ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков

Пятница, 17 февраля 2011 года

Промсвязьбанк

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	16 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.98	2.09	1.80	3.59	1.72
Rus'30, %	4.19	4.82	4.15	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	7.37	8.41	7.29	8.76	7.11
Libor $ 3M,%	0.49	0.58	0.48	0.58	0.25
Euribor 3M,%	1.04	1.48	1.04	1.62	1.04
MosPrime 3M,%	6.78	7.27	6.74	7.27	3.75
EUR/USD	1.31	1.35	1.27	1.48	1.27
USD/RUR	30.11	32.15	29.70	32.72	27.28

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru
ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ
Аналитик
gritskevich@psbank.ru
СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС
Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

В четверг рынки двигались разнонаправленно: в начале дня инвесторы выходили из рисковых классов активов на фоне обострения противоречий между «севером» ЕС и Грецией, однако отличные данные, свидетельствующие о снижении первичных обращений за пособием по безработице в США, простимулировали покупки «риска».

См. стр. 2

ОФЗ

В секторе госбумаг инвесторы продолжают находиться в выжидательной позиции – торговая активность демонстрирует снижение при консолидации котировок ОФЗ в достаточно узком диапазоне. После вчерашнего роста доходностей сегодня можно ожидать умеренное повышение котировок.

См. стр. 4

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Вчера рынок еврооблигаций развивающихся стран проигнорировал негативную информацию по переговорам Греция—ЕС, инвесторы покупали активы благодаря позитивной макроэкономической статистике из США. По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ сузился на 5 б.п. — до 336 пунктов, на фоне снижения доходности UST'10 на 6 б.п.

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Консолидация корпоративного сегмента рынка также продолжается, хотя и несет в себе умеренно позитивный оттенок – инвесторы продолжают подкупать бумаги, выбивающиеся из кривых доходностей по I-II эшелонам, в результате чего спрэды к госбумагам продолжают постепенное сужение.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

«банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «BB»*:

- Банк Зенит, БО-04, БО-05 (Ba3/-/B+) (100,08/9,01%/0,98): выпуски после размещения торгуются чуть выше номинала при спрэде к кривой ОФЗ в размере 280-290 б.п. Рекомендуем накапливать выпуски при потенциале сужения спрэда от 20 б.п.
- ОТП банк, 02 (Ba2/-/BB) (96,41/10,44%/1,92): ломбардный выпуск дает интересную премию для облигаций банков II эшелона в размере 370 б.п. при среднем уровне спрэда по сегменту около 250-270 б.п. Для склонных к риску инвесторов рекомендуем обратить внимание на длинный выпуск ОТП,БО-02, который торгуется с премией 395 б.п. к ОФЗ при дюрации 2,27 года.
- КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (Ba3/-/BB-) (100,0/10,25%/1,88): размещенный на прошлой неделе 2-летний выпуск КЕБ с купоном 10,0% годовых выглядит интересно, предлагаю премию около 350 б.п. к ОФЗ по номиналу. При этом более короткие выпуски эмитента на вторичном рынке торгуются с премией 280-300 б.п. к ОФЗ.

Первичное предложение:

- Промсвязьбанк, БО-02 и БО-04 (Ba2/—/BB–): ориентир ставки 1-го купона облигаций составляет 8,75 – 9,0% (YTP 8,94-9,2%) годовых к оферте через 1 год. Ближайший к годовой дюрации выпуск Промсвязьбанк, 06 торгуется на рынке с премией к кривой госбумаг в размере 250-270 б.п., более длинный выпуск Промсвязьбанк БО-01 предлагает 310 б.п. премии к кривой ОФЗ. Новый годовой выпуск Промсвязьбанка предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 280-305 б.п. или 10-35 б.п. к собственной ломбардной кривой облигаций. На наш взгляд, данные уровни премий выглядят весьма привлекательно для короткого бонда, что позволит выпуску разместиться ближе к нижней границе маркетируемого диапазона доходности.

** - 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

В четверг рынки двигались разнонаправленно: в начале дня инвесторы выходили из рисковых классов активов на фоне обострения противоречий между «севером» ЕС и Грецией, однако отличные данные, свидетельствующие о снижении первичных обращений за пособием по безработице в США, простимулировали покупки «риска».

Таким образом, европейские индексы Eurostoxx и DAX успели закрыться со снижением на 0,21% и 0,09% соответственно, а индекс широкого рынка США S&P 500 вырос на 1,10%.

Одновременно инвесторы выходили из treasuries, кривая доходности американских гособлигаций поднялась в среднем на 6 б.п., UST'10 выросла в доходности на 6 б.п. — до 1,984%. Доходность Bundes'10 увеличилась на 4 б.п. — до 1,896%.

После всплеска доходностей периферийных гособлигаций европейских стран в среду, вчера на рынке наблюдалась коррекция. Доходности 10-летних бондов Италии и Испании снизились на 12-15 б.п. Дополнительным позитивным фактором стало успешное размещение среднесрочных гособлигаций Испании, благодаря высокому спросу был превышен индикативный объем в 4 млрд. евро.

Нефть, ведомая опасениями сокращения поставок Brent, продолжает расти в цене. Баррель Brent поднялся до $120, WTI — выше $102. Brent уже находится на максимальных уровнях с мая прошлого года, с начала 2012 рост цены составил почти 12%. Очевидно, что в ситуации, когда рост мировой экономики остается крайне неустойчивым, всплеск цен на энергоносители будет оказывать на него негативное влияние.

ПЕРЕГОВОРЫ ГРЕЦИЯ—ЕС

Лидер Еврогруппы Жан-Клод Юнкер выразил уверенность в том, что намеченный на понедельник саммит министров финансов ЕС состоится, и положительное решение по предоставлению очередного транша помощи Греции будет принято. Вместе с тем, появилась информация о том, что рассматривается идея обеспечить Грецию необходимым объемом средств для рефинансирования погашений гособлигаций 20 марта, а предоставление остальных средств в рамках программы помощи, рассчитанной на 130 млрд. евро, будет рассматриваться уже после парламентских выборов в апреле.

ЕЦБ подтвердил, что не будет принимать участия в программе добровольного списания долга (PSI), и заявил о намерении обменять греческие облигации на балансе на новые для того, чтобы избежать технических трудностей, связанных с реструктуризацией в рамках PSI. Интрига сохраняется вокруг того, отдаст ли регулятор разницу в цене приобретения и номинальной стоимостью греческих бондов (порядка 15 млрд. евро) для списания долга страны.

В США

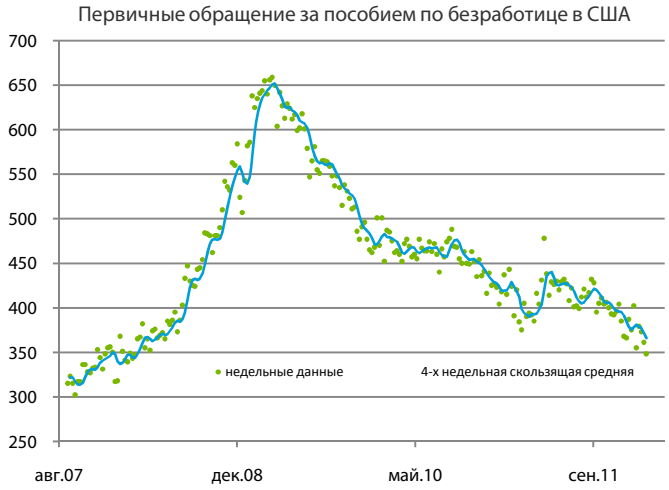
Вчера вышел позитивный отчет по рынку труда. Число первичных обращений за пособием по безработице сократилось на 13 тыс. по итогам недели, закончившейся 11 февраля и составило 248 тыс., 4-недельная скользящая средняя опустилась до минимума с марта 2008 года.

После того, как лидеры Демократов и Республиканцев пришли к соглашению относительно продления налоговых каникул по налогу на фонд заработной платы, мы можем ожидать, что Конгресс продлит меры фискального стимулирования экономики США до конца года. Вклад данного пакета мер оценивается в $140 млрд.

СЕГОДНЯ

В США ожидаем данные по индексу цен производителей по итогам января, а также данные по опережающим индикаторам.

В Европе обратим внимание на встречу премьер министров Германии и Италии, а также на выступление председателя Европейской комиссии Жозе Мануэла Баррозу.



Индикатор	16 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.29	0.29	0.21	0.83	0.16
UST'5 Ytm, %	0.86	0.98	0.71	2.32	0.71
UST'10 Ytm, %	1.98	2.09	1.80	3.59	1.72
UST'30 Ytm, %	3.14	3.18	2.79	4.69	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.19	4.82	4.15	5.47	4.02
спрэд к UST'10	220.50	295.80	212.30	365.20	103.80

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Вчера рынок еврооблигаций развивающихся стран проигнорировал негативную информацию по переговорам Греция—ЕС, инвесторы покупали активы благодаря позитивной макроэкономической статистике из США.

По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ сузился на 5 б.п. — до 336 пунктов, на фоне снижения доходности UST'10 на 6 б.п.

Российская составляющая индекса EMBI+ снова выглядела лучше рынка, соответствующий спрэд по индексу EMBI+ сузился на 6 б.п., спрэды крупнейших латиноамериканских заемщиков — Бразилии и Мексики — в соответствии с динамикой широкого рынка уменьшились на 3-5 б.п.

Кривая суверенных еврооблигаций практически не изменилась. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,18%) весь день проторговался на уровнях 118,3125-118,375.

Цены на CDS на суверенные обязательства России не изменились. Вчера CDS1Y и CDS5Y торговались на уровне 104 б.п. и 120 б.п. соответственно.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В еврооблигациях корпоративных заемщиков наблюдалась небольшая коррекция.

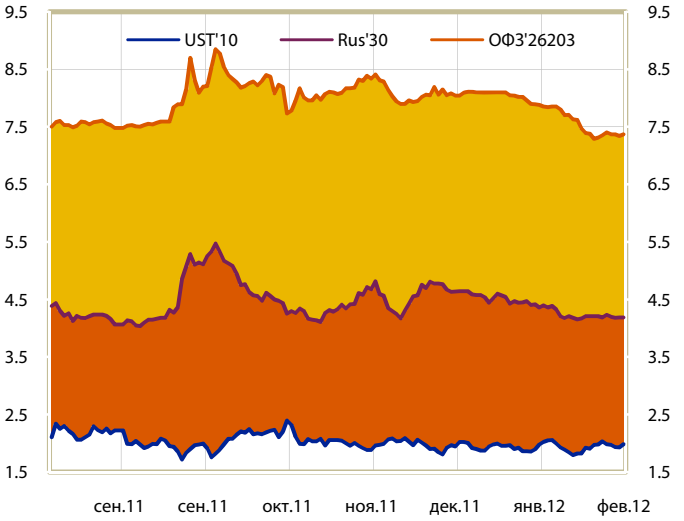
Отметим продажи в бумагах VimpelCom, выпуски VIP-18 (YTM-7,52%) и VIP-21 (YTM-8,14%) подешевели на 40-70 б.п.

Инвесторы фиксировали прибыли в выпуске ALFARU-21 (YTM-8,10%). Однако спрос на выпуск BKMOSC15_6.659 (YTM-5,79%) сохраняется, спрэд схожих по дюрации выпусков BKMOSC15_6.659—VTB15_6.465 сузился еще на 20 б.п. по доходности (35 б.п. за два дня).

Отметим сохраняющийся спрос на выпуск SCFRU-17 (YTM-6,85%), который подрос еще на 65 б.п.

По сообщению «Ведомостей», руководитель ФНС Михаил Мишустин заявил о том, что до прояснения ситуации с законодательством о налогообложении купонных платежей в пользу SPV-эмитентов гособлигаций никаких решений по налоговым проверкам этих платежей выноситься не будет. В отношении заявлений представителей Транснефти о готовности выкупать свои еврооблигации с рынка в соответствии с пунктом о досрочном выкупе, обусловленном возникновением негативных налоговых последствий для компании, в случае если ФНС увеличит претензии на компанию, Мишустин заявил, что «не понимает, зачем представитель Транснефти раздувает проблему, когда еще даже не видел решения инспекции».

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

17 февраля 2012 г.		**20.25**	**USD,mln**
VEBBNK-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
04 марта 2012 г.		**40.40**	**USD,mln**
VTB-15	Выплата купона	40.40	USD,mln
05 марта 2012 г.		**36.80**	**USD,mln**
TNEFT-14	Выплата купона	36.80	USD,mln

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20 (доб. 774733), e-mail: ib@psbank.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В отсутствие притока свежих средств в банковскую систему объем ликвидности второй день демонстрирует плавное снижение. Вместе с тем ставки МБК остаются на комфортном уровне, что говорит об отсутствии проблем с рублевыми средствами.

Объем свободной ликвидности банков вчера снизился на 36 млрд. руб. - до 1,12 трлн. руб. при снижении чистой ликвидной позиции с 105 млрд. руб. до 70 млрд. руб. При этом индикативная ставка MosPrimeRate o/n осталась на уровне 4,58% годовых, что всего на 58 б.п. выше депозитной ставки ЦБ.

Как мы уже отмечали, ближайшие налоговые платежи пройдут в понедельник (уплата НДС), а также в конце месяца – 27 и 28 февраля (НДПИ, налог на прибыль), в результате чего тенденция снижения ликвидности будет продолжена.

При сохраняющейся волатильности внешних рынков и факторе мартовских выборов мы не ждем существенного притока ликвидности в российскую банковскую систему до конца месяца – нерезиденты займут выжидательную позицию, внешние рынки также могут закрыться, а экспортеры будут придерживать валютную выручку.

На этом фоне ставка MosPrimeRate o/n до конца февраля может вырасти до 5,0% годовых, что, впрочем, останется некритичным уровнем для российской банковской системы.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

В секторе госбумаг инвесторы продолжают находиться в выжидательной позиции – торговая активность демонстрирует снижение при консолидации котировок ОФЗ в достаточно узком диапазоне. После вчерашнего роста доходностей сегодня можно ожидать умеренное повышение котировок.

В четверг долгосрочные ОФЗ продемонстрировали рост доходностей на 1-6 б.п. из-за негативных сигналов с внешних рынков. При этом объемы торгов продолжили снижаться, не превысив вчера 10 млрд. руб.

В целом тенденция снижения спроса нерезидентов к российским госбумагам, обозначенная на аукционе по ОФЗ 26206 в среду, пока сохраняется. Напомним, спрос на аукционе составил 27,3 млрд. руб. по номиналу при коэффициенте bid-to-cover на уровне 1,5х, что существенно меньше предыдущих размещений.

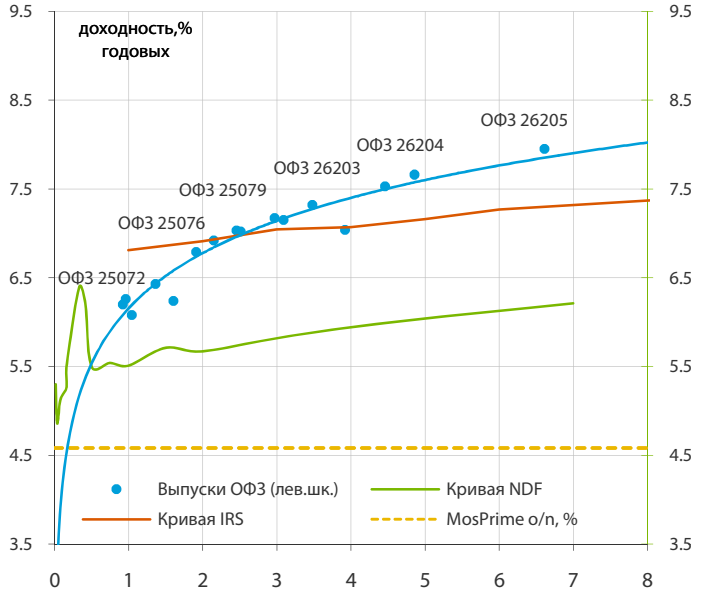
Вместе с тем мы не исключаем, что после консолидации рынка «быки» вновь могут предпринять атаку для пробития сильного уровня сопротивления – докоррекционные минимумы по доходности с середины 2011 г. Как мы уже отмечали, спрэды ОФЗ 26204-NDF 5Y и ОФЗ 26204-Russia-18R отражают потенциал снижения доходностей госбумаг на 30-60 б.п.

В случае негативного развития событий сильным уровнем поддержки для длинных ОФЗ являются доходности около 8,0% годовых, от которых началось февральское ралли. В результате потенциальный рост доходностей при коррекции может составить до 50 б.п.

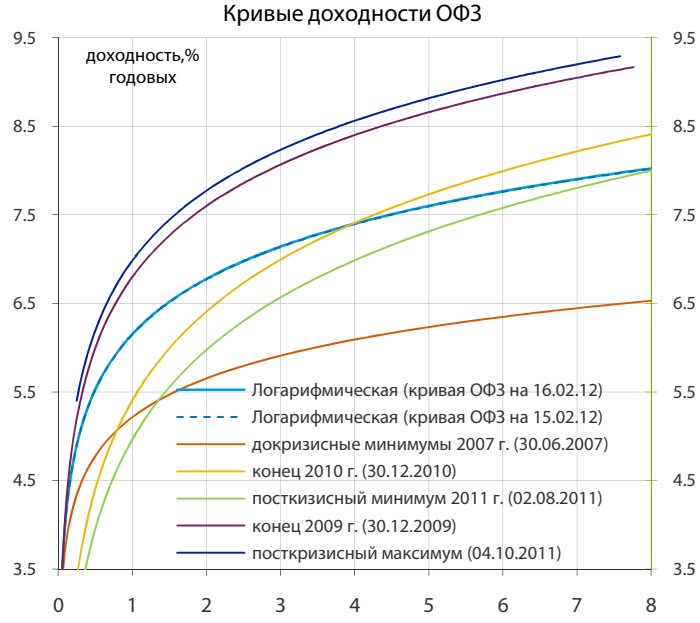
В моменте мы наблюдаем позитивные сигналы с внешних рынков. При локальном решении греческих проблем до конца февраля и отсутствии «поствыборного рецидива» в марте не исключаем новой волны притока средств нерезидентов на российский рынок.

В результате при отсутствии четких сигналов относительно дальнейшего глобального тренда мы пока сохраняем рекомендацию сокращать дюрацию портфеля ОФЗ в пользу среднесрочных бумаг.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 16.02.12



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РиМОВ

Консолидация корпоративного сегмента рынка также продолжается, хотя и несет в себе умеренно позитивный оттенок – инвесторы продолжают подкупать бумаги, выбивающиеся из кривых доходностей по I-II эшелонам, в результате чего спрэды к госбумагам продолжают постепенное сужение. Пока мы не отмечаем притока свежей ликвидности на рынок, что сдерживает спрос на бумаги.

На фоне налоговых платежей и волатильности внешних рынков мы отмечаем некоторое затишье в рублевых облигациях, которое также наблюдается и в госсекции.

В то же время инвесторы продолжают подбирать недооцененные выпуски облигаций, в результате чего кривые доходностей бумаг постепенно снижаются при сужении спрэдов к ОФЗ.

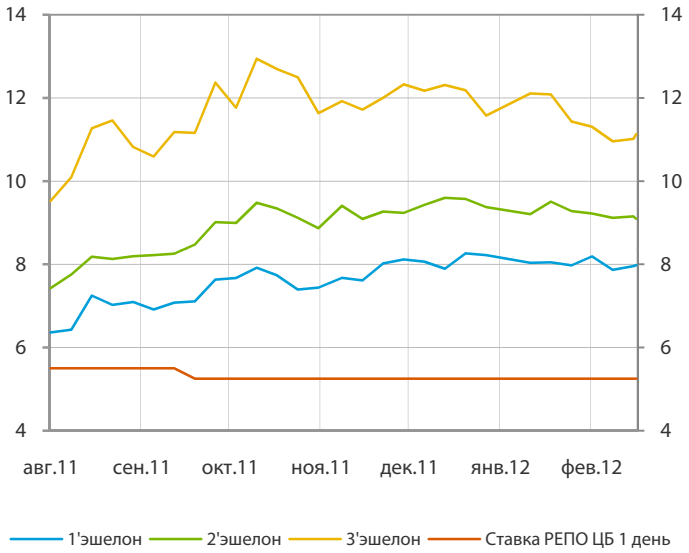
Как мы уже отмечали, по нефтегазовым и электоэнергетическим бумагам I эшелона спрэды сузились до 110-130 б.п. против 160-180 б.п. в конце января -начале февраля и около 60 б.п. летом 2011 г. перед глобальной коррекцией рынков. По кривой банков I эшелона спрэды сузились до 170 б.п. против 200 б.п. месяцем ранее и около 100-120 б.п. в середине 2011 г.

В результате корпоративные бумаги сохраняют привлекательность – не исключаем, что при сохранении внешнего позитива спрэды сузятся еще на 30 б.п., однако не ждем движения до уровней середины прошлого года из-за изменения фундаментальной оценки ОФЗ после либерализации доступа к торгам госбумагами.

В целом после консолидации долгового рынка не исключаем новой попытки роста в марте при условии сохранения глобального аппетита к риску.

Высокий интерес участников рынка сохраняется к первичным размещениям. Мы хотели бы выделить вчерашнее закрытие книги заявок по выпуску Башнефти, а также начало маркетинга нового бонда ЕАБРа.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Башнефть (—/—/—) вчера закрыла книгу заявок на облигации 4-й серии объемом 10 млрд. руб. Ставка купона была установлена в размере 9,0% годовых, что соответствует доходности 9,2% годовых к оферте через 3 года.

Более короткие выпуски Башнефти торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 200-210 б.п., тогда как новый 3-летний выпуск разместился с премией около 300 б.п.

С одной стороны, данный размер премии говорит об ограниченном аппетите к риску на 3-летние неломбардные бумаги. С другой стороны, на наш взгляд, премия за длину займа при отсутствии «ломбарда» не должна превышать более 50 б.п. к собственной кривой (текущая премия – 90-100 б.п.), в результате чего выпуск выглядит крайне привлекательно.

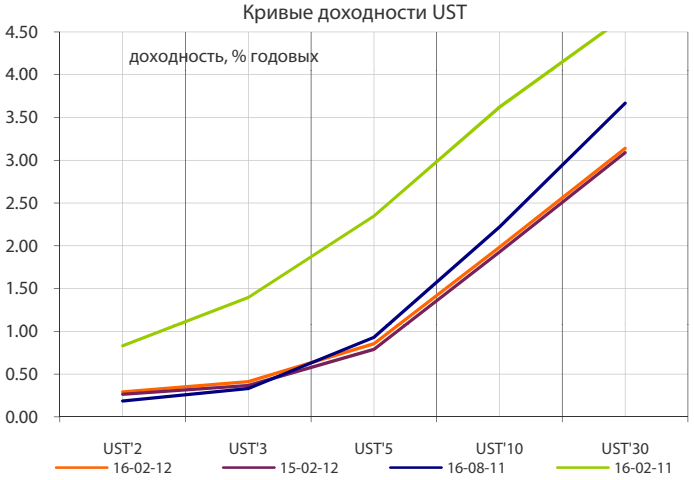
Кроме того, мы в рамках среднесрочной идеи мы по-прежнему ожидаем получения рейтинга Башнефтью и включение бумаги в ломбард, что окажет очевидный позитивный эффект для заемщика.

ЕАБР (А3/BBB/BBB) 27 февраля открывает книгу заявок на 7-летние облигации серии 02 объемом 5 млрд. руб. Индикативная ставка купона составляет 9,00-9,25% (YTP 9,31 – 9,58%) годовых к оферте через 3 года.

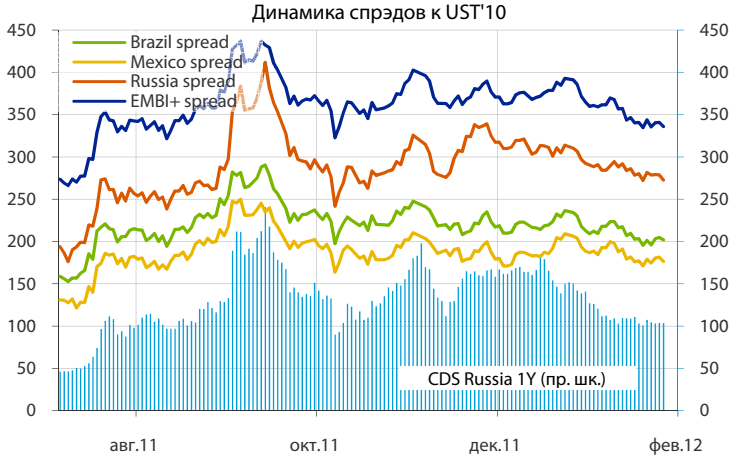
В начале февраля был размещен выпуск ЕАБР, 01 с купоном 8,5% годовых при 2-летней оферте и премии к кривой госбумаг в размере 190 б.п. На текущий момент кривая облигаций банка торгуется примерно на том же уровне при спрэде 180-190 б.п.

Прайсинг по новому выпуску предполагает премию к ОФЗ в диапазоне 225-255 б.п., что выглядит интересно, даже несмотря на 3-летнюю длину займа. Рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетируемого диапазона, что позволит получить от 35 б.п. премии к собственной кривой банка.

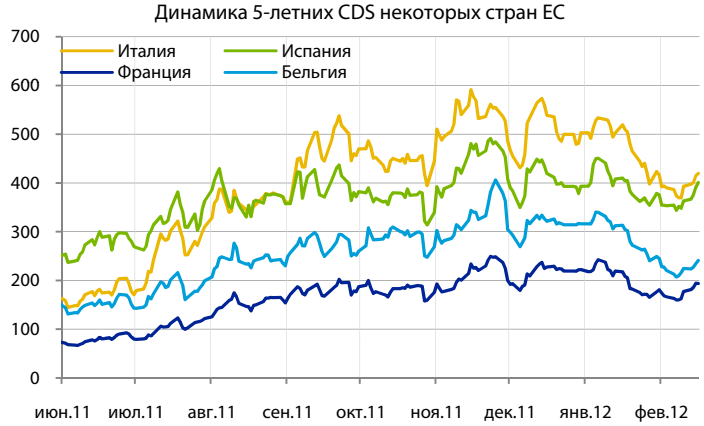
Кривые доходности UST



Динамика спрэдов к UST'10

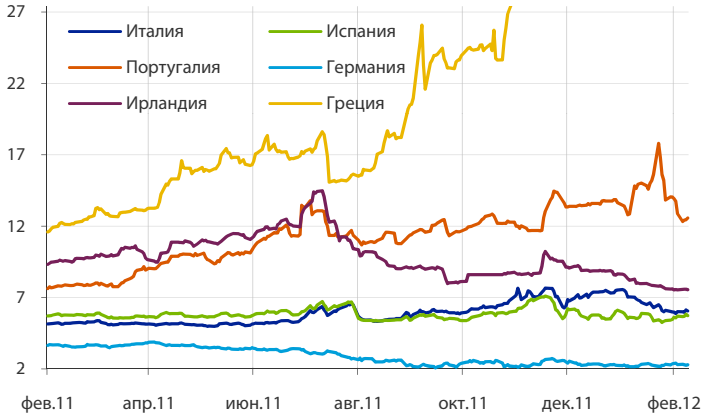


Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС

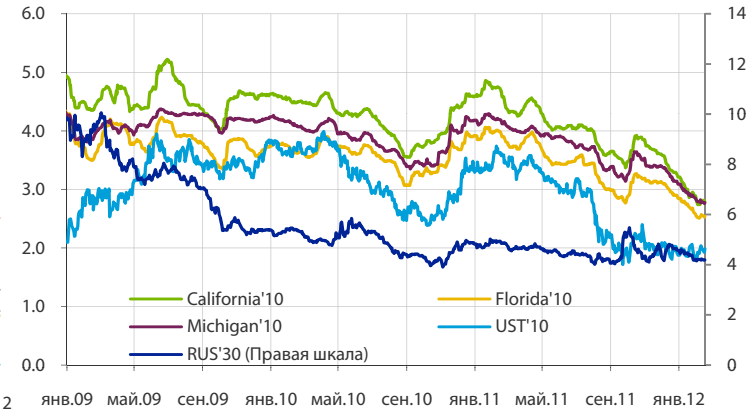


Динамика доходности UST'10 и Bundes'10

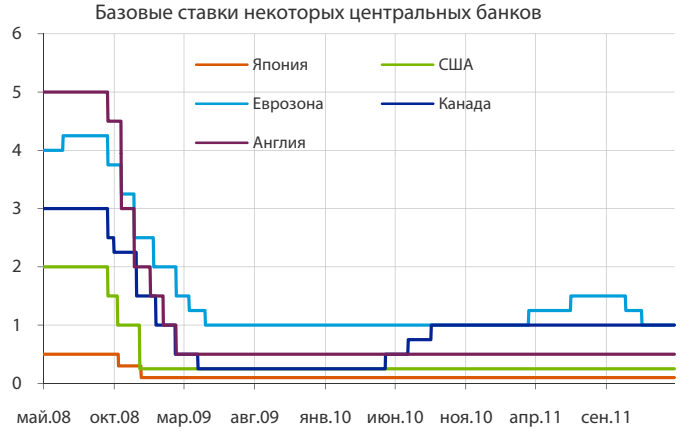
Динамика доходности некоторых 10-летних гособлигаций ЕС



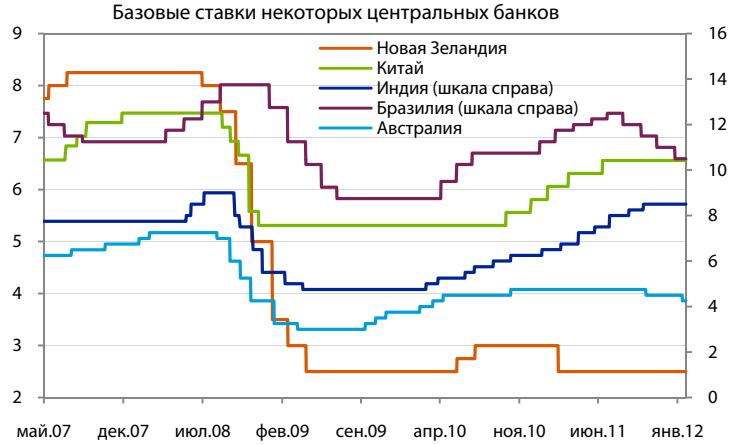
Динамика доходности некоторых муниципальных бумаг США



Базовые ставки некоторых центральных банков



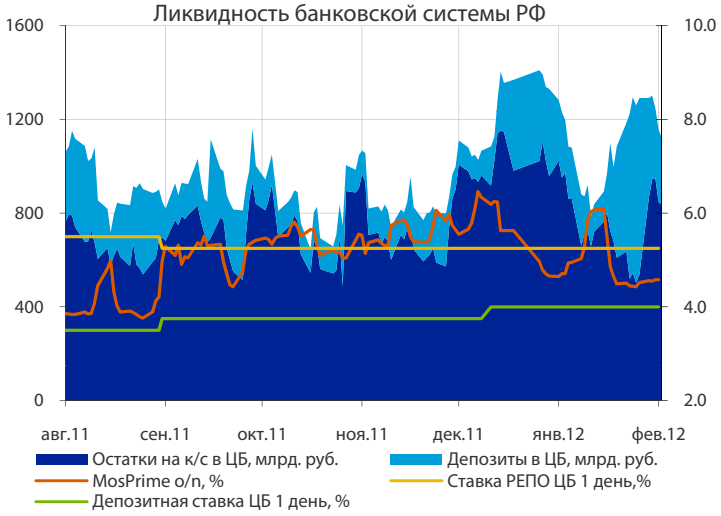
Базовые ставки некоторых центральных банков



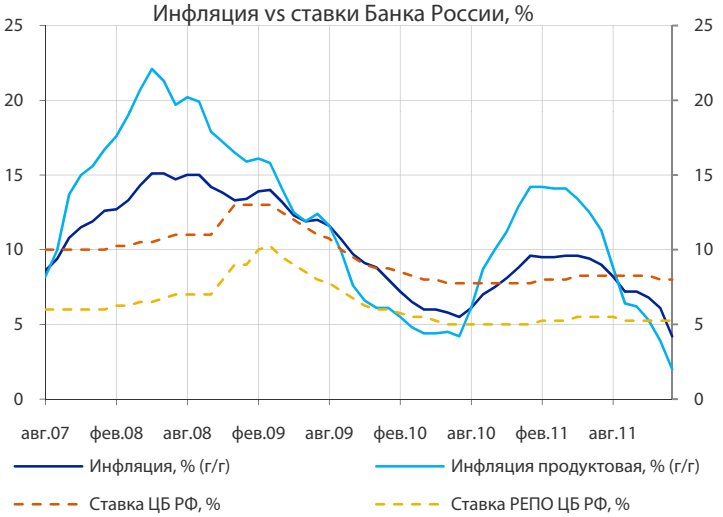
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20 (доб. 774733), e-mail: ib@psbank.ru

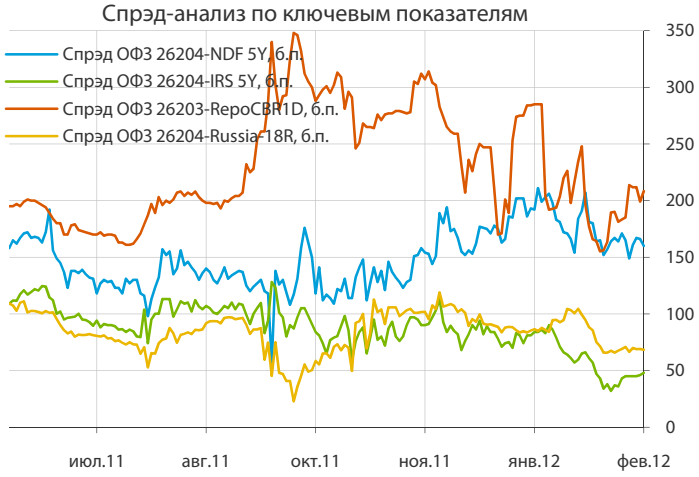
Ликвидность банковской системы РФ



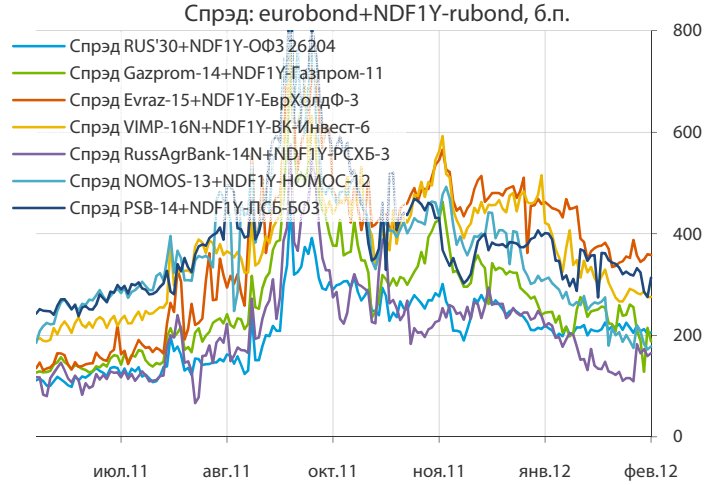
Инфляция vs ставки Банка России, %



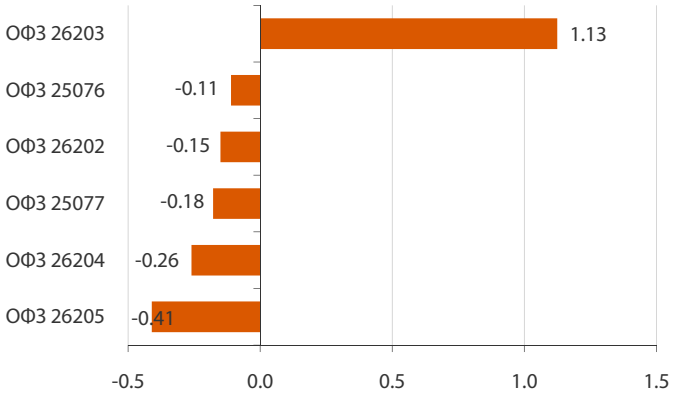
Спрэд-анализ по ключевым показателям



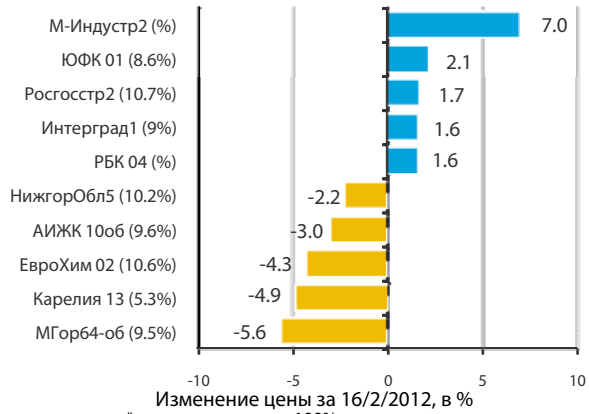
Спрэд: eurobond+NDF1Y-rubond, б.п.



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 16.02.12



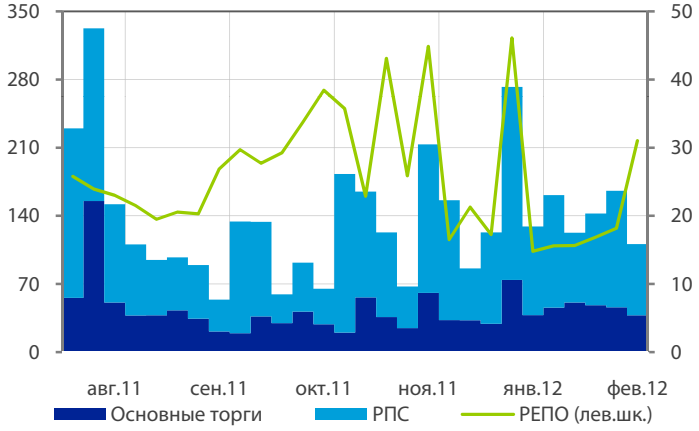
Лидеры и аутсайдеры 16/2/2012 (дох-сть по Close*)



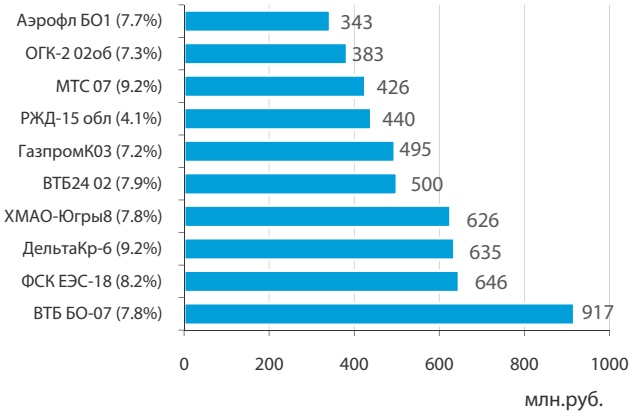
Изменение цены за 16/2/2012, в %

* доходность свыше 100% годовых не приводится

Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 16/2/2012 (дох-сть по Close)



ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20 (доб. 774733), e-mail: ib@psbank.ru

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

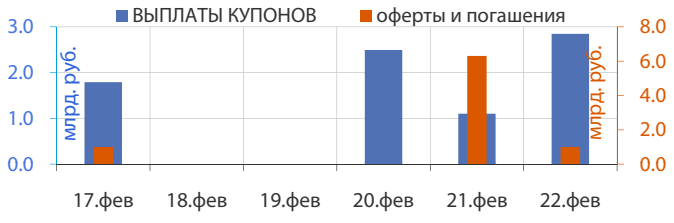
17 февраля 2012 г.	**1 788.48**	**млн. руб.**
Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
Россельхозбанк, 06	194.45	млн. руб.
Россия, 36003(ГСО-ППС)	833.57	млн. руб.
Северсталь, БО-02	486.20	млн. руб.
Северсталь, БО-04	243.10	млн. руб.
20 февраля 2012 г.	**2 492.07**	**млн. руб.**
ГК САХО, 01	49.86	млн. руб.
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.	**1 100.12**	**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.
22 февраля 2012 г.	**2 845.88**	**млн. руб.**
Московский Кредитный банк, БО-01	128.55	млн. руб.
Республика Хакасия, 34001	24.53	млн. руб.
Россия, 25068	2 692.80	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

17 февраля 2012 г.	**13.00**	**млрд. руб.**
Гидромашсервис, 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.
01 марта 2012 г.	**5.00**	**млрд. руб.**
ЕАБР, 02	5.00	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, (	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 отчёт 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

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20 (доб. 774733), e-mail: ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

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 semenovykhdd@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