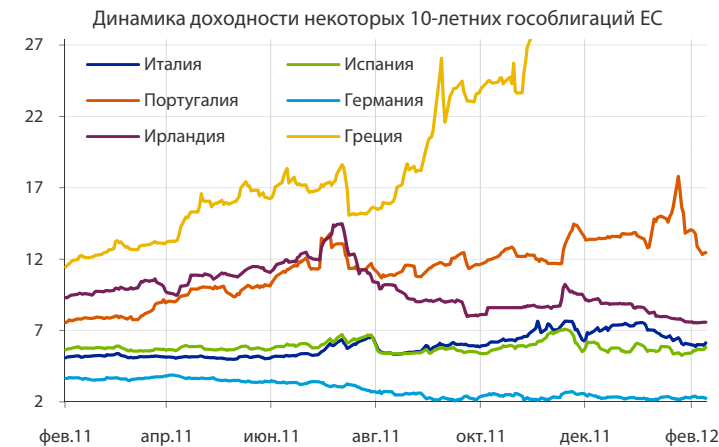
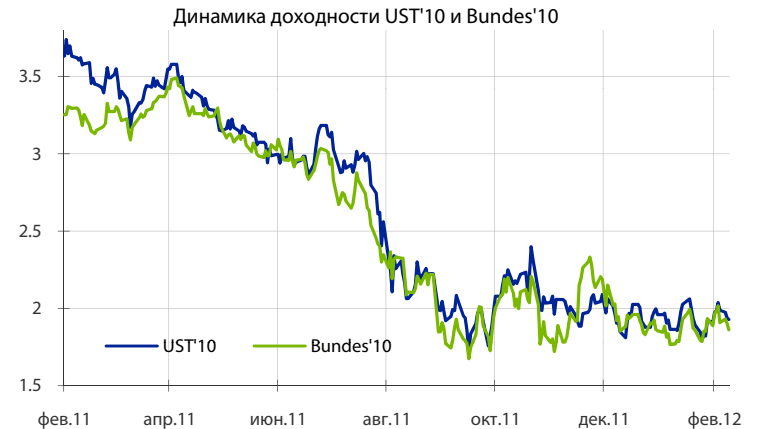
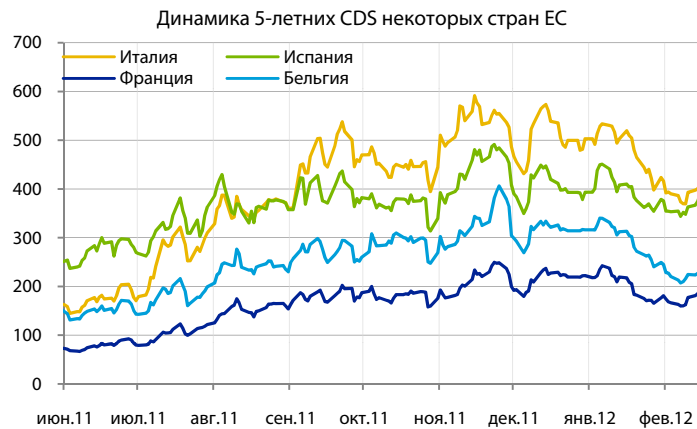
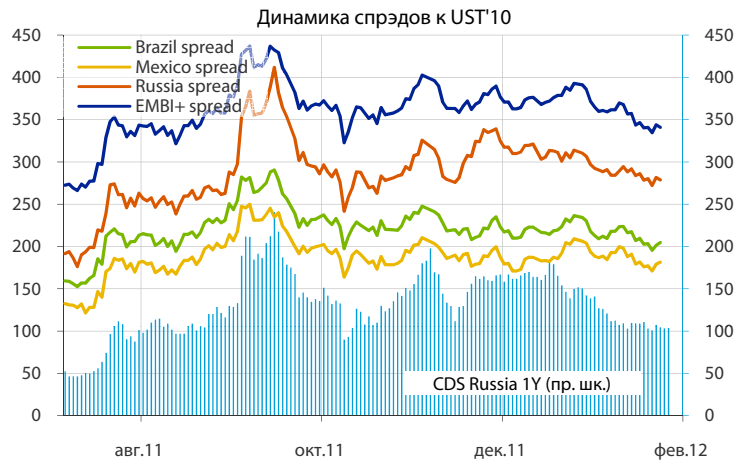
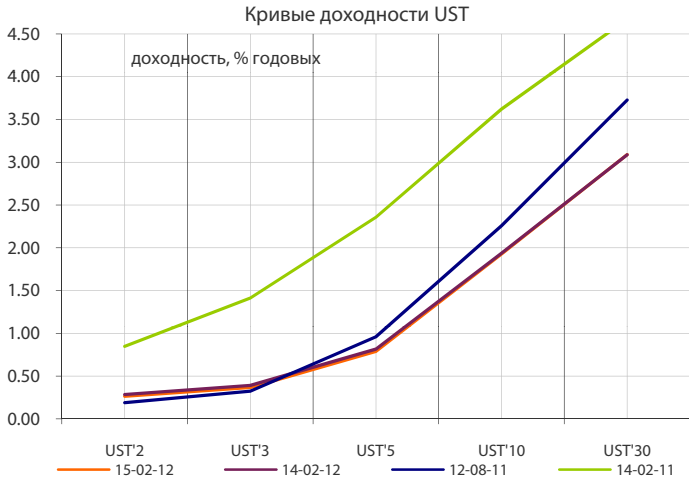
На текущий момент сильным уровнем поддержки для ОФЗ являются доходности около 8,0-8,2% годовых по длинным бондам, от которых началось февральское ралли. В результате потенциальный рост доходностей при коррекции может составить до 50 б.п. На этом фоне мы сохраняем рекомендацию сокращать дюрацию портфеля ОФЗ в пользу среднесрочных бумаг.

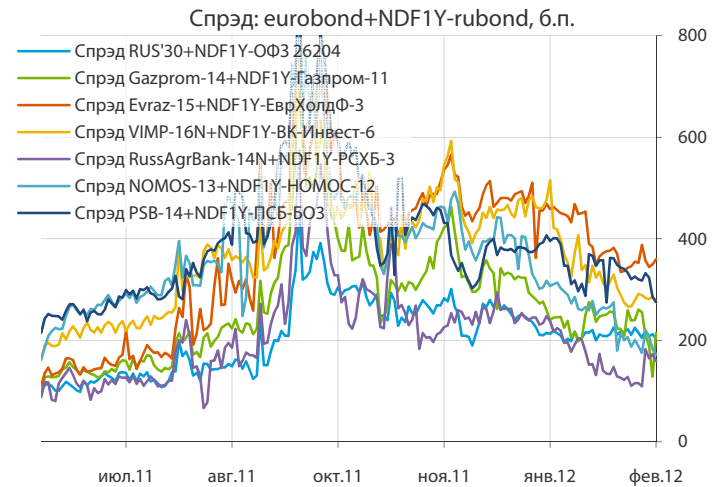
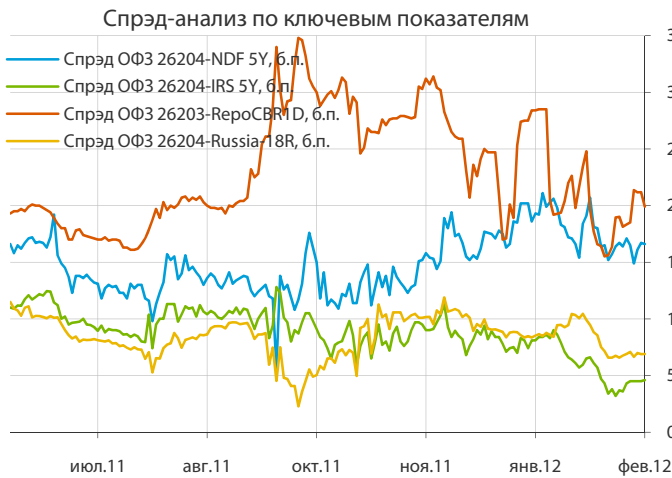
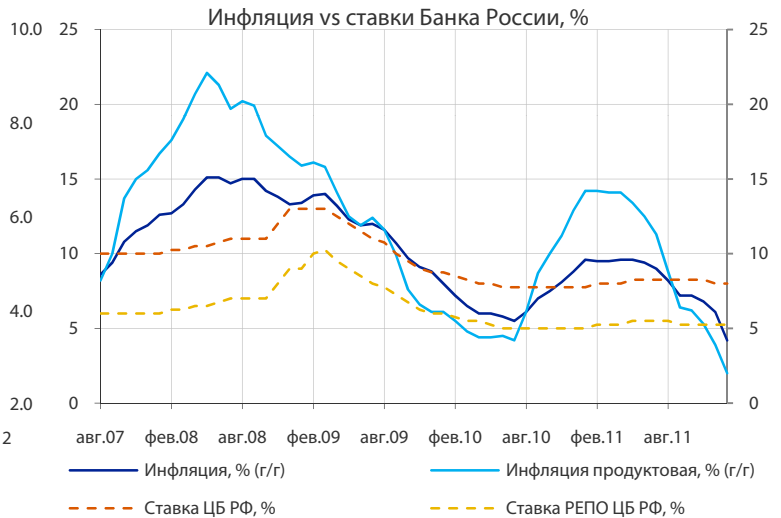
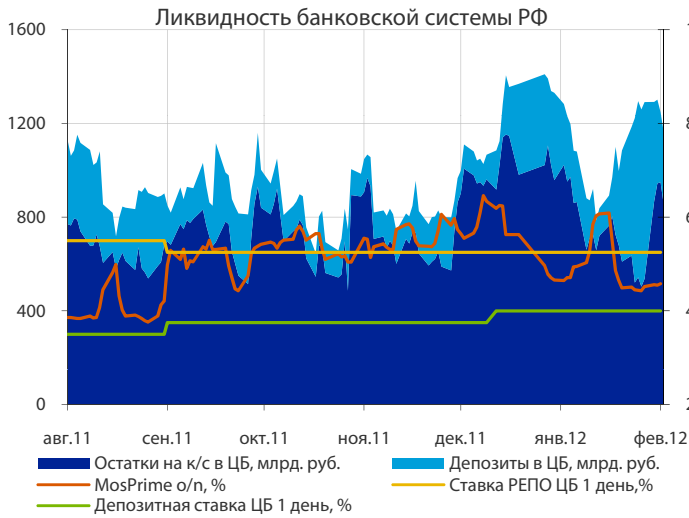
Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 15.02.12



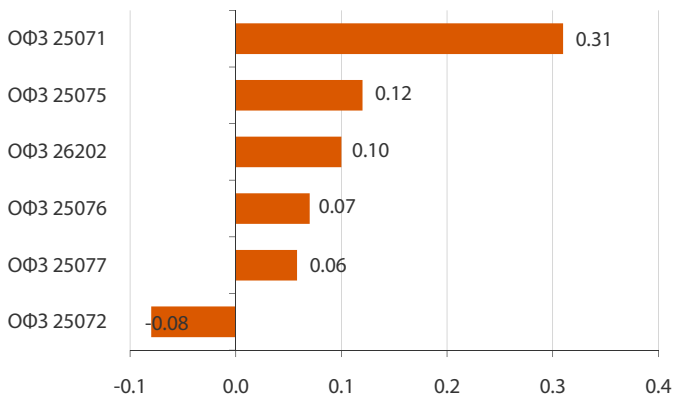
Кривые доходности ОФЗ







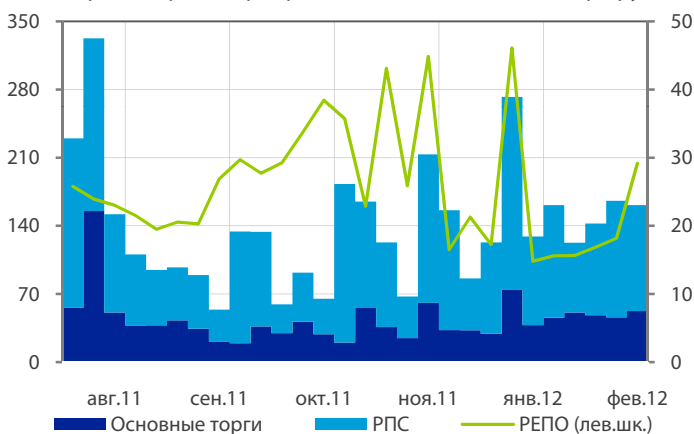
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 15.02.12



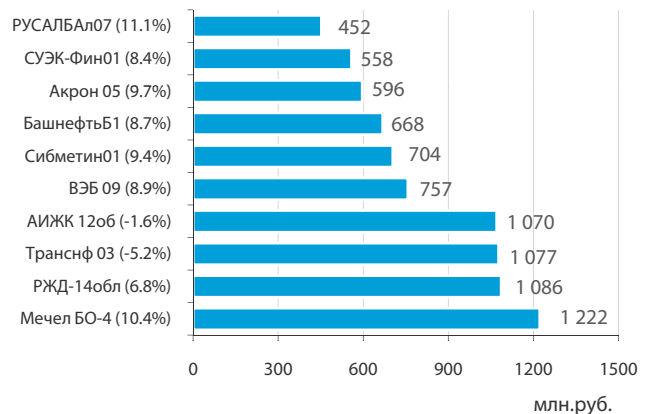
Лидеры и аутсайдеры 15/2/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 15/2/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

16 февраля 2012 г.	1877.19	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.

17 февраля 2012 г.	1788.48	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 06	194.45	млн. руб.
▶ Россия, 36003(ГСО-ППС)	833.57	млн. руб.
▶ Северсталь, БО-02	486.20	млн. руб.
▶ Северсталь, БО-04	243.10	млн. руб.

20 февраля 2012 г.	2492.07	млн. руб.
▶ ГК САХО, 01	49.86	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	76.76	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 01	58.77	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 02	99.85	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.
▶ Синергия, 03	99.73	млн. руб.
▶ Уралкалий, БО-01	2 057.00	млн. руб.

21 февраля 2012 г.	1100.12	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 06	116.58	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 07	105.30	млн. руб.
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 06	165.56	млн. руб.
▶ Мечел, 15	205.70	млн. руб.
▶ Мечел, 16	205.70	млн. руб.
▶ Оренбургская ИЖК, 01	32.25	млн. руб.
▶ РАФ-Лизинг Финанс, 01	18.99	млн. руб.
▶ Ростелеком, 10	66.78	млн. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	41.14	млн. руб.
▶ ТГК-6-Инвест, 01	37.40	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-03	104.72	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

16 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ММК, БО-08	5.00	млрд. руб.

17 февраля 2012 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Гайдромашсервис, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Башнефть, 04	10.00	млрд. руб.

21 февраля 2012 г.	18.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-04	3.00	млрд. руб.
▶ ВЭБ, 01в	0.50	млн. долл.

22 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04	5.00	млрд. руб.

24 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Трансаэро, БО-01	2.50	млрд. руб.

конец февраля 2011 г.	15.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, А21	15.00	млрд. руб.

02 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 03	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 04	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 05	5.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.

24 февраля 2012 г.	2.00	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.	87.90	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.

07 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.

08 марта 2012 г.	31.20	млрд. руб.
▶ Якутскэнерго, 02	Погашение	1.20 млрд. руб.

12 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 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

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
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	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. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru