

Грицкевич Дмитрий Семеновых Денис
Аналитик Аналитик
gritskevich@psbank.ru semenovyxhdd@psbank.ru

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

Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6, 2 (-/-/-) (98,75/24,26%/0,3*): по-прежнему рекомендуем для покупки ниже номинала 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 (98,98/15,94%/0,75).

Суверенные облигации:

- Беларусь, 1 (B2/B/-) (89,5/21,02%/1,05): РБ договорилась получить кредит на \$400 млн. у Ирана, планирует взять кредит Сбербанка на \$1 млрд. и получить \$1 млрд. кредита на инфраструктурные проекты от КНР, что должно поддержать финансовую систему страны. Также РБ просит \$7 млрд. в кредит у МВФ. 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.

Строительство:

- Стройтрансгаз, 02 (-/-/-) (97,0/13,76%/0,64): 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 16 ноября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.05	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.41	5.47	4.04	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	8.09	8.76	7.48	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.47	0.47	0.29	0.47	0.25
Euribor 3M, %	1.46	1.59	1.46	1.62	1.00
MosPrime 3M, %	6.85	6.85	4.73	6.85	3.75
EUR/USD	1.354	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	30.69	32.72	28.68	32.72	27.28

Мировые рынки

Разнонаправленная динамика торговых площадок по разные стороны океана отражает улучшение ситуации в американской экономике, инвесторы покупали рискованные классы активов в США на очередной порции позитивной макростатистики, в то время как европейские активы продавались на фоне распространения долгового кризиса.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне роста активных продаж гособлигаций в ЕС, суверенные евробонды развивающихся также продолжили снижаться. С другой стороны рынок поддерживали позитивные макроэкономические данные из США. В результате дня спрэд по индексу EMBI+ расширился на 3 б.п. — до 360 пунктов.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Российский рынок госбумаг продолжает негативно реагировать на внешнюю нестабильность – доходность длинных бумаг выросла на 6-10 б.п. Пока активных продаж нет, однако все зависит от глубины развития европейских проблем. Сегодня Минфин проведет аукцион по 10-летним ОФЗ – не ожидаем увидеть рыночного спроса при размещении.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Высокая неопределенность на рынке и неуверенность инвесторов относительно Европы отбивает желание активно торговать облигациями. Ликвидность остается только в коротких бумагах I-II эшелонов. Сегодня не ожидаем кардинального изменения ситуации, хотя внешний фон с утра выглядит негативным.

[См. стр. 5](#)

Комментарии

Uranium One

[См. стр. 5](#)

Вчера

Разнонаправленная динамика торговых площадок по разные стороны океана отражает улучшение ситуации в американской экономике, инвесторы покупали рисковые классы активов в США на очередной порции позитивной макростатистики, в то время как европейские активы продавались на фоне распространения долгового кризиса. Вчера спрэд доходности 10-летних французских гособлигаций расширился до локального максимума (190 б.п.) над аналогичными немецкими облигациями.

По итогам дня индекс S&P 500 подрос на 0,48%, Eurostoxx и DAX потеряли -1,50% и -0,87% соответственно. «Безрисковые» классы активов (treasuries, bundes) сохранили свои уровни доходности. Пара евро/доллар пошла вниз к 1,34.

В Европе

Во вторник начались активные продажи французских гособлигаций, индекс 10-летних бондов вырос по доходности на 44 б.п. — до 3,68%, спрэд к bundes, обновив максимумы, расширился до 190 б.п. Стоимость заимствования на рынке капитала для Италии и Испании также продолжает расти, спрэды к bundes приближаются к шоковым значениям прошлой недели, спровоцированным маржин-коллами. В то же время 5-летние CDS этих стран этот максимум уже обновили, стоимость страховки обязательств Италии и Испании составляет 480-591 б.п. соответственно.

Первая оценка ВВП ЕС по итогам третьего квартала вчера вышла ожидаемо слабой, рост экономики составил 0,2% по сравнению с предыдущим кварталом. Принимая во внимание слабые данные по индексам производственной активности PMI в октябре и спад индекса деловых настроений (ZEW) в ноябре, вполне вероятно, что мы увидим отрицательное значение ВВП ЕС уже в четвертом квартале.

Немецкая экономика сохранила темп роста, расширившись на 0,5% в третьем квартале, также в сторону увеличения были пересмотрены данные по второму

кварталу (0,3%). Неприятным сюрпризом стало снижение роста экономики Нидерландов на 0,2%.

Вчера Ангела Меркель призвала законодателей подготовить юридический механизм, который бы позволил европейским странам выходить из еврозоны, оставаясь при этом в составе ЕС. Учитывая динамику спрэдов между гособлигациями различных европейских стран и немецкими bundes, становится очевидно, что подобный механизм в первую очередь будет интересен для самой Германии.

В США

Экономика США продолжает сопротивляться Европейскому долговому кризису. Вчера был опубликован неожиданно хороший отчет о снижении промышленных цен (индекс PPI). Согласно отчету Министерства труда в октябре уровень цен в промышленном секторе снизился по отношению к предыдущему месяцу на 0,3% (ожидалось снижение на 0,1%). Рост розничных продаж в октябре также превзошел ожидания рынка.

Положение кривой доходности treasuries практически не изменилось. Несмотря на позитивные экономические данные, ставки остаются предельно низкими. Доходности длинных выпусков UST'10, UST'30 находятся на уровне в 2,04% и 3,08% соответственно. Короткие выпуски UST'2, UST'3 имеют доходность 0,24% и 0,39%.

Сегодня

Сегодня снова будет опубликован обширный блок статистики. Обратим внимание на инфляционные данные по индексу CPI в Европе и США по итогам октября, а также на данные по промышленному производству в США. Данные ожидаются неплохими.

Также министерство финансов Германии проведет аукцион по размещению двухлетних гособлигаций.

Динамика спрэдов 10-летних гособлигаций некоторых стран ЕС



Индикатор	15 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.24	0.31	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.90	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.05	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.09	3.67	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.41	5.47	4.04	5.47	4.02
спрэд к UST'10	236.40	365.20	183.90	365.20	103.80



Суверенный сегмент

На фоне роста активных продаж гособлигаций в ЕС, суверенные евробонды развивающихся также продолжили снижаться. С другой стороны рынок поддерживали позитивные макроэкономические данные из США. В результате дня спрэд по индексу EMBI+ расширился на 3 б.п. — до 360 пунктов.

Продажи прошли по всей кривой российских еврооблигаций, в среднем рост доходности составил 7 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 поднялся по доходности на 8 б.п. — до 4,4%, выпуск закрылся на уровне 117,625-118.

Российские CDS продолжают расти на фоне усилившейся напряженности в Европе. Стоимость годовой страховки выросла на 10 б.п. — до 145 б.п., пятилетние CDS поднялись до 247 б.п. (+16 б.п.)

Вчера замминистра финансов РФ заявил о том, что Россия не планирует размещать на внешнем рынке еврооблигации, номинированные в рублях, несмотря на удачное размещение в этом году. Министерство финансов не хочет конкуренции между рублевыми евробондами и локальными облигациями, которые являются приоритетным рублевым инструментом.

Несмотря на то, что индекс евробондов развивающихся стран EMBI+ третью неделю колеблется в районе 350-360 пунктов, спрэды России к схожим экономикам Бразилии, Мексики и Турции продолжают расширяться. Так, за этот период спрэд к Бразилии и Мексике расширился на 11-13 б.п., спрэд Турции к России сузился на 9

б.п. Российские евробонды очевидно выглядят хуже рынка на протяжении последних шести месяцев.

Принимая во внимание растущие риски расширения европейского долгового кризиса, мы не ожидаем увидеть существенных изменений в суверенных евробондах ЕМ в связи с ограниченной ликвидностью на рынке.

Корпоративный сегмент

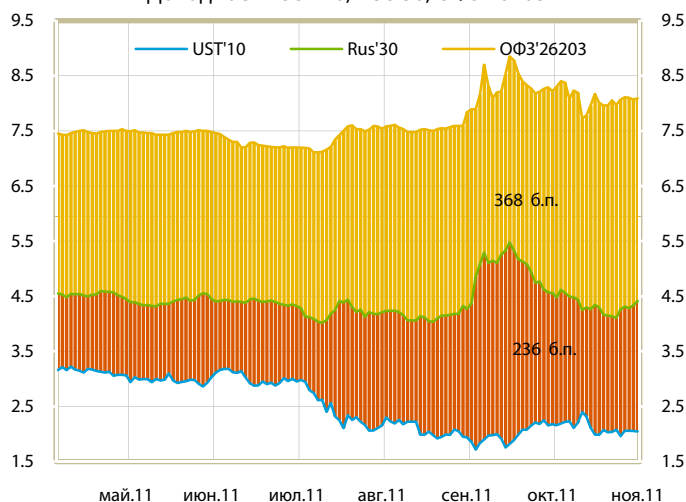
Вчерашний день на рынке корпоративных еврооблигаций российских заемщиков вновь был отмечен слабой активностью инвесторов. На рынке наблюдалось снижение, однако под вечер незначительный отскок был спровоцирован позитивным новостным фоном из США.

В целом ликвидность рынка была низкой, интерес инвесторов в основном сосредоточен в коротких выпусках. Рост активности в корпоративном сегменте может быть спровоцирован только новыми политическими новостями из Европы.

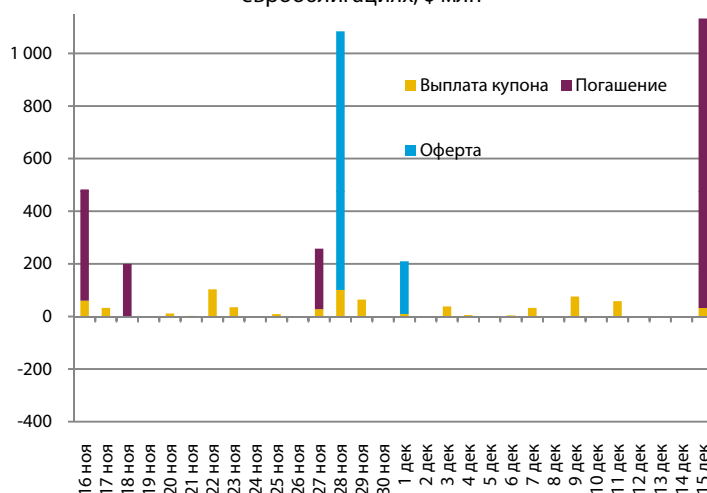
Впрочем, мы отмечаем, что доходности большинства выпусков поднимаются до весьма привлекательных уровней. Так, VimpelCom-22 и Sber-21 предлагают доходность на уровне 9,5% и 6,3% соответственно, выпуск Gazprom-37 имеет доходность 6,9%.

Отметим, сегодняшнее погашение выпуска УРСА банка объемом \$300 млн.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Размещения/погашения в корпоративных еврооблигациях, \$ млн



Ситуация на денежном рынке

Объемы сделок РЕПО с ЦБ вчера продолжили бить рекорды – в общей сложности на 3 аукционах банки во вторник заложили в Банке России бумаг на 800 млрд. руб. Чистая ликвидная позиция банков по-прежнему остается отрицательной – объем РЕПО ЦБ и размещенных депозитов Минфина превышает уровень свободной ликвидности банковской системы.

Банк России продолжает замыкать на себе ключевые функции предоставления ликвидности банковской системе. Вчера на утреннем аукционе РЕПО банки привлекли 521,4 млрд. руб. на 1 день, на 7 дней было привлечено 263,2 млрд. руб. под аналогичную ставку 5,26% годовых; еще 17,3 млрд. руб. банки привлекли вечером.

В результате общий объем предоставленных средств через РЕПО ЦБ составил 802 млрд. руб. Напомним, что ранее Банк России заявлял, что уровень в 1,25 трлн. руб. для него является критическим, по достижении которого придется расширять механизмы предоставления ликвидности.

При этом спрос на депозиты Минфина продолжает снижаться – из 80 млрд. руб., предлагаемых банкам на 1,4 месяца, было выбрано только 34,1 млрд. руб., несмотря на то, что сегодня предстоит возврат 50 млрд. по ранее выданным депозитам. В свете того, что РЕПО ЦБ банкам обходится несколько дешевле, кредитные организации снижают свои аппетиты относительно депозитов Минфина в надежде на улучшение ситуации с ликвидностью в конце декабря.

Вместе с тем при текущих потребностях банков в рублях даже приход бюджетных средств может не оказаться панацеей от дефицита ликвидности – профицит федерального бюджета РФ за 10 мес. составил 1,4 трлн. руб., при этом 1,0 трлн. руб. уже размещен Минфином на депозитах банков.

Облигации федерального займа

Российский рынок госбумаг продолжает негативно реагировать на внешнюю нестабильность – доходность длинных бумаг выросла на 6-10 б.п. Пока активных продаж нет, однако все зависит от глубины развития европейских проблем. Сегодня Минфин проведет аукцион по 10-летним ОФЗ – не ожидаем увидеть рыночного спроса при размещении.

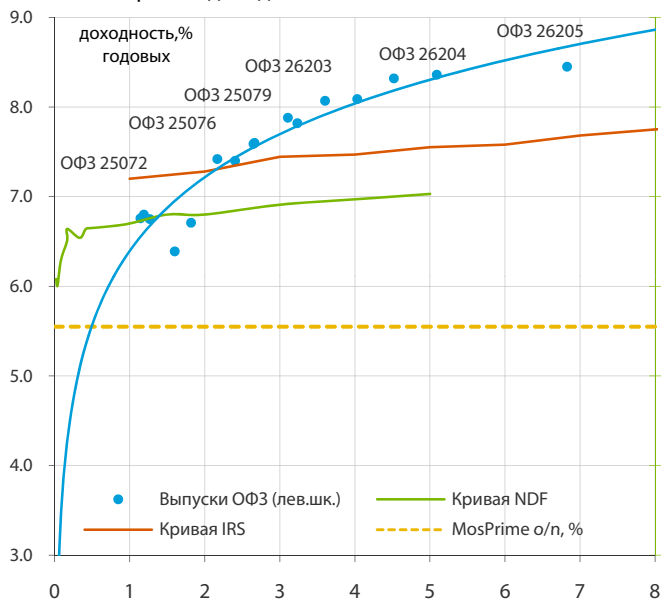
Оборот торгов ОФЗ во вторник несколько вырос, составив 8,6 млрд. руб., однако остался ниже среднего уровня в 10,0 млрд. руб. Все внимание инвесторов обращено на внешние рынки, над которыми нависла существенная неопределенность дальнейшего тренда из-за опасений углубления кризиса в Европе.

На этом фоне данная неуверенность передается и российским игрокам, которые продолжают преимущественно находиться в выжидательной позиции, совершая минимальное количество сделок.

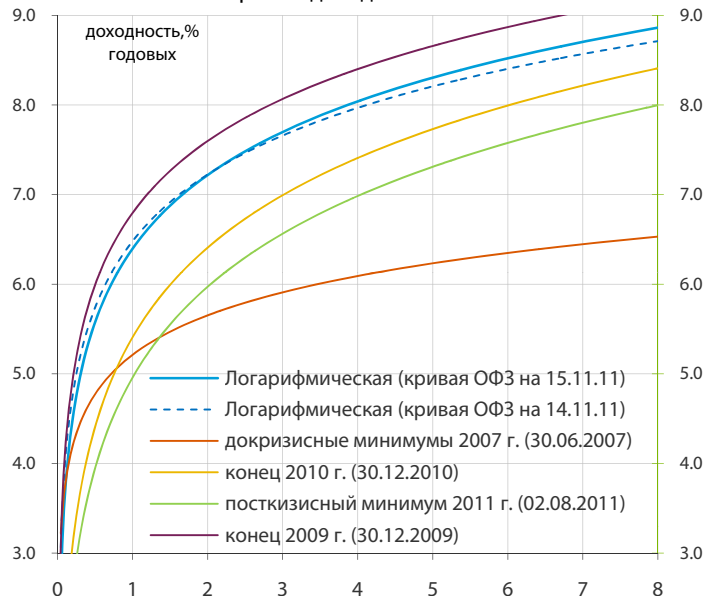
Ставки по свопам вчера продолжили повышение, что негативно отражается на долговом рынке – кривая NDF выросла в пределах 14-20 б.п., что снова оказалось больше движения кривой ОФЗ. Ставки по процентным свопам изменились не сильно (+ 4 б.п.), однако выпуски ОФЗ с дюрацией до 2 лет снова оказались ниже кривой IRS.

Минфин накануне сегодняшнего аукциона заменил ранее объявленный по графику 4-летний выпуск на 10-летний при ориентире доходности на уровне 8,35%-8,45%. Вчера торги по ОФЗ 26205 закрылись по верхней границе данного диапазона. Однако мы уже отмечали, что рыночная ликвидность в данном выпуске минимальна, а его доходность лежит ниже логарифмической кривой ОФЗ на 15-30 б.п., что на текущем рынке при негативном внешнем фоне выглядит непривлекательно.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 15.11.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Высокая неопределенность на рынке и неуверенность инвесторов относительно Европы отбивает желание активно торговать облигациями. Ликвидность остается только в коротких бумагах I-II эшелонов. Сегодня не ожидаем кардинального изменения ситуации, хотя внешний фон с утра выглядит негативным.

Рынок рублевых облигаций остается безыдейным – страх перед новыми просадками из-за европейских проблем при высокой неопределенности существенно снижают торговую активность на рынке.

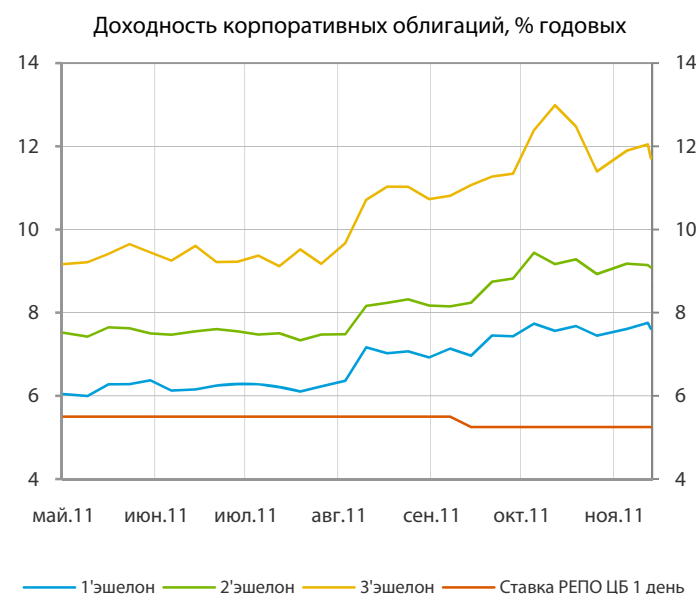
Пока цены на нефть, находящиеся выше психологического уровня в \$110 за баррель, сдерживают продажи. Вместе с тем при очередном заходе ниже данной отметки нервы инвесторов могут не выдержать – ситуация на рынке выглядит достаточно хрупко.

Проблемы с ликвидностью также оказывают негативное давление на инвесторов.

Как мы отмечали ранее, по-прежнему рекомендуем выходить из старых выпусков облигаций при замене их на новые бонды I-II эшелонов, которые предлагают привлекательные уровни премий к ОФЗ, что будет являться дополнительной защитой при возможной просадке котировок госбумаг.

Uranium One Inc. (-/BB-/) (U1, контролирующим акционером компании является российское ОАО «Атомредметзолото», АРМЗ, входит в ГК «Росатом») откроет 28 ноября книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии объемом до 16,5 млрд. руб. Заявки будут приниматься до 30 ноября 2011 года. Предварительная дата технического размещения 10-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланирована на 2 декабря.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 9,5-10,5% (УТР 9,73-10,78%) годовых при 5-летней оферте. В случае объявления 7-летней оферты на выкуп бумаг ориентир ставки купона составляет 9,8-10,8% (УТР 10,04-11,09%) годовых.



Собственные финансовые показатели U1 по итогам 9 месяцев 2011 г. выглядят достаточно неплохо – при выручке \$373 млн. компания демонстрирует рентабельность по EBITDA на уровне 66%. Долговая нагрузка эмитента при этом выглядит низко – показатель долг/EBITDA составляет 1,5х, чистый долг/EBITDA – менее 1х (0,4х).

U1 привлекает средства для покупки компании Mantra, также принадлежащей АРМЗ. По условиям сделки канадская компания обязуется предоставить Mantra кредит на освоение и разведку месторождения под гарантии АРМЗ. Кроме того, сделка предполагает put/call опцион, по которому U1 может выкупить Mantra у АРМЗ по цене первоначального приобретения.

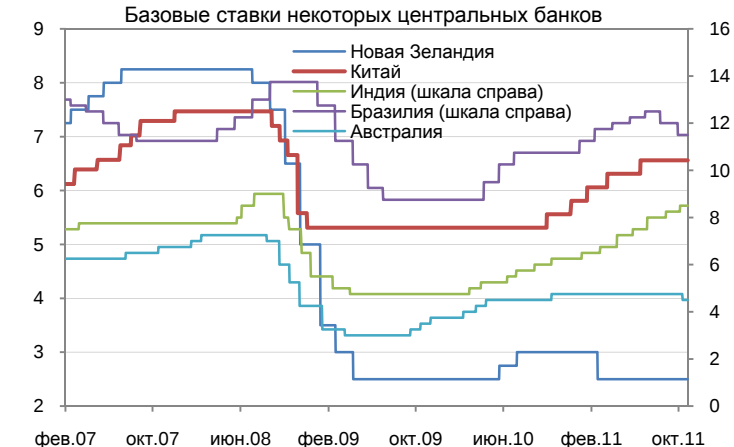
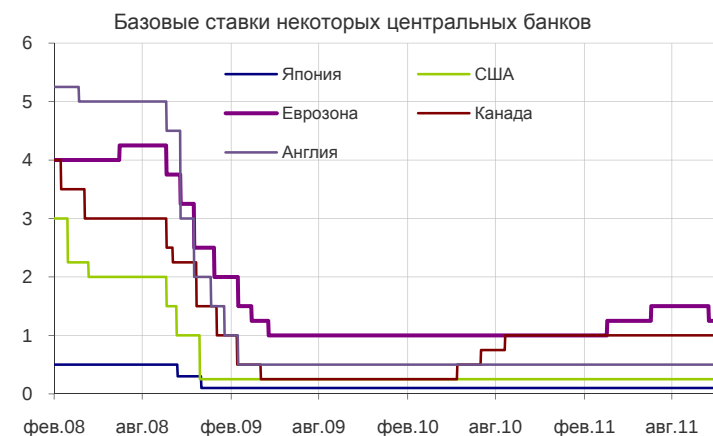
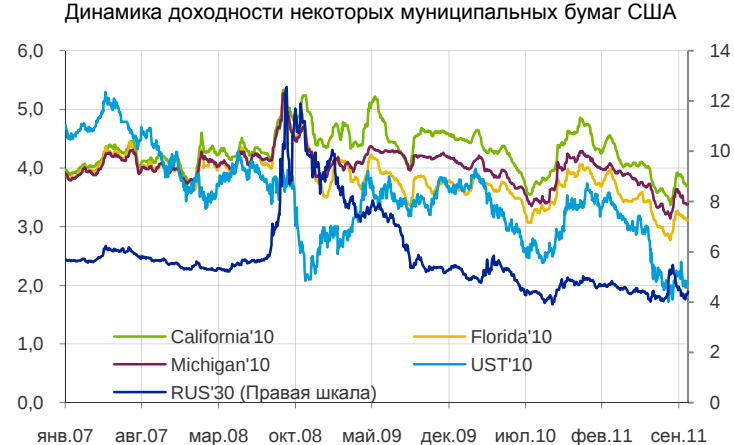
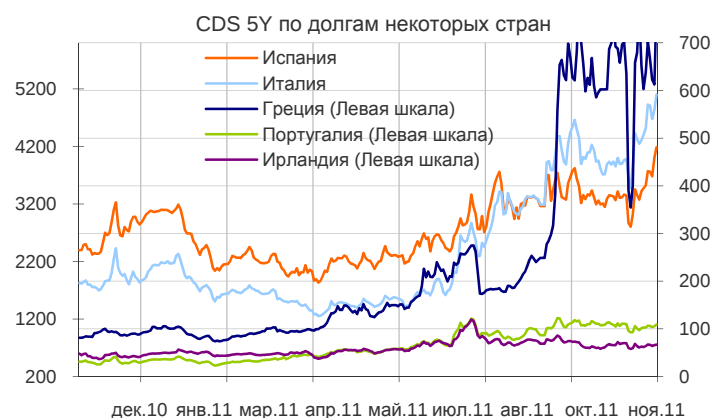
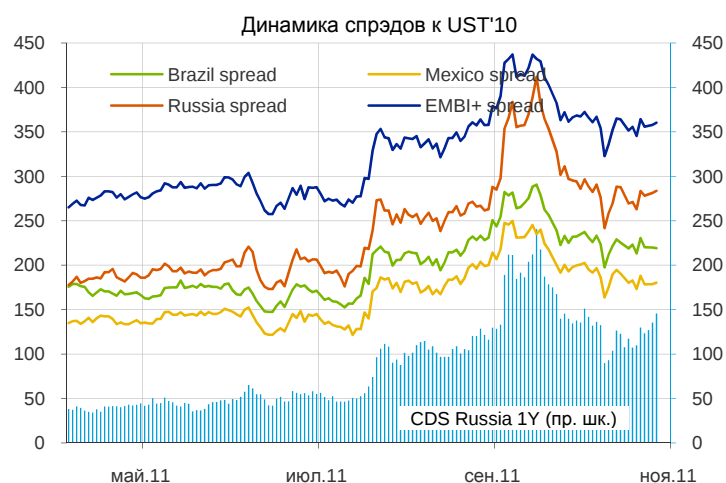
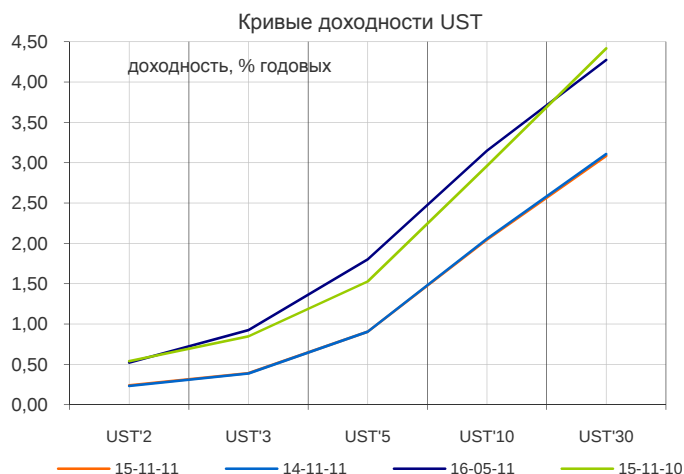
Вместе с тем выпуск облигаций предусматривает досрочное погашение займа при смене акционеров компании, в результате чего кредитный риск по U1 сопоставим с кредитным риском по ГК Росатом.

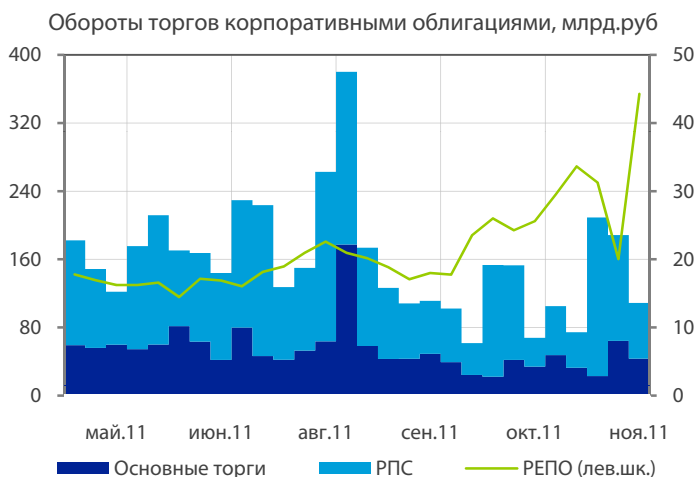
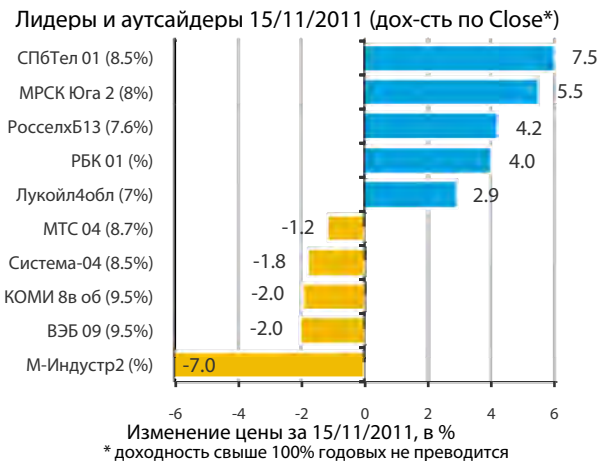
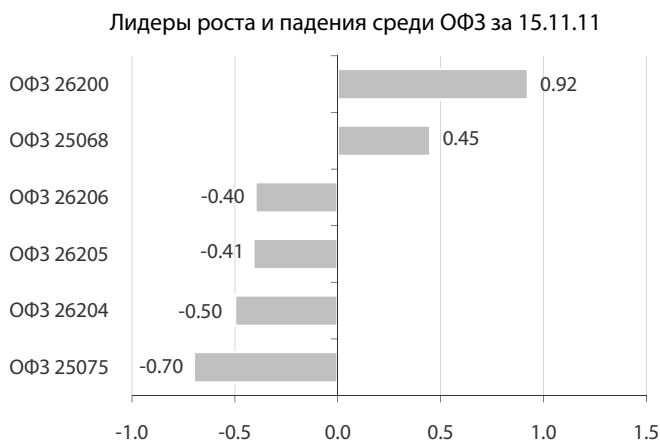
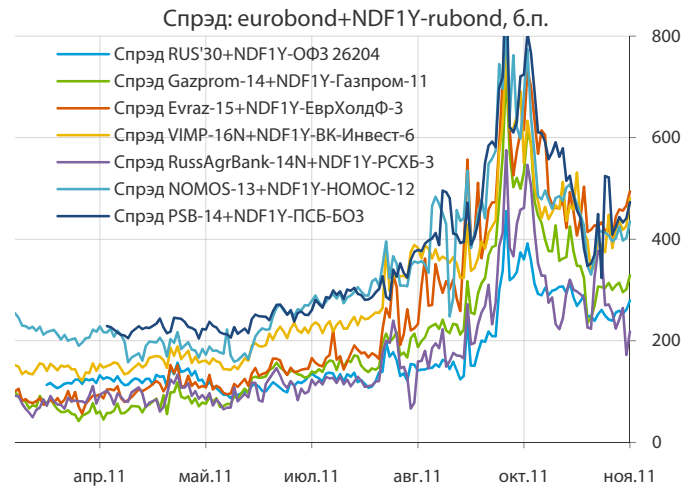
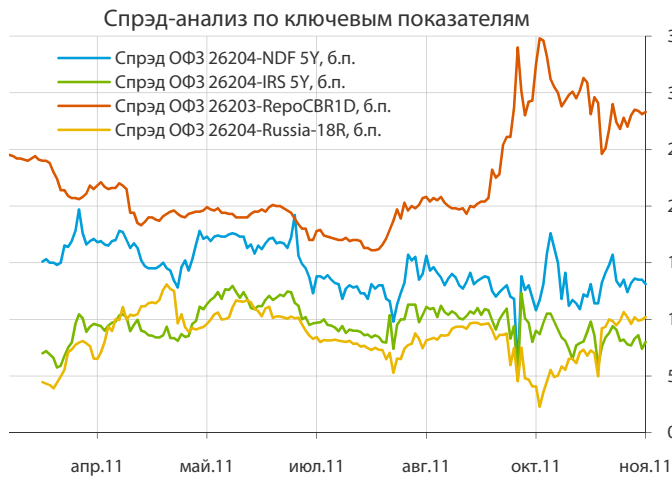
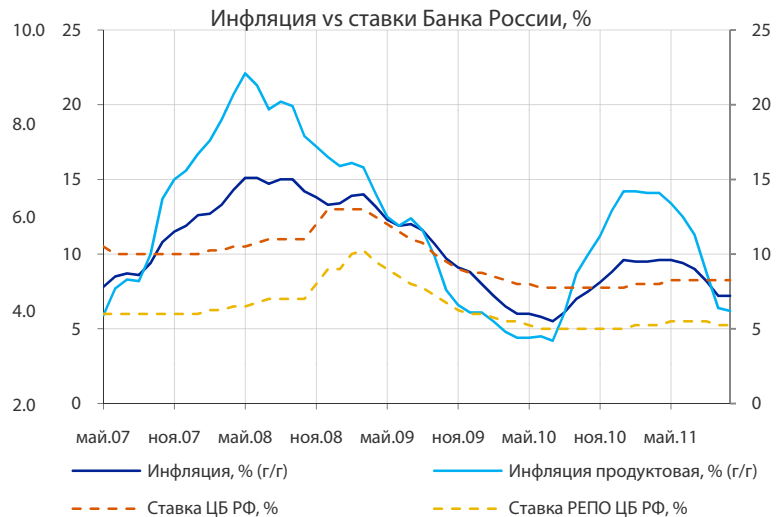
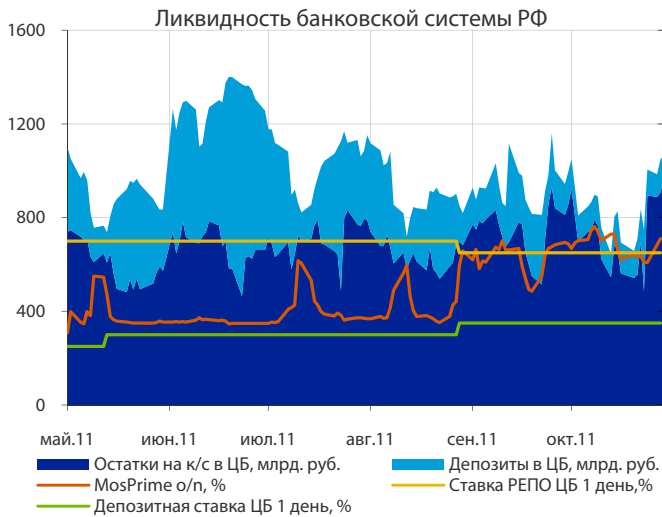
Текущие параметры займа предусматривают премию по доходности к кривой ОФЗ на уровне 170-275 б.п. при обоих вариантах оферты. Отметим, что данный уровень спреда соответствует кривой Евраза (-/B+/BB-), выпуски которого торгуются с премией 230-260 б.п. Последние размещения облигаций эмитентов I эшелона (Газпром Капитал, НЛМК) прошли с премией к ОФЗ в диапазоне 120 – 160 б.п., что ближе к нижней границе маркируемого диапазона U1.

Таким образом, при более короткой дюреции облигаций U1 можно было бы рекомендовать участвовать в выпуске от середины расчетного диапазона премии к кривой госбумаг (170-275 б.п.). Однако в текущих условиях стоит рассмотреть участие в выпуске при 5-летней оферте лишь по верхней границе небольшим спекулятивным объемом. Участвовать в размещении при 7-летней оферте мы не рекомендуем.

МСФО, \$ млн.	9М2011	2010	Δ, %
Активы	2 975.9	2 958.1	0.6%
Капитал	2 023.2	2 958.1	-31.6%
Краткосрочный долг	212.9	211.5	0.7%
Долгосрочный долг	275.8	294.9	-6.5%
\$	356.1	324.4	9.8%
Общий долг	488.7	506.4	-3.5%
Чистый долг	132.6	182.0	-27.1%
	9М2011	9М2010	
Выручка	372.5	174.6	113.3%
EBITDA	246.2	64.3	282.9%
Чистая прибыль	89.5	-40.8	-
Долг/EBITDA	1.5	5.9	
Чистый долг/EBITDA	0.4	2.1	
Рентабельность EBITDA	66.1%	36.8%	

Источник: отчетность компании, анализ Промсвязьбанка





Выплаты купонов

16 ноября 2011 г.	3 954.34	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	67.32	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	2 823.20	млн. руб.
□ Волгоград, 34005	160.80	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 03	516.15	млн. руб.
□ Волгоград, 34006	45.81	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 04	78.78	млн. руб.
□ Волгоград, 34005	164.56	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 03	97.72	млн. руб.

17 ноября 2011 г.	1 431.78	млн. руб.
□ Газпромбанк, 04	683.20	млн. руб.
□ ММК, БО-01	172.05	млн. руб.
□ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
□ Парнас-М, 02	23.68	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 05	173.88	млн. руб.
□ Ростелеком, 02	20.94	млн. руб.
□ Талио-Принцепс, 01	29.92	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, БО-01	196.60	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34009	61.71	млн. руб.

18 ноября 2011 г.	2 894.25	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
□ Москва, 65	2 823.20	млн. руб.
□ УК Сенатор, 01	39.89	млн. руб.

20 ноября 2011 г.	209.41	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	86.28	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 01	73.03	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.

21 ноября 2011 г.	502.31	млн. руб.
□ ГК САХО, 01	49.86	млн. руб.
□ Главная дорога, 03	398.88	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34004	53.57	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

16 ноября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Росбанк, БО-03	10.00	млрд. руб.
17 ноября 2011 г.	13.00	млрд. руб.
□ Росбанк, БО-05	5.00	млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34007	8.00	млрд. руб.
18 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЕАБР, 03 (вторичное размещение)	5.00	млрд. руб.
24 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Костромская область, 34006	4.00	млрд. руб.
02 декабря 2011 г.	16.50	млрд. руб.
□ Uranium One, 01	16.50	млрд. руб.

Погашения и оферты

17 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Парнас-М, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

21 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 2	Оферта	2.50 млрд. руб.

22 ноября 2011 г.	0.70	млрд. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 01	Погашение	0.70 млрд. руб.

23 ноября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Аладушкин Финанс, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

28 ноября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.

29 ноября 2011 г.	3.70	млрд. руб.
□ Интегра Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Матрица Финанс, 03	Оферта	0.70 млрд. руб.

30 ноября 2011 г.	4.60	млрд. руб.
□ Банк Интеза, 02	Погашение	3.40 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 03	Погашение	1.20 млрд. руб.

01 декабря 2011 г.	14.40	млрд. руб.
□ Ростелеком, У-39	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Меткомбанк, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Московская объединенная энерг	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 04	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

05 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.

07 декабря 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

08 декабря 2011 г.	42.10	млрд. руб.
□ Казань, 34006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Лукойл, 03	Погашение	8.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 09	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ОМЗ, 06	Оферта	1.60 млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 05	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 03	Оферта	3.50 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.



Monday 14 ноября 2011 г.

- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -2% м/м

Tuesday 15 ноября 2011 г.

- 10:30 Франция: ВВП
- 11:00 Германия: ВВП Прогноз: 0.5% к/к
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 0.5 млрд.
- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 34.1
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -52
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC Прогноз: -
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: -4
- 17:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: -0.1% м/м
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.1% м/м

Wednesday 16 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.3% м/м
- 14:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии по инфляции
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.0% м/м
- 18:00 США: Покупки долгосрочных ЦБ США
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

Thursday 17 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 17:30 США: Начало жилищного строительства, разрешения на строительство
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 18 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1%
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов Прогноз: 0.5%

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 +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