

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «металлургия и горнодобыча»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): после объявления о размещении нового более короткого выпуска НЛМК, БО-02 котировки выпуска НЛМК, БО-07 упали с 100,4 до уровня номинала. Отметим, что выпуск БО-07 (100,1/9,1%/2,62) дает премию к кривой ОФЗ 150 б.п., тогда как выпуск БО-02 с дюрацией 1,44 года маркируется с премией 180-200 б.п. (ориентир по доходности – 8,68%-8,94%). Рекомендуем держать выпуск НЛМК, БО-07, а также участвовать в новом размещении НЛМК, БО-02: ожидаем роста котировок после включения бумаг в ломбардный список ЦБ.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ЕвразХолдинг-Финанс, 1 и 3 (-/B+/BB-) (100,4/9,09%/1,21): премия к ОФЗ по доходности коротких облигации Евраза снизилась до 230-240 б.п. с 270-280 б.п. Не ожидаем увидеть сужение спредов при сохраняющейся волатильности внешних рынков; в случае улучшения ситуации целевым уровнем спреда к ОФЗ по кривой Евраза является диапазон 190-210 б.п.; рекомендуем держать выпуски.

Кредитный риск уровня «B»:

- РУСАЛ, 07 (-/-/-) (93,5/12,04%/2,02): по уровню спреда к кривой ОФЗ в размере 470 б.п. доходность выпуска выглядит интересно в сравнении с кривой Мечела (премия к ОФЗ 300-350 б.п.). Однако новая инструкция ЦБ, накладывающая требования по формированию дополнительных резервов для «нерейтингованой» бумаги, снижает ее привлекательность. Вместе с тем премия к Мечелу выглядит неоправданно большой; рекомендуем держать бумагу.

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

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

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 16 декабря 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

| Тикер | 15 дек | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, % | 1.91 | 2.40 | 1.72 | 3.74 | 1.72 |
| Rus'30, % | 4.78 | 5.47 | 4.11 | 5.47 | 4.02 |
| ОФЗ'26203,% | 8.19 | 8.76 | 7.59 | 8.76 | 7.11 |
| Libor \$ 3М,% | 0.56 | 0.56 | 0.35 | 0.56 | 0.25 |
| Euribor 3М,% | 1.42 | 1.59 | 1.42 | 1.62 | 1.00 |
| MosPrime 3М,% | 7.10 | 7.10 | 5.62 | 7.10 | 3.75 |
| EUR/USD | 1.302 | 1.419 | 1.298 | 1.483 | 1.291 |
| USD/RUR | 31.85 | 32.72 | 29.81 | 32.72 | 27.28 |

Мировые рынки

Падение глобальных рынков в течение трех дней подряд вчера было прервано позитивной статистикой по США, которая спровоцировала некоторое повышение аппетита к риску на рынках. Сегодня публикации важной макростатистики не будет, в результате чего ожидаем консолидацию рынков.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Сегодня на рынках сохраняется умеренный позитив, однако снижение цен на нефть после экспирации фьючерсных контрактов ниже уровня \$104 за баррель может заметно снизить спрос на активы развивающихся стран.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Вчера наблюдались продажи в длинном конце кривой ОФЗ на приличных объемах, короткие бумаги снова немного снизились по доходности благодаря улучшению ситуации с ликвидностью. Ставки NDF выглядят стабильно, а спрэды к кривой ОФЗ - привлекательно – не исключаем, что длинный конец кривой госбумаг сегодня будет частично откуплен.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Активность инвесторов в корпоративном сегменте держится на среднем уровне, при этом через рынок прогоняется большое число технических сделок в преддверии закрытия года. Внимание игроков по-прежнему приковано к новым размещениям, а на вторичном рынке активность сосредоточена в недавно размещенных бумагах.

[См. стр. 5](#)

Комментарий

Коми, Бинбанк

[См. стр. 5](#)

Вчера

Падение глобальных рынков в течение трех дней подряд вчера было прервано позитивной статистикой по США, которая спровоцировала некоторое повышение аппетита к риску на рынках. Сегодня публикации важной макростатистики не будет, в результате чего ожидаем консолидацию рынков.

В США

Вчера вышла неплохая статистика по Штатам, которая смогла подтолкнуть инвесторов к покупкам подешевевших после 3 дней непрерывного падения бумаг. Вместе с тем пока данное потепление на фондовых площадках выглядит как технический отскок - фундаментально в среднесрочной перспективе все выглядит не слишком позитивно.

Индекс производственной активности Нью-Йорка, вырос в декабре до максимального уровня за семь месяцев. Значение индекса увеличилось до 9,5 п. против 0,6 п. в ноябре, превысив средний прогноз рынка, составивший 3 п.

Кроме того, число заявок на пособие по безработице в США снизилось за неделю на 19 тыс. - до 366 тыс., самого низкого значения с мая 2008 года. Эксперты ожидали роста количества заявок на 9 тыс. - до 390 тыс.

При этом инвесторы проигнорировали данные по промпроизводству - объем промышленного производства в США в ноябре сократился на 0,2% по сравнению с октябрём при ожидании роста показателя на 0,1%.

Кроме того, на наш взгляд, статистика по безработице постепенно теряет репрезентативность, т.к. из нее выпадают граждане, которые перестали получать пособие, так и не найдя работы.

Также была проигнорирована новость, что Fitch понизило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента 7 из недавно поставленных на пересмотр крупнейших банков мира в связи со предстоящими банковскому сектору трудностями на фоне слабого экономического роста и ужесточения регулирования. Рейтинговые действия

коснулись Goldman Sachs Group Inc., Bank of America Corp., Citigroup Inc., Barclays, BNP Paribas, Credit Suisse, Deutsche Bank. Долгосрочные и краткосрочные РДЭ были подтверждены для Morgan Stanley, Societe Generale и UBS.

В Европе

Другим поводом для отскока на рынках стало отсутствие негативных новостей из Европы. Вместе с тем ситуация в регионе остается крайне тяжелой. Так, политики пока не могут окончательно договориться о консолидации для более оперативного управления Евросоюзом, в то время как прошедшие аукционы по еврооблигациям стран ЕС показали рост доходностей.

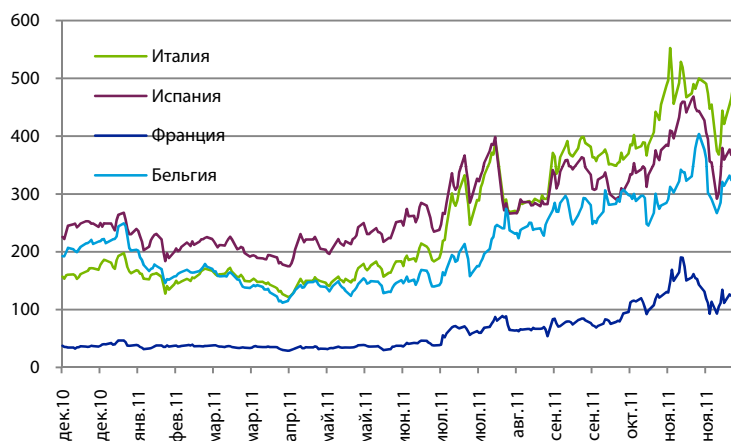
Не обнадеживают и заявления представителей ФРС. Глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли заявил, что ФРС не планирует проводить каких-либо дополнительных мероприятий для борьбы с европейским долговым кризисом, однако готова в случае необходимости предоставить финансовой системе дополнительную ликвидность.

Тяжесть сложившейся ситуации в Европе подтверждают высказывания главы МВФ Кристин Лагард, которая в очередной раз призвала все страны действовать сообща, т.к. ни одна страна мира не защищена полностью от финансового кризиса и его последствий.

Сегодня

Сегодня умеренный позитив на рынках может сохраниться, однако это может произойти только на фоне отсутствия важной статистики и негатива из Европы. В среднесрочной перспективе говорить о восстановлении рынков явно преждевременно.

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



| Индикатор | 15 дек | 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, % | 0.85 | 1.20 | 0.78 | 2.40 | 0.78 |
| UST'10 Ytm, % | 1.91 | 2.40 | 1.72 | 3.74 | 1.72 |
| UST'30 Ytm, % | 2.92 | 3.46 | 2.73 | 4.77 | 2.73 |
| Rus'30 Ytm, % | 4.78 | 5.47 | 4.11 | 5.47 | 4.02 |
| спред к UST'10 | 287.10 | 365.20 | 185.30 | 365.20 | 103.80 |



Суверенный сегмент

Вчера наблюдалась консолидация рынков на фоне неоднозначной статистики, однако игроки нашли в себе силы закрыть день на мажорной ноте. Сегодня на рынках сохраняется умеренный позитив, однако снижение цен на нефть после экспирации фьючерсных контрактов ниже уровня \$104 за баррель может заметно снизить спрос на активы развивающихся стран.

По итогам вчерашнего дня спрэд по индексу EMBI+ сузился на 1 б.п. — до 380 б.п., при учете роста доходности UST'10 на тот же 1 б.п. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,78%) весь день торговался в диапазоне 115,125-115,375 без каких-либо явных движений.

Российские еврооблигации по-прежнему находятся в аутсайдерах рынка по сравнению с индикативными выпусками Мексики и Бразилии. Инвесторы остаются крайне осторожными и не спешат входить в российские бумаги, где помимо риска падения цен на нефть в случае рецессии в ЕС сохраняются политические риски, которые зачастую воспринимаются нерезидентами гораздо сильнее макроэкономических.

Настораживает и продолжение снижения цен на нефть после экспирации фьючерсных контрактов – цена все ближе подбирается к уровню в \$100 за баррель, при пробитии которого продажи российских бумаг могут принять фронтальный характер.

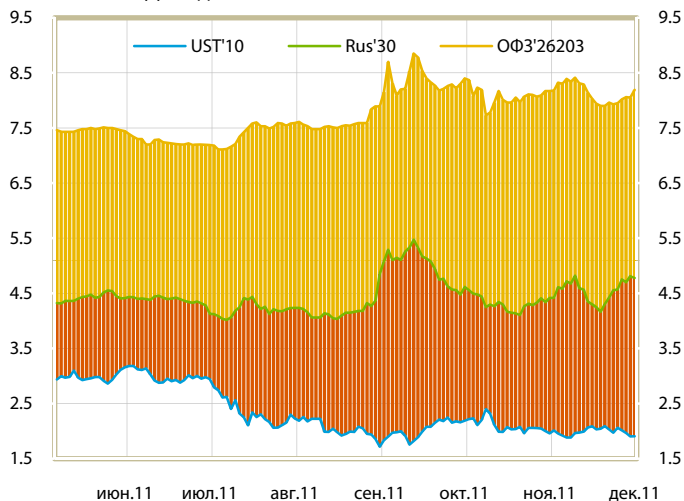
Корпоративный сегмент

В корпоративном сегменте рынка вчера также наблюдалась крайне низкая активность, которая продолжает снижаться с приближением рождественских и новогодних праздников. Однако инвесторы продолжают пристально следить за ситуацией на рынках – при ее ухудшении продавцы вполне могут активизироваться.

В наиболее ликвидных выпусках вчера активность также осталась крайне низкой. Так, VIP-22 купили по 83,5, после чего рынок стоял достаточно широко – 82,5-84,5, а по Gazpru-16 сделок так и не было при котировках ниже номинала – 98,50-99,75.

Как мы уже отмечали, низкая активность на рынке, судя по всему, сохранится до конца года – т.к. иностранные инвесторы уже постепенно готовятся к новогодним праздникам и не склонны к активной торговле

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

Мы отмечаем улучшения ситуации с ликвидностью на денежном рынке, что выражается в сокращении отрицательной чистой ликвидной позиции банков РФ, а также плавном снижении ставок второй день подряд.

Спрос на РЕПО ЦБ в четверг остался на повышенном уровне – банки привлекли на 1 день средств в объеме 205 млрд. руб. Однако ставка по операциям РЕПО продолжила снижаться, составив 5,54% годовых против 5,64%.

Общий объем задолженности банков РФ перед ЦБ и Минфином остается высоким – порядка 1,7 трлн. руб. Вместе с тем второй день подряд растут остатки на счетах ЦБ и депозиты, в результате чего общий объем ликвидности в банковской системе достиг 1,1 трлн. руб. впервые с середины октября. На этом фоне отрицательная чистая ликвидная позиция банков несколько снизилась – с 800-900 млрд. руб. до 635 млрд. руб.

Это достаточно позитивный фактор для банковской системы, который может свидетельствовать о начале поступления бюджетных средств. Вместе с тем локальные всплески увеличения ликвидности банков наблюдались и ранее, однако позднее ликвидность вновь «вымывалась» на налогах.

На следующей неделе декабрьские налоговые выплаты продолжатся, что будет негативным фактором для МБК. Однако если увеличение банковской ликвидности продолжится, это подтвердит наши предположения о начале активизации бюджетных расходов в конце года.

Облигации федерального займа

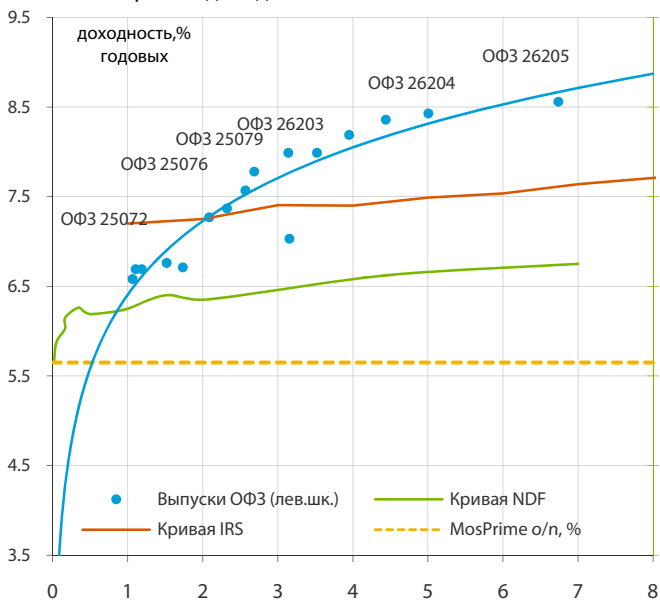
Вчера наблюдались продажи в длинном конце кривой ОФЗ на приличных объемах, короткие бумаги снова немного снизились по доходности благодаря улучшению ситуации с ликвидностью. Ставки NDF выглядят стабильно, а спрэды к кривой ОФЗ – привлекательно – не исключаем, что длинный конец кривой госбумаг сегодня будет частично откуплен.

Снижение напряженности на денежном рынке благоприятно сказывается на росте торговой активности в госсекторе – объемы торгов второй день держатся на «хорошем» уровне – более 10 млрд. руб.

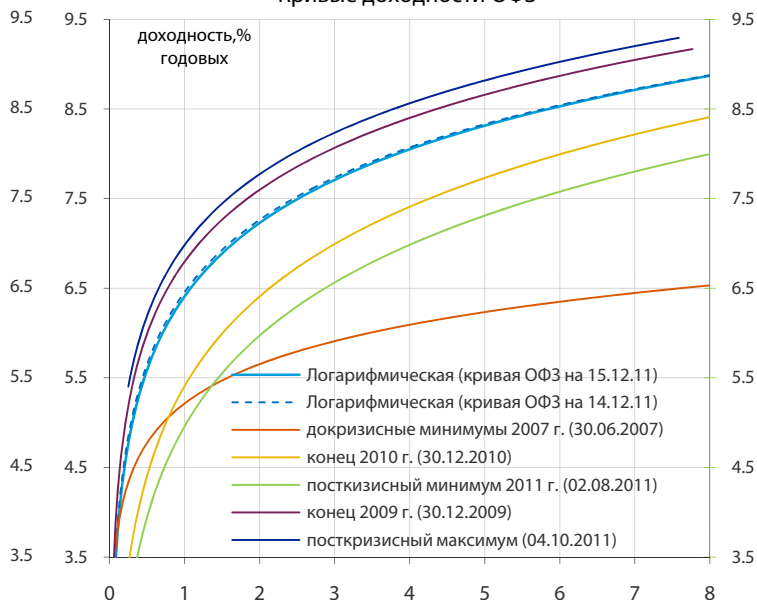
Однако хуже рынка продолжает выглядеть 2 длинных выпуска – ОФЗ 26204 и 26206, продажи в которых наблюдаются уже несколько дней. Мы связываем данные продажи с сокращением позиции в длинном конце госбумаг одним из участников рынка. Причиной может быть закрытие года, сокращение лимита и/или, как один из вариантов, рост политических рисков в преддверии новых протестных выступлений на следующей неделе.

При стабильных ставках по валютным и процентным свопам и снижении ставок РЕПО спекулятивно данные выпуски выглядят интересно. Так, спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y расширился до 168 б.п., спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y – до 85 б.п. В результате краткосрочный потенциал снижения доходности данных выпусков составляет порядка 20 б.п.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 15.12.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Активность инвесторов в корпоративном сегменте держится на среднем уровне, при этом через рынок прогоняется большое число технических сделок в преддверии закрытия года. Внимание игроков по-прежнему приковано к новым размещениям, а на вторичном рынке активность сосредоточена в недавно размещенных бумагах.

Распродажи длинных ОФЗ одним из участников рынка, на наш взгляд, пока не окажет влияние на корпоративный сегмент облигаций, где торговая активность сосредоточена в основном в коротких бумагах и частично в среднесрочных выпусках.

Мы по-прежнему рекомендуем накапливать новые бумаги с привлекательными спредами к ОФЗ и отслеживать первичные размещения.

Республика Коми (Ba2/-/BB+) вчера провела аукцион по размещению выпуска облигаций серии 32010 объемом 2,1 млрд. руб.

Отметим, что Коми не стала размещать весь заявленный объем выпуска, проведя отсечку по цене на уровне 100,18, что соответствует нижней границе маркируемого диапазона доходности (9,5%-10,0% годовых), разместив в рынок бумаг только на 1,1 млрд. руб. На наш взгляд, данный уровень доходности при текущей рыночной конъюнктуре выглядит неинтересно, а снижение объема выпуска относительно заявленного может негативно сказаться на ликвидности бумаги на вторичных торгах. Бенчмарком для регионов II эшелона является новый выпуск Красноярского края (-/BB+/BB+), который при более короткой дюрации (2,26 года) торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне более 190 б.п. (цена – 100,25, YTM – 9,35% годовых). В результате рекомендуем накапливать новый выпуск Коми при доходности от 9,7-9,9% годовых, т.е. ниже цены размещения.

Бинбанк (B2/B-/-) вчера с 14:00 мск до 15:00 мск провел сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. руб. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 20 декабря.

В результате банк установил ставку 1-го купона биржевых облигаций в размере 9,85% годовых.

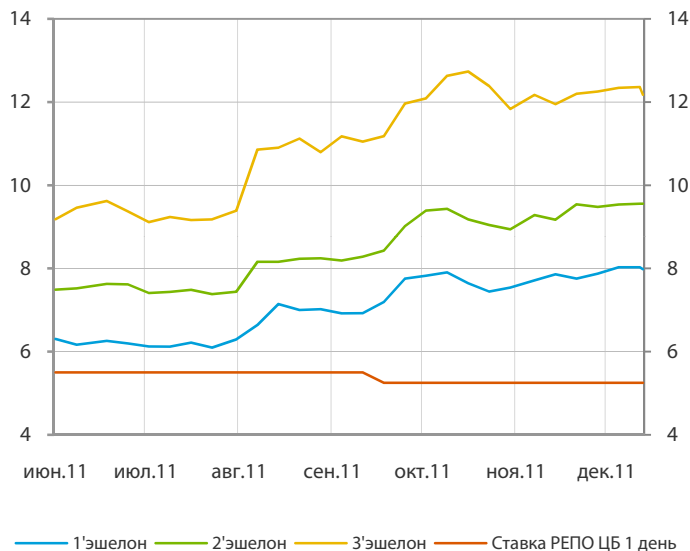
Напомним, ранее банк планировал в период с 28 ноября по 2 декабря провести book building бондов БО-03 на 2 млрд. руб. Позже сроки сбора заявок сдвинулись на период с 1 по 6 декабря, однако банк в итоге отложил это размещение.

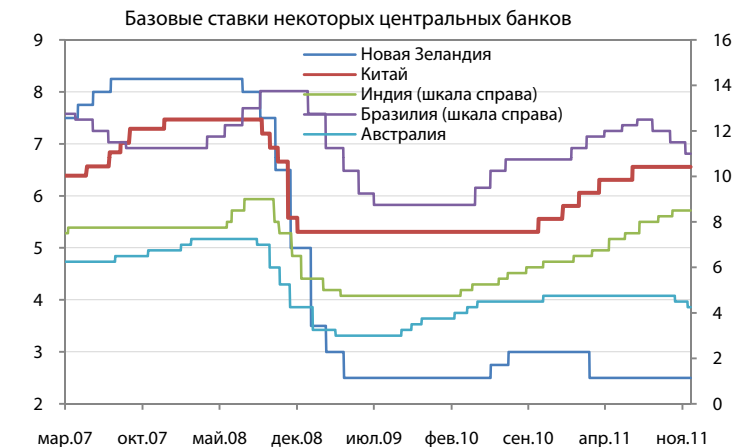
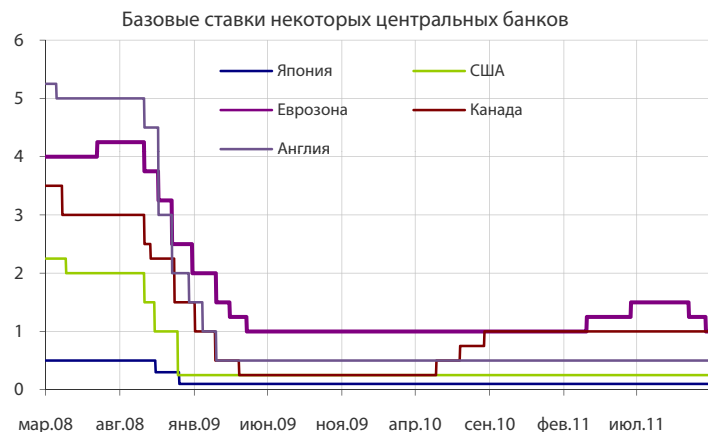
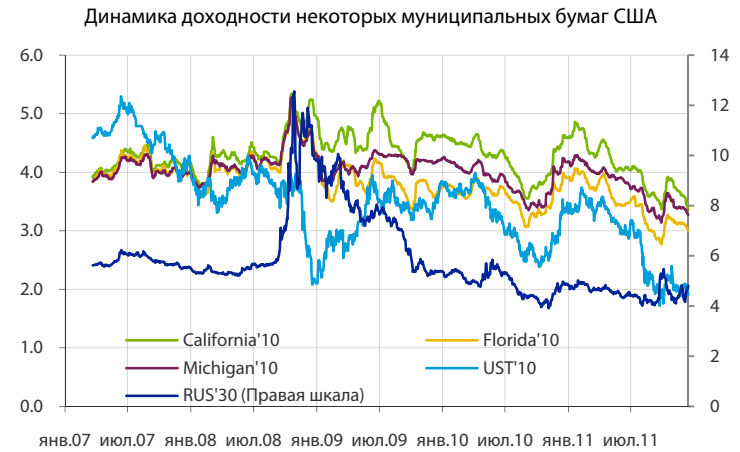
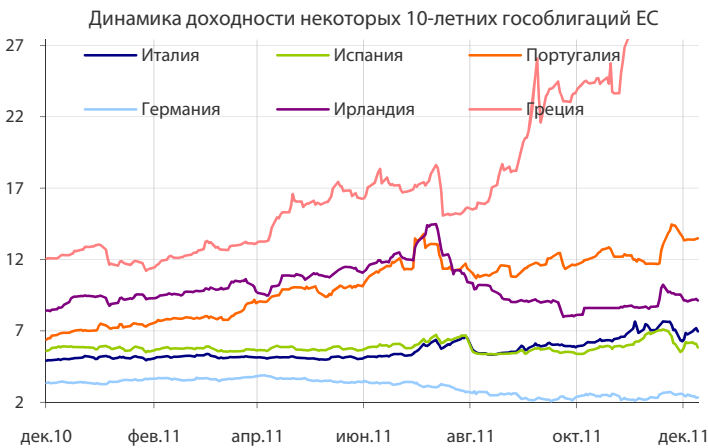
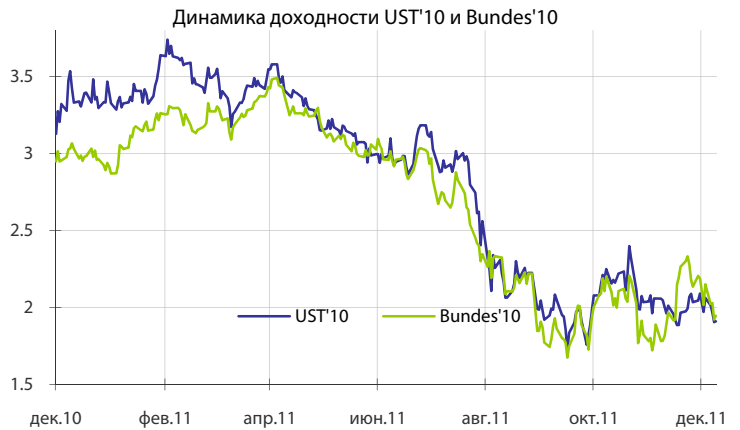
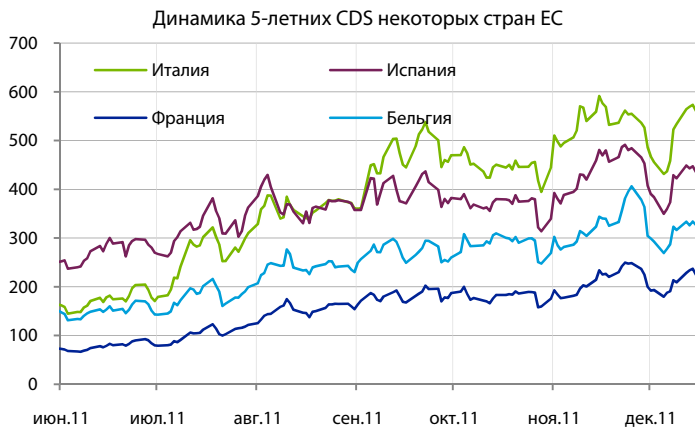
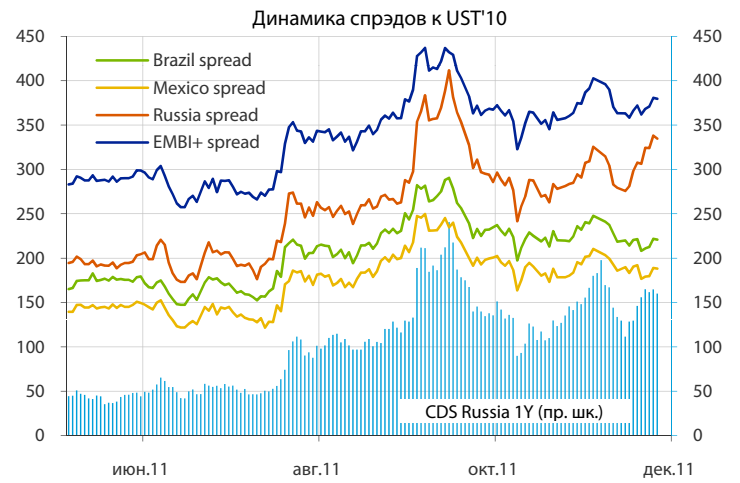
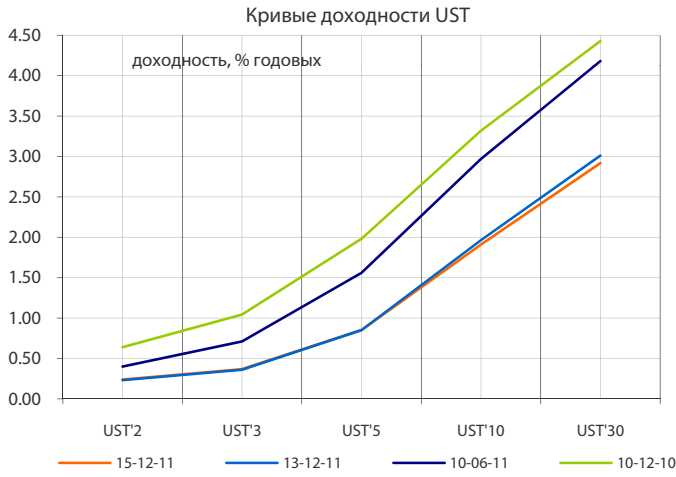
Ориентир ставки 1-го купона облигаций в ходе премаркетинга был установлен в диапазоне 11,75-12,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,1-12,89% годовых.

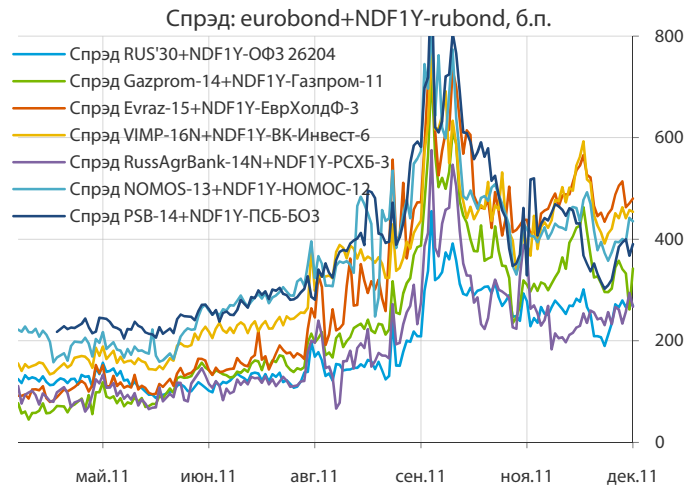
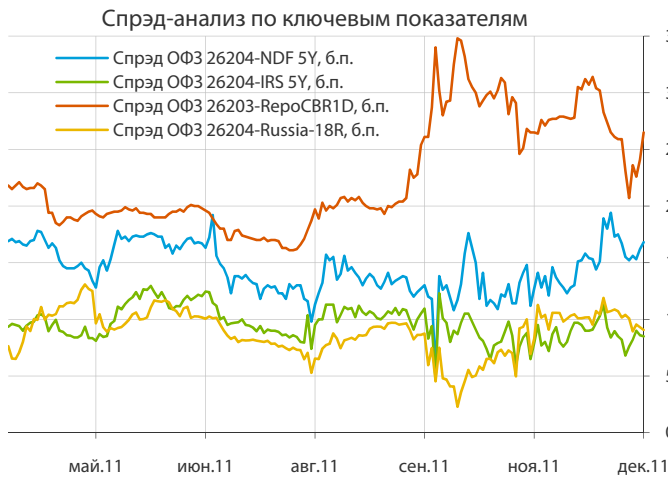
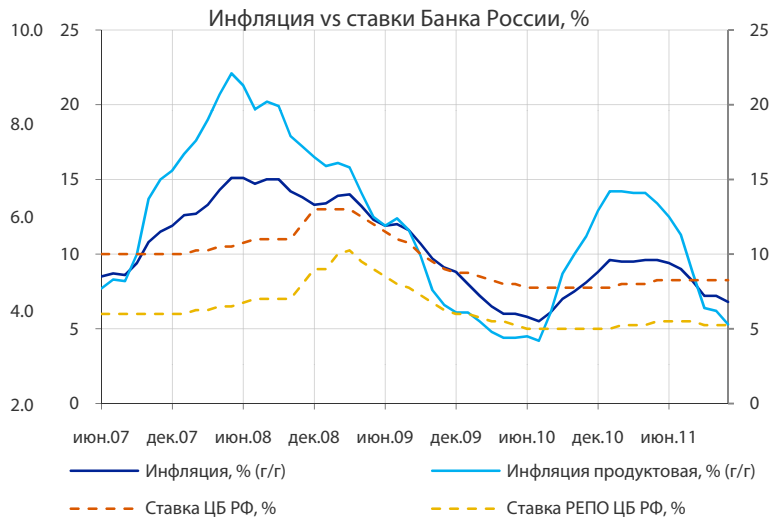
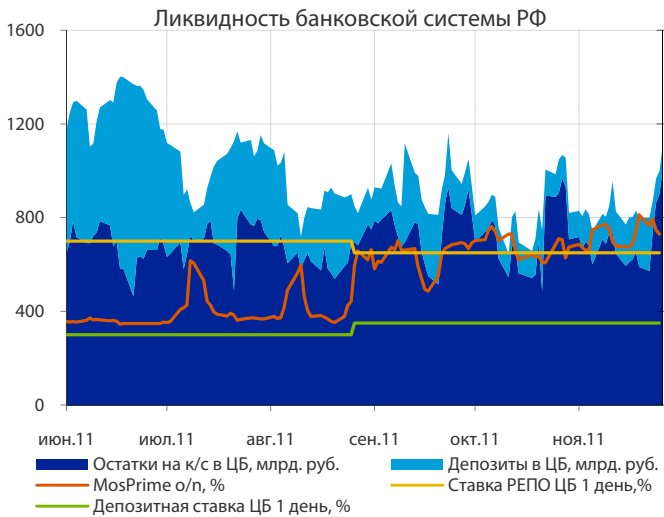
Как мы отмечали ранее, на тот момент низкие рейтинги Банка, не позволяющие попасть его облигациям в ломбардный список ЦБ, являлись существенным препятствием для успешного размещения. Вместе с тем прайсинг предлагал интересную премию к рынку – около 100 – 180 б.п. к кривой неломбардных облигаций МКБ (B1/-/B+), что выглядело справедливо с учетом разницы в уровне рейтингов кредитных организаций.

Формирование книги в течение часа при ставке купона существенно ниже предыдущего прайсинга дает основание говорить о нерыночности данного размещения. Доходность бонда Бинбанка на уровне 10,09% годовых выглядит неинтересно. Для сравнения новый годовой выпуск Татфондбанка (B2/-/-) торгуется с доходностью 12,4% годовых при сопоставимых рейтингах кредитных организаций.

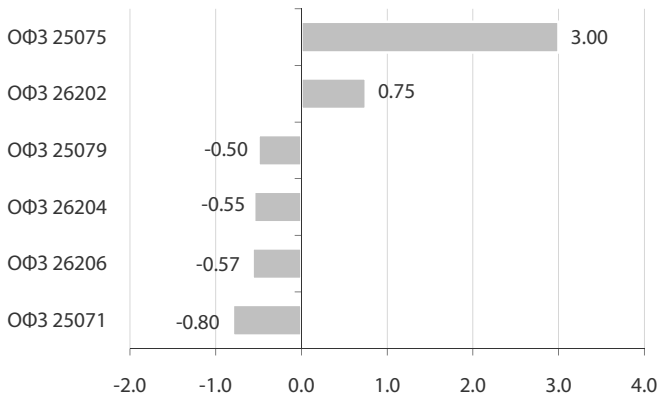
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



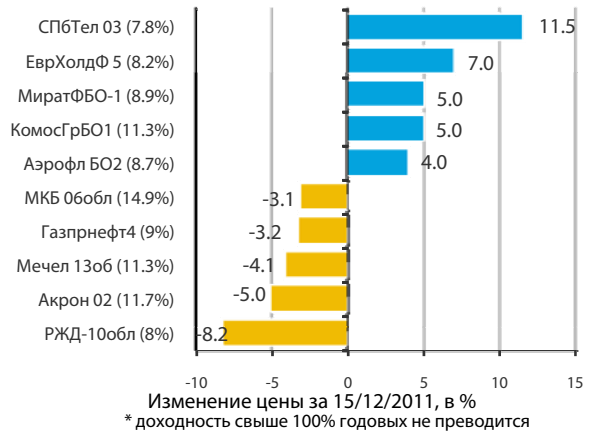




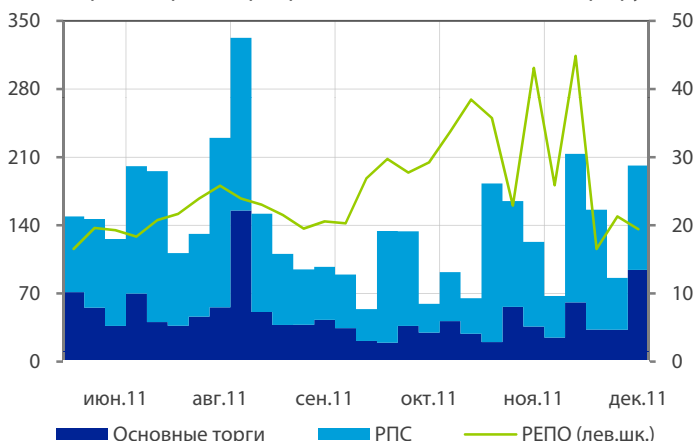
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 15.12.11



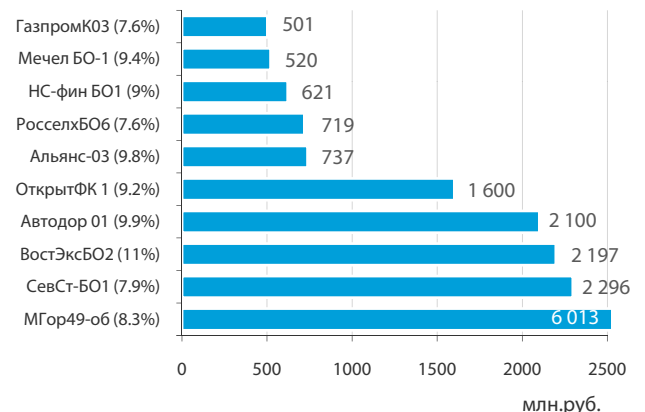
Лидеры и аутсайдеры 15/12/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 15/12/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

| Дата | Сумма | Единица измерения |
|--|-----------------|-------------------|
| 16 декабря 2011 г. | 926.73 | млн. руб. |
| □ ВТБ, БО-01 | 94.75 | млн. руб. |
| □ ВТБ, БО-02 | 94.75 | млн. руб. |
| □ ВТБ, БО-05 | 189.50 | млн. руб. |
| □ Краснодарский край, 34002 | 33.66 | млн. руб. |
| □ НК Альянс, 06 | 308.91 | млн. руб. |
| □ НОМОС-БАНК, 09 | 155.80 | млн. руб. |
| □ Т-Платформы Финанс, 01 | 5.73 | млн. руб. |
| □ Татфондбанк, 07 | 43.63 | млн. руб. |
| 17 декабря 2011 г. | 99.70 | млн. руб. |
| □ МГ групп, 04 | 62.86 | млн. руб. |
| □ Томская область, 34034 | 36.85 | млн. руб. |
| 18 декабря 2011 г. | 1 619.79 | млн. руб. |
| □ Москва, 50 | 601.65 | млн. руб. |
| 19 декабря 2011 г. | 64.27 | млн. руб. |
| □ Банк Петрокоммерц, 05 | 31.96 | млн. руб. |
| □ КАМАЗ, БО-01 | 8.98 | млн. руб. |
| □ ПромПереоснастка, 01 | 0.07 | млн. руб. |
| □ Промсвязьбанк, 06 | 20.57 | млн. руб. |
| □ ЭкспертГрупп, 01 | 2.69 | млн. руб. |
| 19 декабря 2011 г. | 444.30 | млн. руб. |
| □ АРИЖК, 01 | 0.90 | млн. руб. |
| □ Башнефть, 01 | 93.49 | млн. руб. |
| □ Башнефть, 02 | 93.49 | млн. руб. |
| □ Башнефть, 03 | 124.66 | млн. руб. |
| □ Департамент Финансов Тверской области, 34007 | 6.36 | млн. руб. |
| □ ДиПОС, 01 | 5.98 | млн. руб. |
| □ Ипотечный агент МБРР, 1А | 2.10 | млн. руб. |
| □ КБ Центр-инвест, БО-01 | 6.28 | млн. руб. |
| □ КБ Центр-инвест, БО-05 | 4.19 | млн. руб. |
| □ МТС, 03 | 39.89 | млн. руб. |
| □ Мострансавто-Финанс, 01 | 24.71 | млн. руб. |
| □ РМК-ФИНАНС, 03 | 15.56 | млн. руб. |
| □ СИТРОНИКС, БО-01 | 11.72 | млн. руб. |
| □ Энел ОГК-5, БО-15 | 14.96 | млн. руб. |

Планируемые выпуски облигаций

| | | |
|---------------------------|--------------|-------------------|
| 16 декабря 2011 г. | 1.00 | млрд. руб. |
| □ МДМ, БО-04 | 1.00 | млрд. руб. |
| 20 декабря 2011 г. | 13.00 | млрд. руб. |
| □ Газпромбанк, БО-04 | 10.00 | млрд. руб. |
| □ БинБанк, БО-01 | 3.00 | 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

| | | |
|----------------------------------|---------------|-------------------|
| 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. |
| 27 декабря 2011 г. | 3.60 | млрд. руб. |
| □ Гражданские самолеты Сухого, Б | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| □ Стальфонд-Недвижимость, 01 | Оферта | 0.60 млрд. руб. |
| 28 декабря 2011 г. | 1.50 | млрд. руб. |
| □ АйФ – МедиаПресса - финанс, 02 | Оферта | 1.00 млрд. руб. |
| □ Прямые инвестиции-Финанс, 01 | Оферта | 0.50 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