

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.86	2.40	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.47	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	7.96	8.41	7.73	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.56	0.58	0.41	0.58	0.25
Euribor 3М,%	1.22	1.59	1.22	1.62	1.01
MosPrime 3М,%	6.97	7.27	6.59	7.27	3.75
EUR/USD	1.267	1.419	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	31.69	32.15	29.81	32.72	27.28

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «В»*:

Основной интерес игроков по-прежнему ограничивается бумагами I-II эшелонов, однако банковский сектор облигаций III эшелона также предлагает ряд привлекательных инвестиционных возможностей.

- СКБ-банк, БО-04 (B1/-/B) (100,5/10,38%/0,86**): при относительно короткой дюрации ломбардного выпуска уровень доходности в 10% годовых выглядит интересно, учитывая достаточно крепкий кредитный профиль СКБ-банка с активами в размере 87 млрд. руб.
- Татфондбанк, БО-03 (B2/-/-) (100,85/11,47%/0,85): новый выпуск Татфондбанка с начала года вырос заметно выше номинала при снижении доходности до 11,5% годовых. Премия к кривой ОФЗ на текущий момент составляет порядка 560 б.п. В качестве среднесрочной идеи рекомендуем покупку бумаги в расчете на включение выпуска в ломбардный список.
- НОВИКОМБАНК, 01 (B2/-/-) (99,9/9,44%/0,37): рекомендуем покупать короткий выпуск банка в рамках стратегии buy&hold. В конце декабря ГК «Ростехнологии» стала владельцем 20% уставного капитала банка, что в среднесрочной перспективе должно позитивно отразиться на росте бизнеса эмитента.
- Крайинвестбанк, БО-01 (-/B+/B+) (98,9/11,04%/0,74): после пересмотра рейтинга S&P в сторону повышения на 1 ступень до уровня B+ в декабре котировки выпуска выросли более чем на фигуру. Рекомендуем держать облигации банка. Несмотря на достаточно скромный размер активов банка, основным акционером эмитента является администрация Краснодарского края, что и отражают относительно высокие рейтинги банка.

* - 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).

Мировые рынки

Несмотря на негативные рейтинговые действия Standard&Poor's в отношении европейских стран, вчера рискованные классы активов не ощутили значительного давления. В отсутствие торгов в США из-за празднования Дня Мартина Лютера Кинга по итогам дня европейский индекс Eurostoxx прибавил 0,93%, немецкий DAX вырос на 1,25%. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В связи с выходным днем в США активность в суверенных евробондах развивающихся стран практически отсутствовала. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Рост госбумаг вчера ожидаемо приостановился после негативных рейтинговых действий S&P относительно ряда европейских стран. Вместе с тем сегодня внешний фон выглядит позитивным, что должно вновь оживить рынок – инвесторы будут смотреть на динамику ставок IRS, которые выросли накануне. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Корпоративный сегмент рынка облигаций вчера лег в дрейф в отсутствие внятных сигналов с внешних рынков. Сегодня ожидаем повышение активности и возобновление покупок – расширенные спреды к ОФЗ по многим бумагам I-II эшелонов остаются привлекательными. [См. стр. 5](#)

Комментарий

ИКС 5 Финанс

[См. стр. 5](#)

Вчера

Несмотря на негативные рейтинговые действия Standard&Poor's в отношении европейских стран, вчера рискованные классы активов не ощутили значительного давления. В отсутствие торгов в США из-за празднования Дня Мартина Лютера Кинга по итогам дня европейский индекс Eurostoxx прибавил 0,93%, немецкий DAX вырос на 1,25%.

Евро сегодня утром поднялся выше \$1,27. Нефть также демонстрирует позитивную динамику — Brent укрепился выше \$111 за баррель.

Доходности гособлигаций Италии, Франции, Испании даже несколько снизились (на 1-3 б.п.) Защитные Bundes'10 остались на уровне 1,77% по доходности.

В Европе

Вслед за снижением высшего кредитного рейтинга Франции и Австрии, Standard & Poor's переоценило рейтинг европейского стабилизационного фонда EFSF до «AA+», который привлекает средства на рынки под гарантии сильных европейских экономик. Рейтинговое агентство отмечает недостаток инициатив европейских политиков для ослабления «текущих системных стрессов». Впрочем едва ли данные новости могут стать сюрпризом для рынков, так как снижение рейтингов уже давно заложено в текущие уровни цен на рынке. Свидетельством этому стали аукционы по размещению французских краткосрочных векселей, которые успешно прошли вчера со снижением требуемой доходности. Комментарии Марио Драги в Европарламенте звучали в том же ключе — председатель ЕЦБ заявил, что, по его мнению, справедливая оценка рисков была ранее учтена в ценах, а инвесторам следует ориентироваться на собственную оценку кредитных рисков, снижая зависимость от оценок рейтинговых агентств. Драги также продолжил давление на европейских законодателей, призывая их к скорейшему принятию мер по сокращению бюджетных дефицитов, охарактеризовав сложившуюся ситуацию в экономике ЕС как «крайне серьезную»

В Китае

Сегодня утром Национальное бюро статистики опубликовало неожиданно сильный отчет по ВВП в IV квартале. Экономика Китая выросла на 8,9% в годовом выражении, тогда как рынок ожидал роста на 8,7%. Усиление роста во многом обязано всплеску потребительских расходов перед Китайским Новым годом и росту промышленного производства (в декабре рост составил 12,8%, что на 0,5% выше ожиданий).

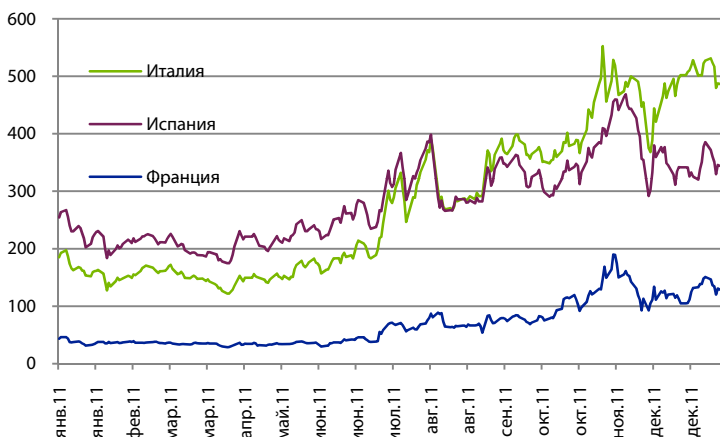
Вместе с тем риски снижения объемов экспорта из-за спада европейского спроса, а также проблемы на рынке недвижимости внутри страны по-прежнему представляют угрозу росту экономике Поднебесной. В сложившейся ситуации вероятно, что Центробанк Китая в ближайшей перспективе сосредоточится на стимулировании роста, чтобы снять негативные последствия развития перечисленных факторов. Таким образом, можно ожидать, что ЦБ будет держать базовую ставку монетарной политики неизменной, стимулируя экономику за счет снижения нормы резервирования для банков. Также ожидается, что правительство пойдет на ряд стимулирующих мер в фискальной политике, в частности, направленных на рост спроса в секторе недвижимости.

Сегодня

В США ожидаем выхода статистики по производственной активности в штате Нью-Йорк в январе (Empire State Manufacturing Activity Index). Также отметим, что набирает обороты период корпоративной отчетности по итогам IV квартала в США, а отчеты компаний могут нести в себе некоторые неожиданности для рынка.

В Европе выйдет важная статистика по инфляции в ЕС по индексу CPI в декабре, а также данные по деловой активности в ЕС и Германии от Центра экономических исследований ZEW. После снижения рейтинга от Standard & Poor's фонд EFSF проведет размещение полугодовых векселей объемом 1,5 млрд. евро.

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



Индикатор	16 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.22	0.31	0.22	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.79	1.20	0.79	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.86	2.40	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.91	3.46	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.47	4.82	4.11	5.47	4.02
спред к UST'10	260.80	295.80	185.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

В связи с выходным днем в США активность в суверенных евробондах развивающихся стран практически отсутствовала.

Вчера рейтинговое агентство Fitch достаточно неожиданно заявило о пересмотре прогноза суверенного рейтинга России с «позитивного» на «стабильный», сам рейтинг сохранен на уровне «BBB». Аналитики агентства отмечают такие негативные факторы, как возросшие политические риски и сохраняющуюся высокую зависимость российской экономики от цен на нефть. Возможно, что сегодня мы увидим определенное давление на котировки российских евробондов в связи с негативным рейтинговым действием, впрочем, вероятно, что влияние его окажется достаточно ограниченным, принимая во внимание позитивный внешний фон.

Развитие конфликта вокруг Ирана обещает подогреть цены на нефть, а позитивный отчет о росте экономики Китая задает тон бычьему тренду на рискованные классы активов в течение дня.

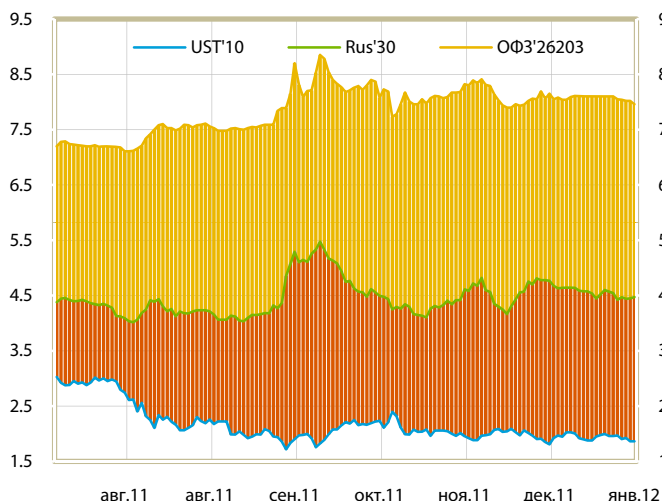
Отметим также, что на неделе предшествующей публикации отчета Fitch, российские евробонды демонстрировали опережающую динамику по сравнению с крупнейшими заемщиками рынка ЕМ.

Корпоративный сегмент

В понедельник праздновался День Мартина Лютера Кинга в США, таким образом активность на рынке корпоративных евробондов была минимальной, цены практически не изменились.

Принимая во внимание ограниченное число запланированных событий способных существенно повлиять на рынок, мы не видим заметных факторов волатильности. Сегодня мы ожидаем увидеть рост и снижение доходностей в длинных выпусках.

Доходности UST'10, Rus'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

18 января 2012 г.		37.50 USD,mln
□ TMENRU-16	Выплата купона	37.50 USD,mln
21 января 2012 г.		24.38 USD,mln
□ METINR-16	Выплата купона	24.38 USD,mln
22 января 2012 г.		6.76 USD,mln
□ GAZPRU-13_5.625	Выплата купона	6.76 USD,mln
23 января 2012 г.		6.00 USD,mln
□ GAZPRU-21	Выплата купона	6.00 USD,mln
24 января 2012 г.		190.65 USD,mln
□ RUS-18	Выплата купона	190.65 USD,mln
26 января 2012 г.		15.63 USD,mln
□ CHMFRU-16	Выплата купона	15.63 USD,mln
27 января 2012 г.		19.38 USD,mln
□ TRUBRU-18	Выплата купона	19.38 USD,mln
28 января 2012 г.		400.00 USD,mln
□ MTS-12	Погашение	400.00 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Индикативная ставка MosPrimeRate o/n остается на минимумах с начала октября прошлого года (4,65% годовых), что говорит о сохранении комфортной ситуации с ликвидностью. Вместе с тем ожидаем сохранения плавного вымывания ликвидности из банковской системы в среднесрочной перспективе.

Вчера, как и ожидалось, после уплаты первой серии январских налогов чистая ликвидная позиция банковской системы сменила свой знак на отрицательный, составив -42 млрд. руб.

Пока вымывание ликвидности из банковской системы идет относительно медленно (30-50 млрд. руб. в день), однако весьма устойчиво. На этом фоне ставки МБК остаются на комфортном уровне, однако постепенно стоит ожидать рост ставок на фоне возобновления спроса на операции РЕПО ЦБ.

Вчера состоялся аукцион РЕПО Банка России на 91 день, где был зафиксирован рекордный спрос с 2009 г., который составил 141 млрд. руб. Всего было удовлетворено заявок на 124,7 млрд. руб. при средне-взвешенной ставке 6,94%. Рост спроса на 3-месячное РЕПО говорит об ожидании рынка ухудшения ситуации с ликвидностью.

Лимиты по сегодняшним операциям РЕПО на 1 и 7 дней установлены по 10 млрд. руб.

Также сегодня Минфин проведет депозитный аукцион всего на 10 млрд. руб., тогда как завтра банкам предстоит вернуть ранее полученные депозиты на 171 млрд. руб. На текущий момент объем размещенных депозитов Минфина составляет 533 млрд. руб., и с декабря наблюдается тенденция их снижения, что будет способствовать возникновению дополнительного давления на банковскую ликвидность.

В целом текущие действия регуляторов направлены на стерилизацию избыточного уровня ликвидности для снижения рисков ослабления рубля при сохранении неопределенной ситуации в Европе.

Облигации федерального займа

Рост госбумаг вчера ожидаемо приостановился после негативных рейтинговых действий S&P относительно ряда европейских стран. Вместе с тем сегодня внешний фон выглядит позитивным, что должно вновь оживить рынок – инвесторы будут смотреть на динамику ставок IRS, которые выросли накануне.

Активность в секторе ОФЗ вчера резко снизилась – объем торгов упал до 7,9 млрд. руб., в т.ч. объем нерыночных сделок в ОФЗ 26205 составил 3,2 млрд. руб. Доходность госбумаг в длинном конце выросла на 2-8 б.п.

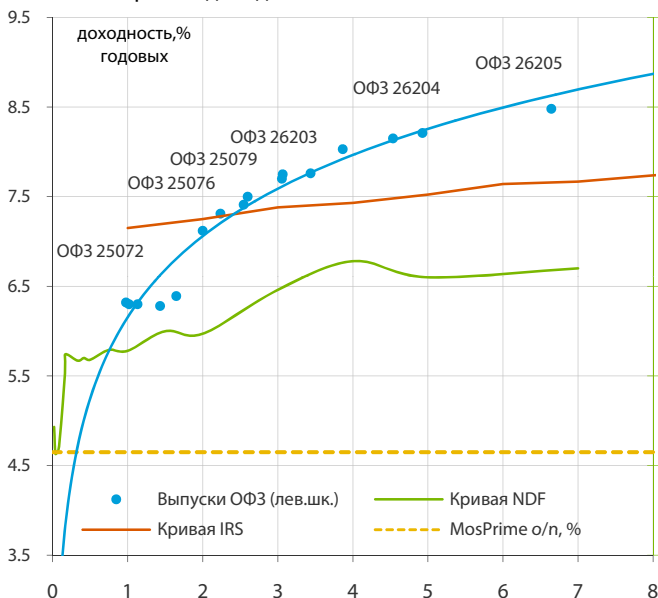
Негативный внешний фон на вчерашнем открытии рынка вызвал рост ставок IRS 5Y на 5 б.п. – до 7,52%, что также негативно отразилось на рынке госбумаг. В результате спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y сузился до 71 б.п., приблизившись вплотную к годовым минимумам (68 б.п.).

Сегодня внешний фон выглядит весьма позитивным, в результате чего стоит рассчитывать на рост активности инвесторов. Вместе с тем доходности рынка ОФЗ остаются под давлением высоких ставок IRS.

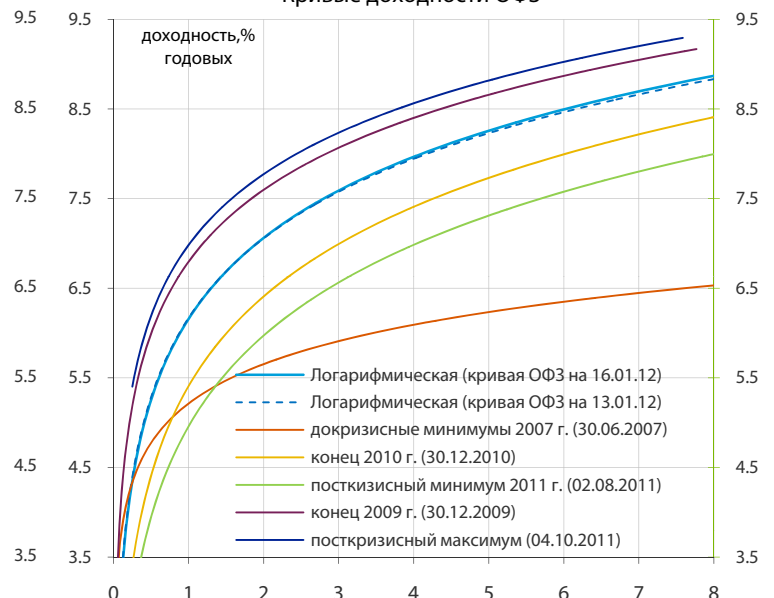
В центре внимания инвесторов будет завтрашний аукцион по размещению ОФЗ 25079 на 20 млрд. руб. Сегодня Минфин должен опубликовать ориентиры доходности по размещаемой бумаге. Не исключаем, что наличие премии при прайсинге может быть негативно воспринято инвесторами и расценено, как желание министерства разместить весь заявленный на I квартал объем ОФЗ на 285 млрд. руб.

В целом сегодня ожидаем возобновления покупок ОФЗ, однако их рост пока выглядит весьма ограниченным из-за ставок процентных свопов.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 16.01.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Корпоративный сегмент рынка облигаций вчера лег в дрейф в отсутствие внятных сигналов с внешних рынков. Сегодня ожидаем повышение активности и возобновление покупок – расширенные спреды к ОФЗ по многим бумагам I-II эшелонов остаются привлекательными.

Если сектор госбумаг испытывает на себе давление со стороны ставок IRS, то корпоративные бумаги качественных эмитентов I-II эшелонов выглядят весьма привлекательно: спреды к ОФЗ за последние месяцы по многим бумагам расширились на 60-80 б.п. по сравнению с I п/г прошлого года.

Пока инвесторы на рынке действуют достаточно осторожно, опасаясь европейских проблем. Однако по мере успешного рефинансирования суверенных долгов стран ЕС аппетит к риску на рынках будет расти.

Вчерашнее снижение прогноза по рейтингу России от Fitch с «позитивного» до «стабильного» было проигнорировано инвесторами – текущие дисконты на рынке уже включают в себя куда более пессимистичные сценарии.

Пока в рамках глобального тренда мы не рекомендуем увеличивать дюрацию портфелей облигаций, однако даже многие относительно короткие выпуски выглядят привлекательно.

Рекомендуем обратить внимание на кривую НЛМК, которая торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 180 б.п. (80-120 б.п. в I п/г 2011 г.). Также в списке на покупку остается короткий выпуск Газпром Кап., 01.

Остается привлекательным банковский сегмент, в частности - Газпромбанк, БО-04, ВТБ, БО-06, РСХБ, 15. По-прежнему рекомендуем покупку облигаций Красноярского края, 5, Нижегородской обл., 7, а также бондов Костромской, Вологодской и Московской областей.

Вместе с тем, как мы отмечали ранее, ожидаем открытие первичного рынка, который может несколько замедлить рост «вторички». Новые предложения бумаг будут сопровождаться дополнительными премиями к рынку, что вновь переключит внимание инвесторов на первичку, а конкуренция за капитал среди эмитентов будет сохраняться. Однако пока ценовые уровни по первому рыночному размещению ИКС 5 данной тенденции не подтверждают – предложение по доходности выглядит весьма консервативно.

ИКС 5 Финанс (B2/B+/-) 16 января открыло книгу заявок на вторичное размещение облигаций 4 серии в объеме 3,6 млрд. руб. Поручителями по выпуску выступают X5 Retail Group N.V. и ЗАО «Торговый дом «ПЕРЕКРЕСТОК».

Облигации погашаются 02.06.2016 г., ближайшая оферта – 09.06.2014 г. Ставка купона до оферты установлена в размере 7,5% годовых. Облигации ИКС 5 Финанс-4 включены в ломбардный список ЦБ РФ и котировальный лист «Б» ФБ ММВБ.

Заявки на участие в размещении принимаются с 12:00 (мск) 16 января по 18:00 (мск) 20 января включительно. Размещение предварительно запланировано на 24 января 2012 г.

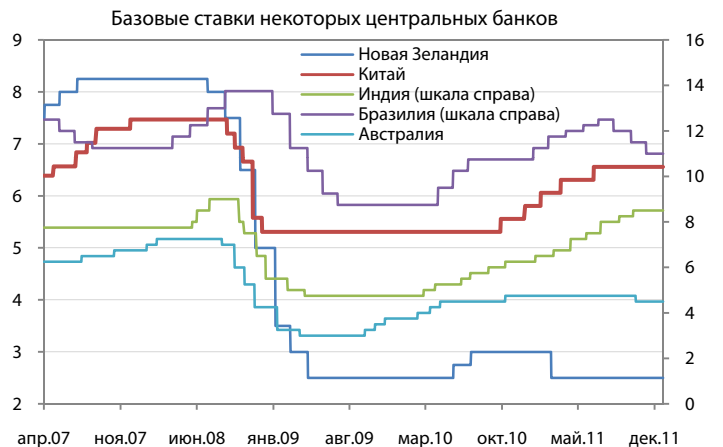
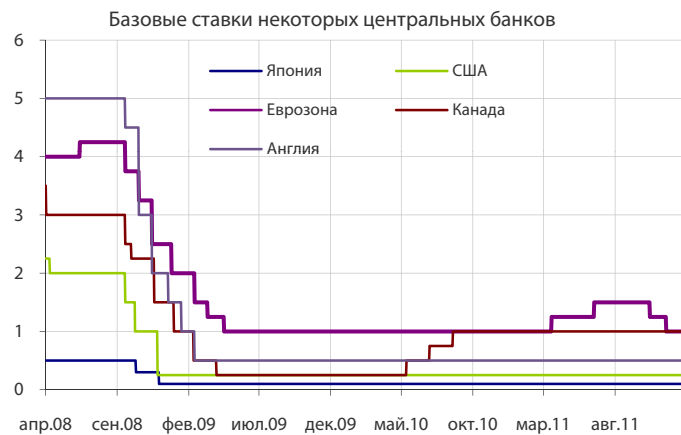
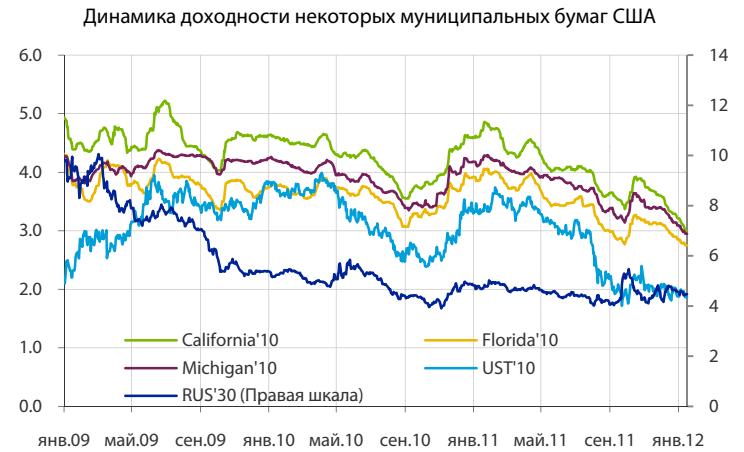
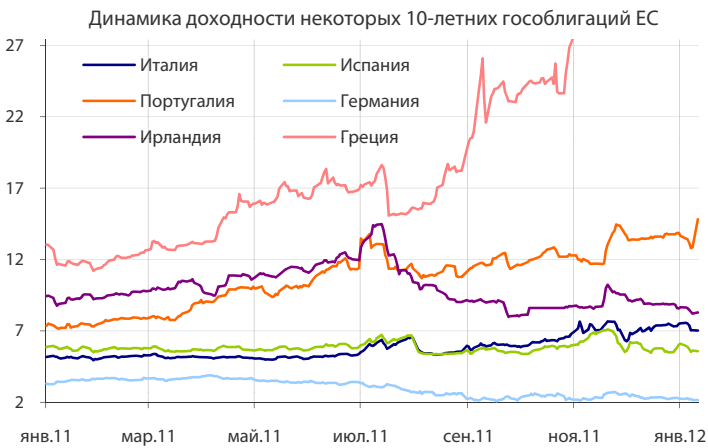
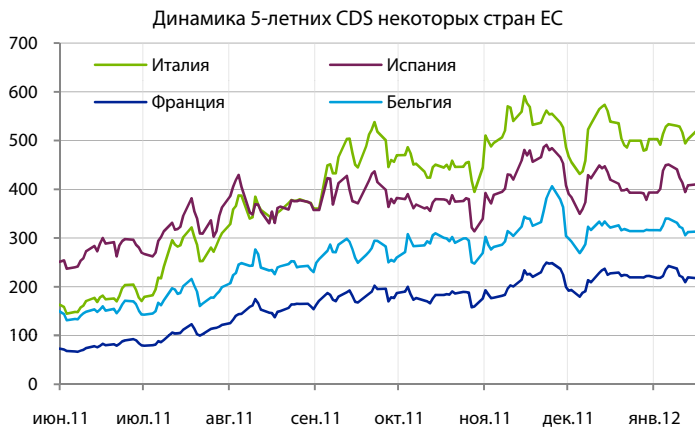
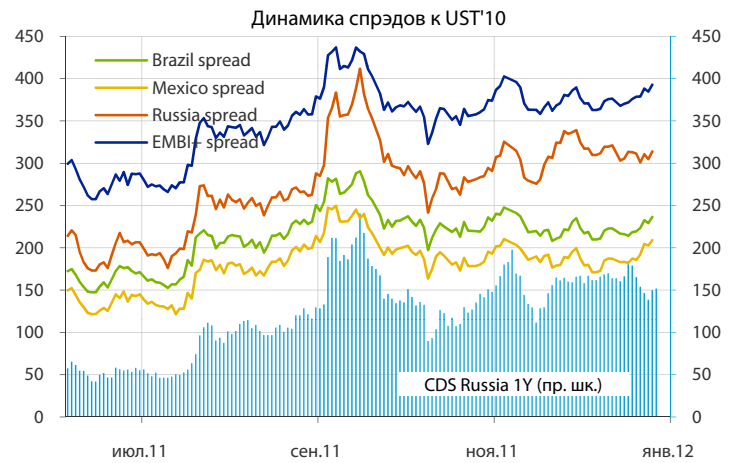
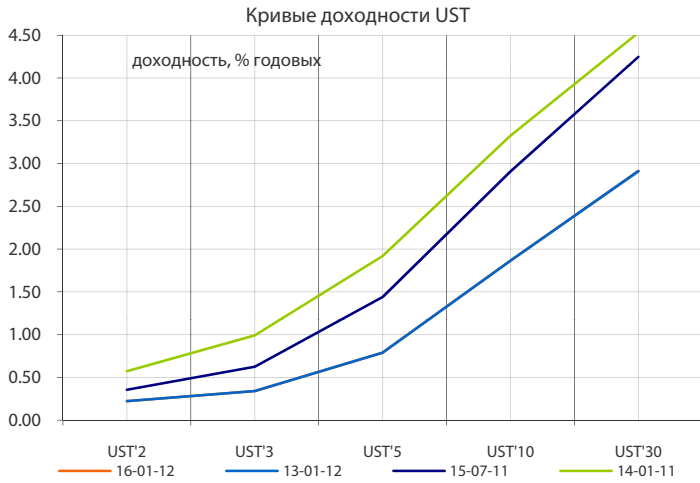
Предполагаемый диапазон доходности составляет 9,75-10,25% годовых (цена 95,35-96,30% от номинала).

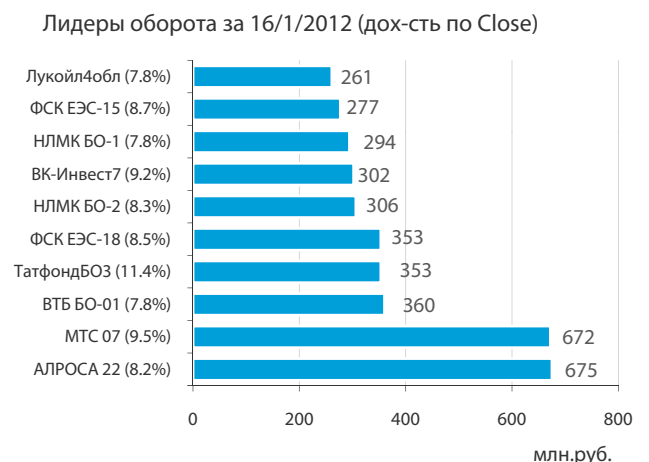
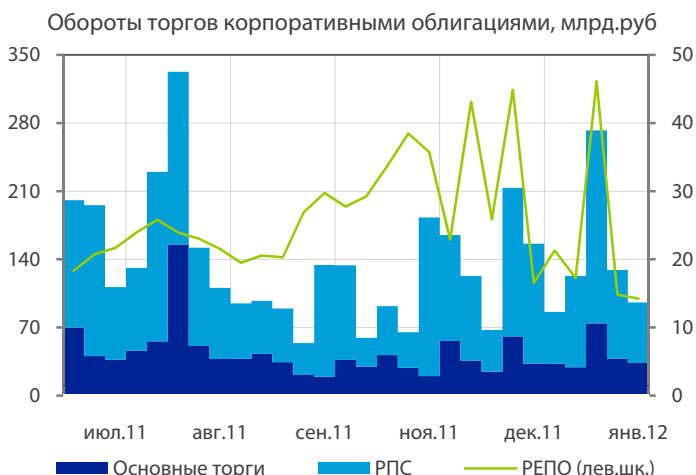
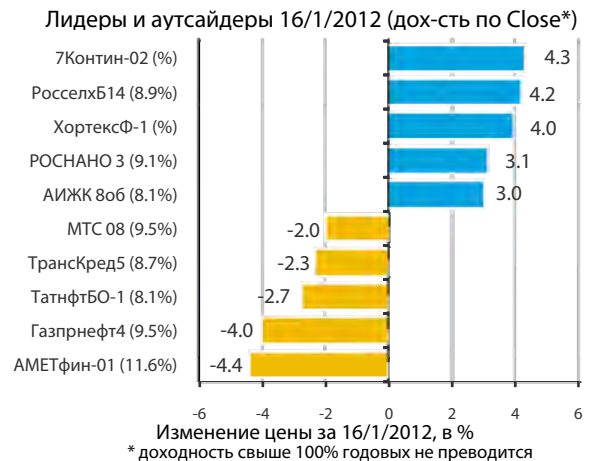
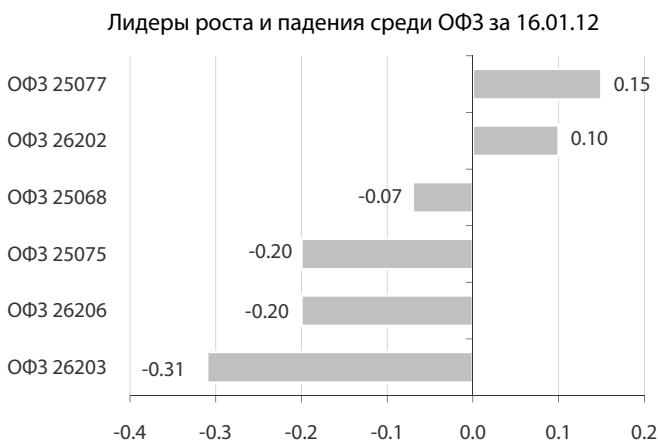
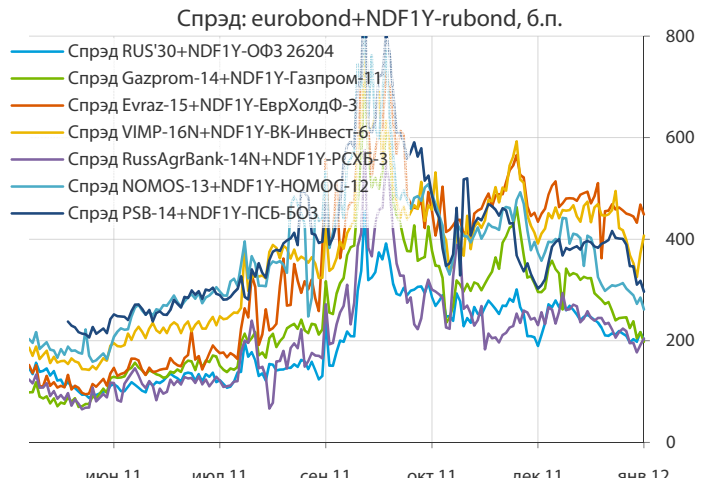
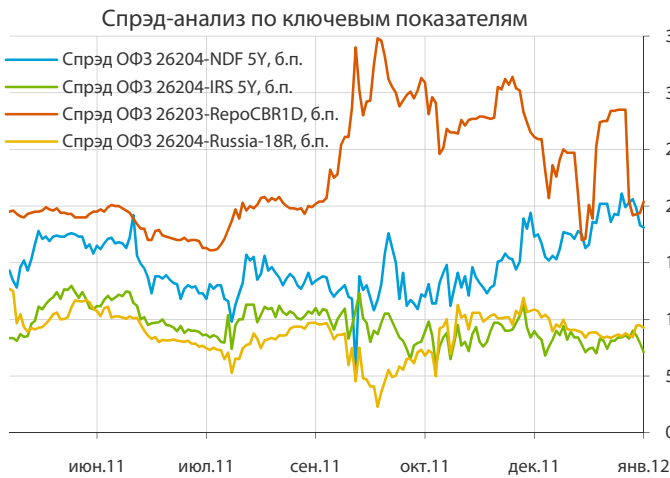
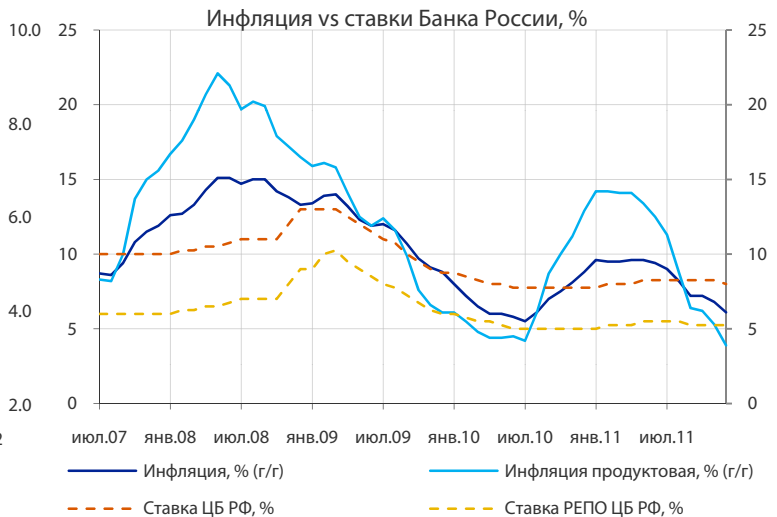
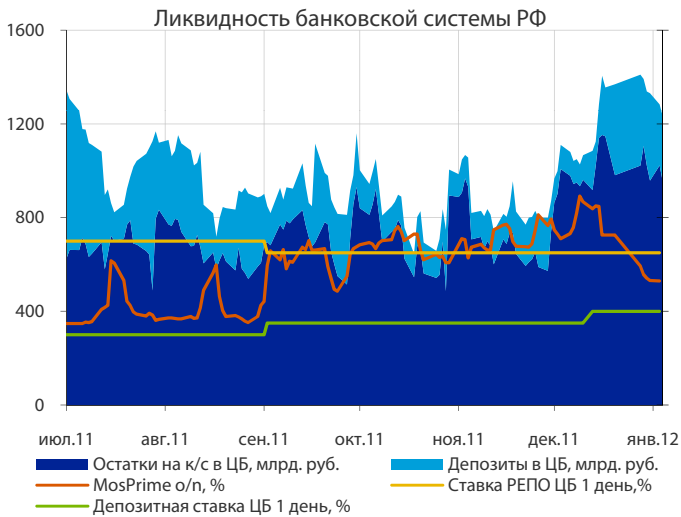
Отметим, что X5 Retail Group является крупнейшей торговой сетью в России с консолидированной выручкой за 9 мес. 2011 г. \$11,5 млрд. (EBITDA - \$786 млн.). Вместе с тем компания характеризуется невысокой рентабельностью (по EBITDA - 6,8%) и относительно высоким показателем Чистый долг/EBITDA (3,6х), что свойственно всем ритейлерам.

Прайсинг по облигациям ИКС 5 предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 250-300 б.п., что, на наш взгляд, выглядит недостаточно для компании с кредитными рейтингами на уровне B2/B+. Для сравнения кривая облигаций Мечела (B1/-/-) предлагает инвесторам 350-400 б.п. премии к кривой госбумаг. Отметим, что эмитенты имеют сопоставимые кредитные рейтинги, уровень долговой нагрузки и масштабы бизнеса. Безусловно, металлургический сегмент в случае кризиса демонстрирует более высокую волатильность финансовых показателей, однако при негативном сценарии проблема рефинансирования долгов будет остро стоять перед всеми заемщиками независимо от сектора. Кроме того, металлургические компании в отличие от ритейлеров отличаются более высокой рентабельностью, что в ближайшем приближении делает сравнение компаний адекватным.

Сильным позитивным фактором для облигаций ИКС 5 Финанс является включение бумаг в ломбардный список ЦБ. Однако дюрация займа до оферты (2,18 года) при текущей рыночной конъюнктуре может отпугнуть инвесторов, аппетит к риску которых находится на низком уровне. Напомним, последние рыночные размещения в декабре НЛМК, ВТБ, ГПБ прошли с офертами 1,0-1,5 года. Другим негативным фактором является низкий купон в размере 7,5% годовых, установленный до оферты.

В результате мы не видим в данном выпуске какой-либо явной премии к рынку при текущей конъюнктуре, что ограничивает привлекательность выпуска на вторичных торгах. Для диверсификации портфеля рекомендуем участие небольшим спекулятивным объемом по верхней границе маркируемой доходности.





Выплаты купонов

17 января 2012 г.	1 301.55	млн. руб.
□ Авиакомпания Сибирь, 01	206.43	млн. руб.
□ Газпром нефть, 03	588.40	млн. руб.
□ Мечел, 05	155.80	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 07	97.34	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 03	69.81	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25002	105.88	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.05	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34010	59.85	млн. руб.

18 января 2012 г.	11 380.23	млн. руб.
□ Газпромбанк, БО-02	340.30	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
□ Россия, 25075	5 146.50	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	767.51	млн. руб.
□ Россия, 46022	1 458.45	млн. руб.
□ Ростелеком, 13	32.42	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 02	186.99	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 05	84.76	млн. руб.

19 января 2012 г.	2 408.46	млн. руб.
□ ВТБ, 05	276.75	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 02	193.20	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 02	20.44	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 05	39.40	млн. руб.
□ КОМОС ГРУПП, БО-01	82.28	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 04	164.54	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 05	127.14	млн. руб.
□ МДМ Банк, 07	292.95	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	34.03	млн. руб.
□ ПрофМедиа Финанс, 01	157.08	млн. руб.
□ Росгосстрах, 01	199.44	млн. руб.
□ Ростелеком, 14	28.42	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 19	792.80	млн. руб.

20 января 2012 г.	461.20	млн. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 01	461.20	млн. руб.

21 января 2012 г.	403.30	млн. руб.
□ Москва, 39	403.30	млн. руб.

22 января 2012 г.	204.15	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	204.15	млн. руб.

Погашения и оферты

18 января 2012 г.	45.00	млрд. руб.
□ Россия, 25064	Погашение	45.00 млрд. руб.

19 января 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 04	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.

25 января 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.

27 января 2012 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ленэнерго, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.

01 февраля 2012 г.	0.90	млрд. руб.
□ АИЖК, 04	Погашение	0.90 млрд. руб.

09 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.

10 февраля 2012 г.	6.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.

13 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.

14 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.

15 февраля 2012 г.	11.06	млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 02	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 03	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.

17 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

21 февраля 2012 г.	3.30	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.

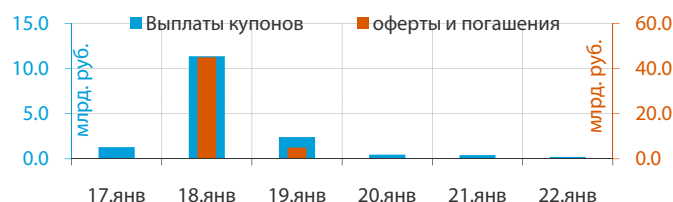
Планируемые выпуски облигаций

18 января 2012 г.	20.00	млн. руб.
□ ОФЗ 25079	20.00	млн. руб.

20 января 2012 г.	3.50	млн. руб.
□ Аэроэкспресс, 01	3.50	млн. руб.

24 января 2012 г.	3.60	млн. руб.
□ ИКС 5 Финанс, 04 (вторичное размещение)	3.60	млн. руб.

25 января 2012 г.	20.00	млн. руб.
□ ОФЗ 26206	20.00	млн. руб.



Monday 16 января 2012 г.

- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей
- 11:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 0.2 %м/м

Tuesday 17 января 2012 г.

- 04:00 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 4% г/г
- 06:00 Китай: Валовой внутренний продукт Прогноз: 8.7% г/г
- 06:00 Китай: Инвестиции Прогноз: 24.1%
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 12.2% г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.2% г/г
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.4% м/м
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 1.7% г/г
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 24
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -50
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: 10.5
- 18:00 Канада: Ключевая процентная ставка Банка Канады Прогноз: 1%

Wednesday 18 января 2012 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.3%
- 16:00 США: Изменение ипотечного кредитования
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Приток капитала
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья NAHВ Прогноз: 21

Thursday 19 января 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 1.3 млрд.
- 13:00 Еврозона: Потоки инвестиций
- 17:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 20 января 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 0.6% м/м
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья 5.2% м/м

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 77-47-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

 e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	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. 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