

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РСХБ, 15 (Baa1/-/BBB) (100,02/8,92%/1,78): новый выпуск РСХБ торгуется около номинала при премии к кривой госбумаг на уровне 180 б.п., что заметно выше уровня первой половины 2011 г., когда спрэд сужался до 100-120 б.п. Вместе с тем на фоне нового предложения бондов ВТБ и ГПБ текущая доходность РСХБ выглядит весьма скромно. Рекомендация – держать.
- Росбанк, БО-03 (Baa2/BB+/BBB+) (99,65/9,42%/1,36): размещенный 17 ноября выпуск Росбанка на текущий момент по цене ушел заметно ниже номинала из-за возможных проблем материнской группы SG. Сейчас выпуск торгуется с премией к кривой госбумаг в размере 260 б.п. или 80 б.п. к новому выпуску РСХБ. Отметим, что Moody's поместило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги Росбанка, Русфинанс банка и банка «ДельтаКредит», входящих в группу Societe Generale, вслед за ухудшением рейтингов французского банка. На наш взгляд, данный размер премии вполне покрывает «европейский риск» банка; бумага выглядит привлекательно.

Первичное предложение:

- Банк ВТБ, БО-06 (BBB/Baa1/BBB): диапазон доходности составляет 8,24 – 8,78% (купон 8,00 – 8,50%) при оферте через 1 год. Прайсинг годового выпуска ВТБ предусматривает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 180-230 б.п. На наш взгляд, дисконт к выпуску ГПБ на уровне 20 б.п. оправдан более высокими кредитными рейтингами ВТБ, а также объемом активов самого 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).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 12 по 18 декабря 2011 г.
Понедельник 19 декабря 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.85	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.78	5.47	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	8.05	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, %	7.11	7.11	5.62	7.11	3.75
EUR/USD	1.301	1.419	1.298	1.483	1.291
USD/RUR	32.02	32.72	29.81	32.72	27.28

Мировые рынки

Неопределенность, связанная с ситуацией вокруг европейского долгового кризиса, по-прежнему велика. На этом фоне доходности долговых обязательств периферийных стран еврозоны начали резко расти. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на результатах переговоров министров финансов ЕС относительно деталей выделения средств МВФ объемом €200 млрд. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В пред рождественскую неделю рынок по-прежнему останется чувствителен к долговым проблемам еврозоны. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на результатах конференции министров финансов ЕС, на которой они намерены обсудить детали выделения кредита МВФ объемом 200 млрд. евро для рефинансирования проблемных стран ЕС. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

В течение прошлой недели в секторе госбумаг были заметные продажи в длинном конце кривой ОФЗ, в результате чего рост доходностей госбумаг составил 10-15 б.п. Внешний фон остается нестабильным, в результате чего не исключаем локальных продаж на рынке. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте сохраняется достаточно высокая активность торгов в новых бумагах. Однако на фоне внешнего негатива спросом пользуются в основном короткие выпуски с дюрацией до 1 года. Также отметим растущие премии по последним первичным размещениям рублевых облигаций. [См. стр. 5](#)

Комментарий

Газпромбанк, НЛМК

[См. стр. 5](#)

На прошлой неделе

Неопределенность, связанная с ситуацией вокруг европейского долгового кризиса, по-прежнему велика. На этом фоне доходности долговых обязательств периферийных стран еврозоны начали резко расти. Так, в середине недели 10-летние итальянские гособлигации поднимались до 6,8%, спрэд доходностей к Bundes'10 за неделю расширился более чем на 50 б.п., приближаясь к шоковым максимумам конца ноября. Евро рухнул до \$1,3.

По сути, в Европе развивается новый виток политического кризиса — неспособности оперативно согласовать меры противодействия долговому кризису. Инвесторы хотят получить гарантии того, что ситуация не перейдет в неконтролируемый распад еврозоны, однако наблюдают картину, в которой политики более сильных северных экономик, не могут договориться с «югом» о предоставлении помощи при отсутствии юридических гарантий сокращения бюджетных дефицитов. Представители ЕЦБ тем временем твердят об отсутствии у Центробанка мандата на долгосрочную поддержку рынка падающих гособлигаций проблемных стран ЕС, макроэкономические данные свидетельствуют о неминуемом наступлении рецессии экономики ЕС.

По итогам недели цены на рискованные классы активов ушли вниз, индекс широкого рынка США S&P 500 снизился на 2,83%, европейский Eurostoxx 50 и немецкий DAX упали на 5,13% и 4,76% соответственно. На фоне опасений замедления роста мировой экономики из-за распространения европейских проблем, повышения квот добычи на саммите ОПЕК, а также укрепления доллара цена на нефть опустилась до \$103 за баррель Brent и \$92 за баррель марки WTI.

Бегство инвесторов в качество привело к росту спроса на Treasuries, за неделю кривая доходности гособлигации США опустилась на дальнем конце в среднем на 21 б.п. Доходность выпуска UST'10 снизилась на 26 б.п. — до 1,85%. Спрэд UST'10-UST'2 сузился на 21 б.п.

На этой неделе

В пред рождественскую неделю рынок по-прежнему останется чувствителен к долговым проблемам еврозоны. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на результатах конференции министров финансов ЕС, на которой они намерены обсудить детали выделения кредита МВФ объемом 200 млрд. евро для рефинансирования проблемных стран ЕС, также ожидается обсуждение вопроса развертывания фонда помощи EFSF и долгосрочных соглашений по сокращению дефицитов бюджета. Ранее 19 декабря было обозначено как дата согласования мер бюджетной экономии и фискальной интеграции стран еврозоны. Также рынок будет следить за выступлением главы ЕЦБ Марио Драги, который сегодня вечером выступит перед комитетом Европарламента.

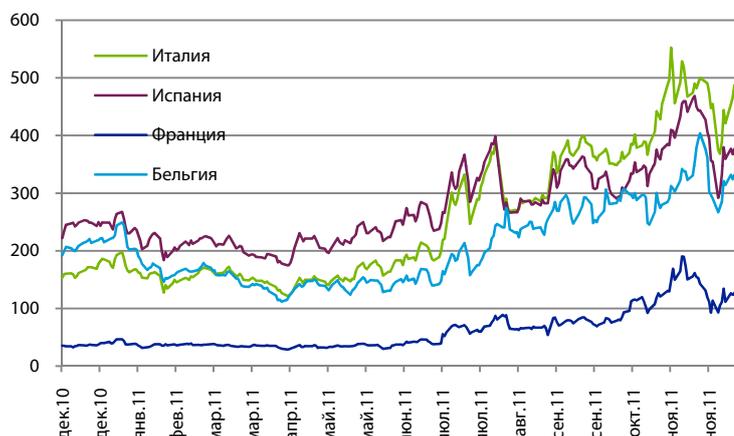
Среди данных макроэкономической статистики выделим уточненную оценку ВВП США за III квартал текущего года (ожидается рост 2% в годовом выражении), которая будет опубликована в четверг. В пятницу выйдут данные по заказам на товары длительного пользования, потребительские доходы и расходы по итогам ноября, а также данные по индексу базовых цен (PCE).

В Европе в среду станут известны первичные декабрьские данные по потребительской уверенности. Также в этот день ЕЦБ объявит итоги первого аукциона по предоставлению ликвидности банкам сроком на 3 года.

Отметим, что в понедельник и вторник пройдут аукционы по размещению краткосрочных векселей Франции и Испании.

Сохраняются риски негативных действий в отношении суверенных рейтингов европейских стран. Так, вероятно, что в отсутствие решительных политических мер в ближайшее время мы увидим понижение рейтингов Франции, Италии и Испании.

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



Индикатор	16 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.22	0.31	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.80	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.85	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.85	3.46	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.78	5.47	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	293.00	365.20	185.30	365.20	103.80



Суверенный сегмент

На фоне негативной динамики рисков классов активов рынок суверенных евробондов развивающихся стран вел себя относительно стабильно. По итогам недели индекс EMBI+ расширился на 24 б.п., что, впрочем, было обусловлено движением в treasuries, так как доходность UST'10 за тот же период опустилась на 26 б.п.

Тем не менее динамика российских суверенных евробондов существенно отставала от рынка. Помимо всплеска опасений, связанных с ростом политических рисков в стране, давление на котировки еврооблигаций России оказывало снижение цен на нефть, которая за неделю подешевела почти на 5%. Таким образом, при слабой активности торгов индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,78%) за неделю опустился на 1,5 п.п. по цене до 115-115,25. В целом кривая доходности российских еврооблигаций поднялась в среднем на 15 б.п.

Если мы посмотрим на относительную динамику российской компоненты индекса EMBI+ и основных составляющих Бразилии и Мексики, то также отметим существенное отставание российских евробондов. Всю неделю спрэды к Бразилии и Мексике находились вплотную к шоковым уровням начала октября, немного скорректировавшись к концу недели.

На рынке CDS стоимость пятилетней страховки суверенных обязательств РФ за неделю выросла на 13 б.п. — до 275 б.п., годовая страховка подорожала на 4 б.п. — до 159 б.п.

На этой неделе, мы не ожидаем существенных изменений в динамике рынка евробондов EM, индекс EMBI+,

вероятно, продолжит консолидироваться вблизи существующих уровней. Вместе с тем можно ожидать некоторой коррекции российских еврооблигаций относительно рынка развивающихся стран.

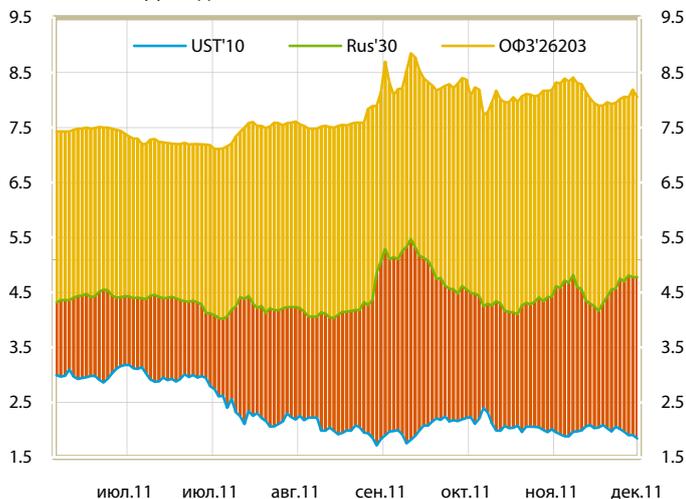
Корпоративный сегмент

Активность торгов на рынке корпоративных еврооблигаций российских эмитентов остается крайне низкой. Судя по всему, подобная ситуация сохранится до конца года, так как в краткосрочной перспективе не видно каких-либо существенных драйверов роста для рынка, а иностранные инвесторы собираются на рождественские каникулы.

В течение недели рынок перекотировался вниз на 1-2 п.п. без существенных объемов. Отметим, что на сегодняшний день большинство длинных выпусков предлагают достаточно привлекательную доходность: VIP-22 (YTM-10,1%), Gazpru-37 (YTM-7,06%), Sber-21 (YTM-6,33%).

С учетом того, что аппетит к риску остается неустойчивым, а ликвидность рынка — достаточно слабой, мы ожидаем, что на этой неделе рынок будет двигаться в боковике.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

16 декабря 2011 г.		56.00 USD,mln
<input type="checkbox"/>	RUSB-15	Выплата купона 7.73 USD,mln
<input type="checkbox"/>	LUK-15 (CNV)	Выплата купона 19.69 USD,mln
<input type="checkbox"/>	SBERRU-21	Выплата купона 28.59 USD,mln
17 декабря 2011 г.		9.25 USD,mln
<input type="checkbox"/>	NOMOS-12	Выплата купона 9.25 USD,mln
22 декабря 2011 г.		39.99 USD,mln
<input type="checkbox"/>	MOBTEL-20	Выплата купона 32.34 USD,mln
<input type="checkbox"/>	NKNCRU-15	Выплата купона 7.65 USD,mln
23 декабря 2011 г.		15.78 USD,mln
<input type="checkbox"/>	VTB-13 (CNY)	Выплата купона 14.79 CNY mln
<input type="checkbox"/>	KOKSRU-16	Выплата купона 13.56 USD,mln
24 декабря 2011 г.		177.88 USD,mln
<input type="checkbox"/>	ALFARU-13	Выплата купона 18.50 USD,mln
<input type="checkbox"/>	RUSSIA-28	Выплата купона 159.38 USD,mln
25 декабря 2011 г.		20.50 USD,mln
<input type="checkbox"/>	ALFARU-12	Выплата купона 20.50 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

За прошлую неделю (12-18 декабря) ситуация на денежном рынке кардинально не поменялась, однако ажиотажный спрос на ликвидность, который наблюдался ранее, несколько снизился. ЦБ и Минфин продолжают сжимать объемы фондирования, при этом рост бюджетных средств на рынке пока малозаметен.

Спрос на РЕПО ЦБ в пятницу 16 декабря упал ниже 200 млрд. руб., составив 150 млрд. руб. Однако Банк России продолжил снижать лимиты по операциям РЕПО, в результате чего ставки остаются повышенными. Пятничный лимит был установлен на отметке 120 млрд. руб., ставка составила 5,57% годовых.

Некоторое снижение напряженности на денежном рынке в пятницу, на наш взгляд, выглядит неустойчиво – проблема с ликвидностью остается нерешенной. Так, если отрицательная ликвидная позиция банков в четверг-пятницу (15-16 декабря) составляла порядка 650 млрд. руб., то в начале текущей недели (19 декабря) увеличилась до 950 млрд. руб. - локальных максимумов т.г.

Как заявлял ранее ЦБ, регулятор ставит перед собой цель перейти от однодневного РЕПО к недельному. В результате, снижая лимит по однодневному РЕПО, ЦБ стимулирует банки привлекать недельные деньги, что само по себе объем ликвидности в системе не увеличивает. Кроме того, в пятницу резко выросли требования ЦБ по кредитам под активы / поручительства до 300 млрд. руб., что увеличило отрицательное сальдо по ликвидности банковской системы.

Негативное влияние оказывают действия Минфина, который продолжает изымать ликвидность из системы. Завтра ведомство проведет депозитный аукцион всего на 32 млрд. руб. до 28.12.2011 г., при том что банкам предстоит вернуть Минфину 21 декабря 141 млрд. руб.

Продолжающаяся уплата налогов также не внушает оптимизма относительно снижения ставок – 20 декабря придет уплата НДС.

ЦБ и Минфин продолжают перенаправлять потоки ликвидности в другие инструменты фондирования, что позволяет сохранить определенную стабильность на МБК. Однако роста бюджетных расходов на рынке пока не заметно, а существенное отрицательное сальдо по ликвидной позиции банков говорит о сохраняющейся высокой потребности в деньгах.

Облигации федерального займа

В течение прошлой недели в секторе госбумаг были заметные продажи в длинном конце кривой ОФЗ, в результате чего рост доходностей госбумаг составил 10-15 б.п. Внешний фон остается нестабильным, в результате чего не исключаем локальных продаж на рынке.

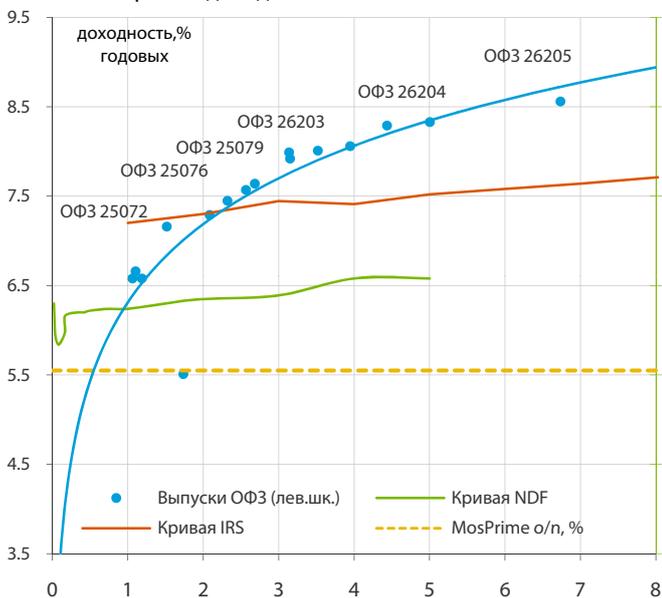
Ставки по валютным и процентным свопам в течение всей прошлой недели оставались стабильными, что предполагало сохранения бокового движения котировок рублевых госбумаг РФ.

Однако хуже рынка выглядели 2 длинных выпуска – ОФЗ 26204 и 26206, продажи в которых наблюдаются несколько дней. Мы связываем данные продажи с сокращением позиции в длинном конце госбумаг одним из участников рынка на фоне сохраняющейся как внешней, так и внутренней нестабильности.

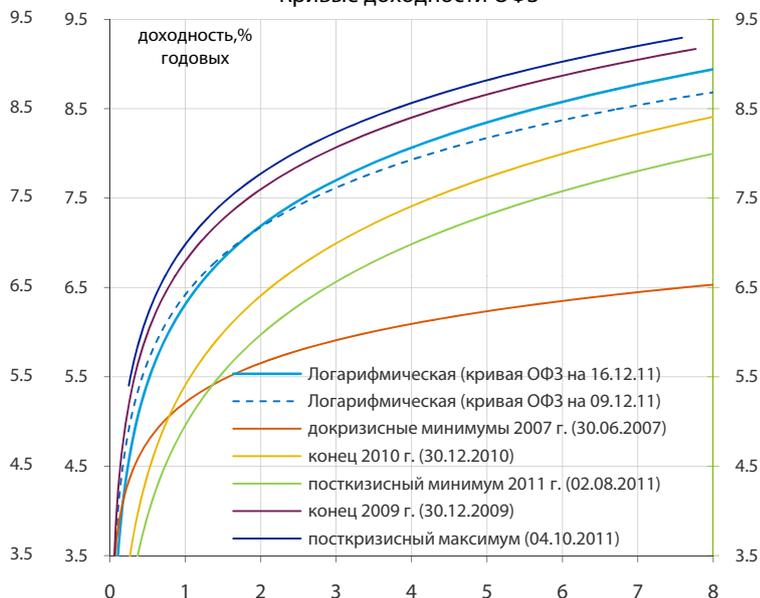
В пятницу 16 декабря продажи прекратились, что позволило немного отскочить котировкам длинных ОФЗ при снижении доходности в размере около 5 б.п. В то же время объем торгов в пятницу снова опустился ниже среднего уровня в 10 млрд. руб., составив около 8 млрд.руб.

Грядущая неделя будет последней перед католическим Рождеством, после которого активность нерезидентов резко снижается. При сохранении неустойчивого внешнего фона мы не исключаем локального роста волатильности на рынке в связи с переформированием позиций участниками рынка в преддверии завершения года.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 16.12.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

В корпоративном сегменте сохраняется достаточно высокая активность торгов в новых бумагах. Однако на фоне внешнего негатива спросом пользуются в основном короткие выпуски с дюрацией до 1 года. Также отметим растущие премии по последним первичным размещениям рублевых облигаций.

Ситуация в Европе остается крайне нестабильной, что вкуче с политической составляющей продолжает давить на рубль. Аппетит к риску у инвесторов, которые в текущей ситуации предпочитают защитные стратегии, также находится на низком уровне.

В этом ключе спросом пользуются новые короткие бумаги, которые предлагают интересные премии к кривой госбумаг. В то же время котировки более длинных облигаций, размещенных с октября т.г., находятся под давлением, несмотря на заложенные широкие спреды к ОФЗ. Так, ушел ниже номинала новый выпуск Башнефти, снизились котировки выпуска РСХБ, 15.

При этом тенденция расширения спредов на рынке за счет новых выпусков продолжается – НЛМК и Газпромбанк закрыли книжки по новым облигациям с премиями к кривой госбумаг более 200 б.п., что для бумаг I эшелона выглядит непривычно.

В целом на рынке наблюдается классическое бегство от риска при сокращении дюрации портфелей инвесторов за счет коротких ломбардных бумаг. В то же время 200 б.п. премии для бумаг I эшелона, на наш взгляд, выглядят слишком широко даже с учетом текущей рыночной конъюнктуры.

Газпромбанк (Ваа3/BB+/-) установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-04 объемом 10 млрд. руб. на уровне 8,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68% годовых к годовой оферте. В результате по итогам сбора заявок ставка была определена по середине маркетируемого диапазона 8,25% - 8,75% годовых.

Данный уровень ставки предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 240 б.п., что выглядит крайне привлекательно.

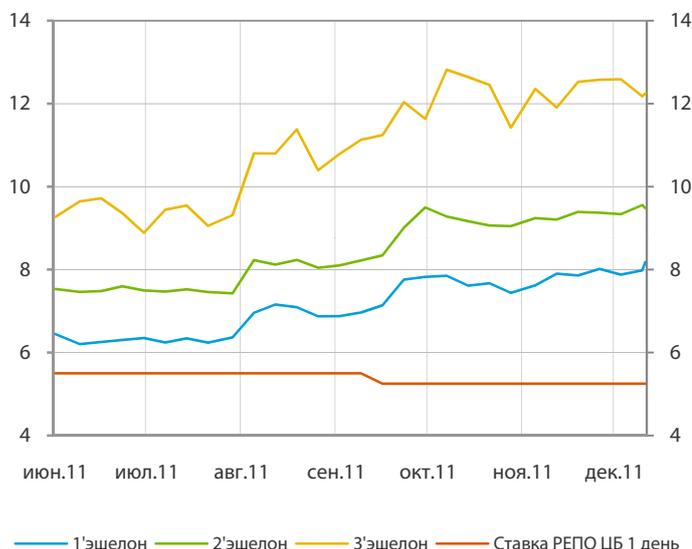
Вместе с тем динамика выпуска ГПБ, БО-04 на вторичных торгах во многом будет зависеть от итогов маркетинга по годовому выпуску ВТБ, БО-06 (книга закрывается 21 декабря). Предполагаемый диапазон доходности по выпуску - 8,24 – 8,78% (купон 8,00 – 8,50%) при оферте через 1 год. Таким образом, если ВТБ закроет книгу по верхней границе с аналогичным купоном как и ГПБ, не исключаем снижения котировок выпуска Газпромбанк, БО-04 ниже номинала.

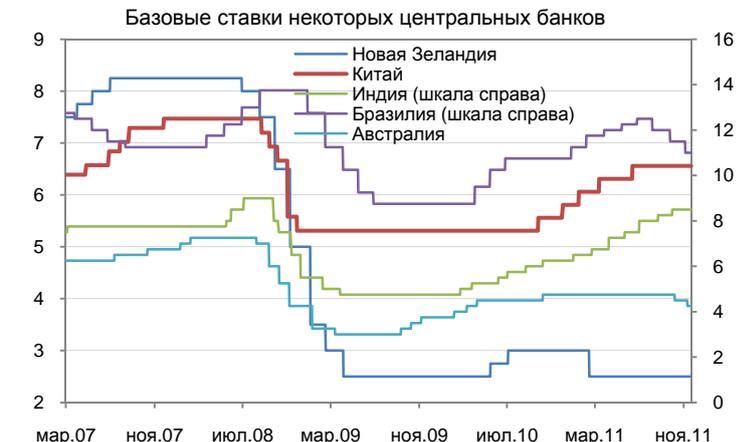
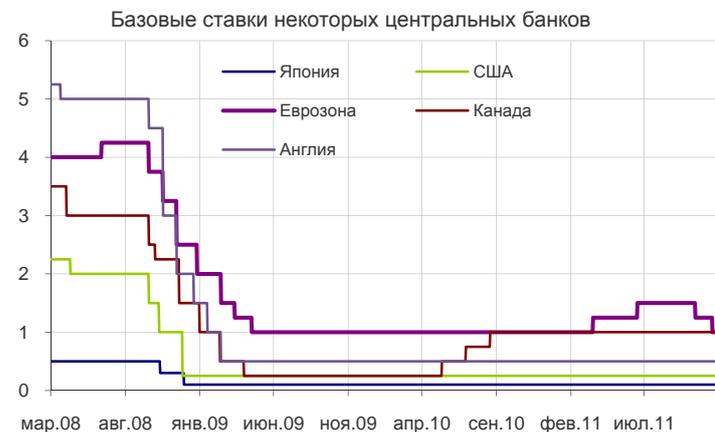
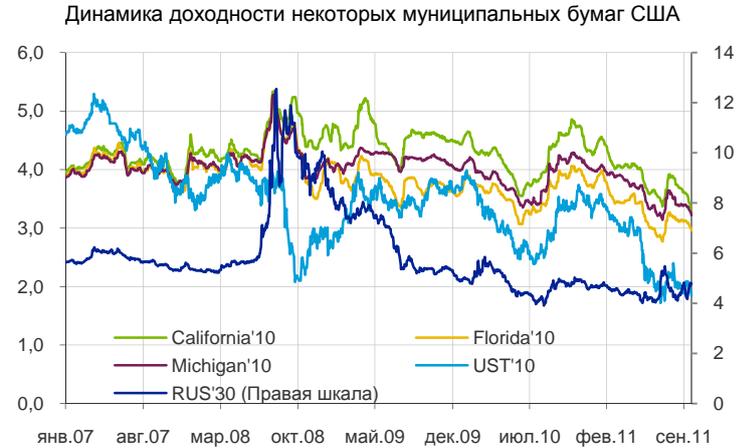
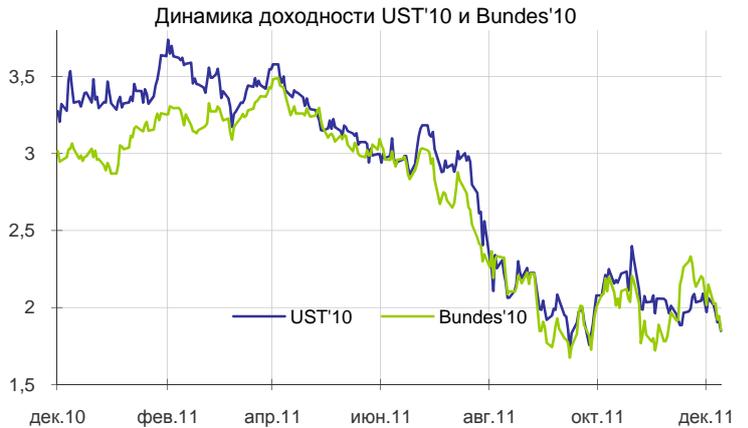
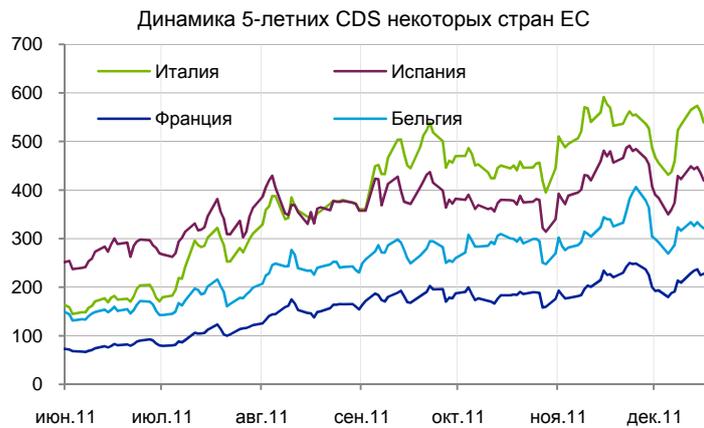
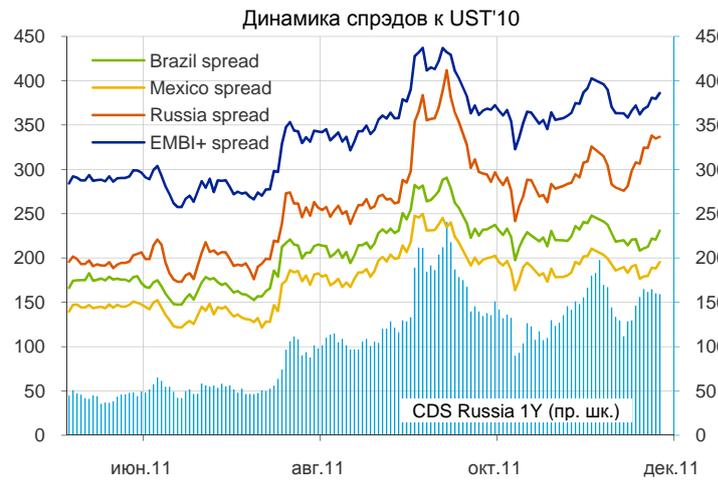
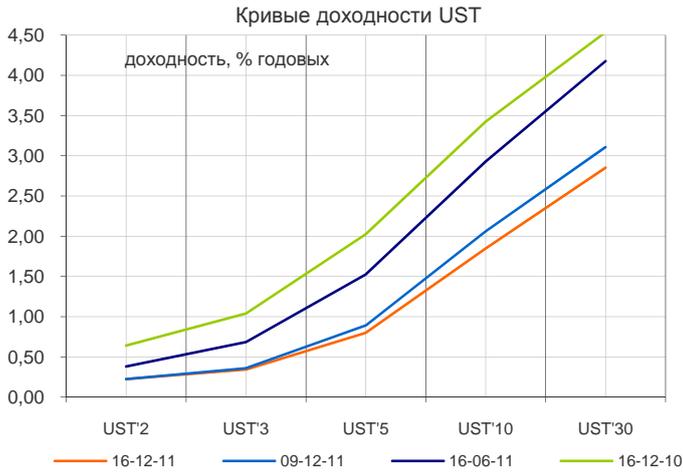
Однако уже заметно давление на котировки нового выпуска РСХБ, 15 (дюрация 1,77 года), которые снизились до номинала. На текущий момент выпуск предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 190 б.п.

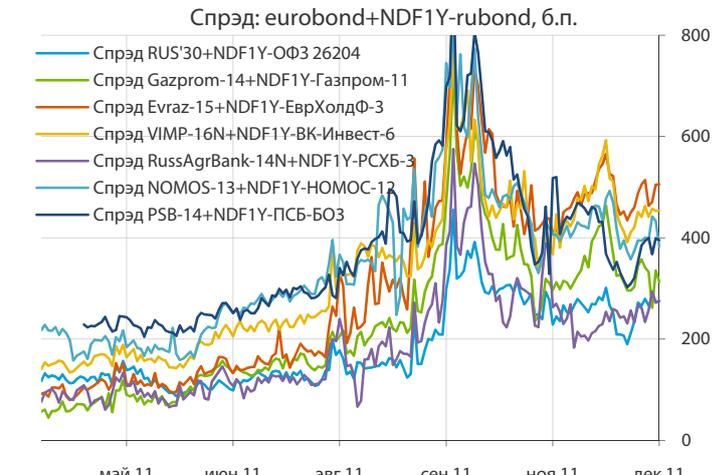
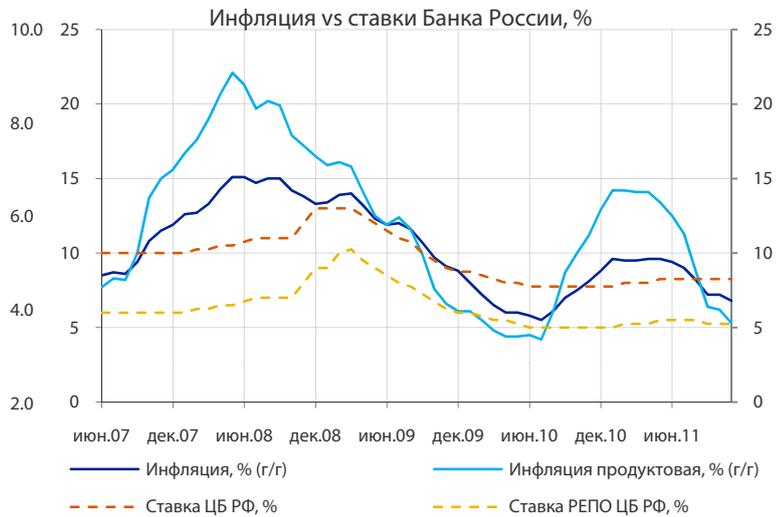
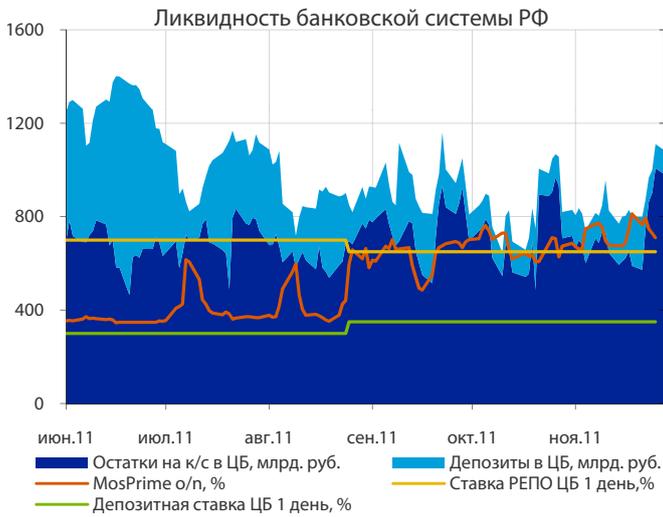
НЛМК (ВВВ-/Ваа3/ВВВ-) установила ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-02 и БО-03 объемом по 5 млрд. руб. в размере 8,75% годовых. В результате ставка купона была установлена по верхней границе маркетируемого диапазона, что соответствует доходности 8,94% годовых при оферте через 1,5 года (премия к ОФЗ – 218 б.п.).

Итоги размещения негативно отразились на выпуске НЛМК, БО-7, котировки которого опустились ниже номинала – при более длинной дюрации (2,6 года) облигации по доходности дают премию к кривой госбумаг 165 б.п., в результате чего давление на котировки выпуска может сохраниться.

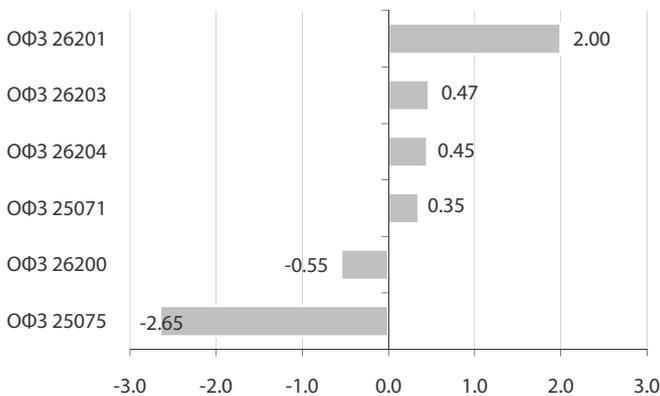
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



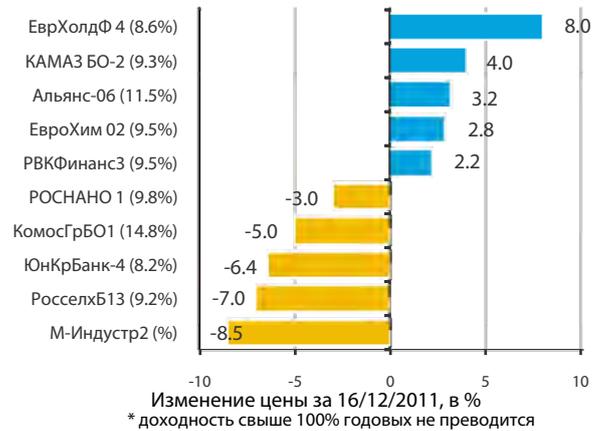




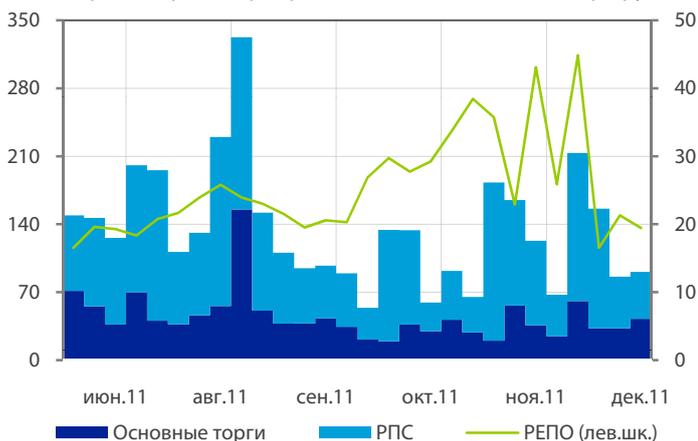
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 16.12.11



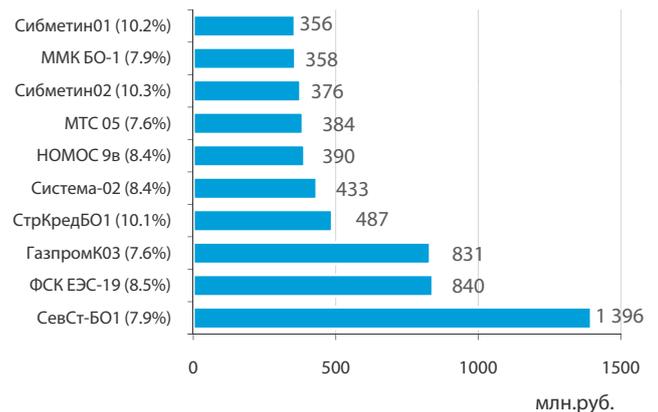
Лидеры и аутсайдеры 16/12/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 16/12/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

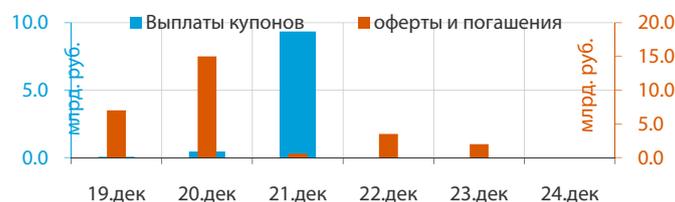
Дата	Сумма	Единица измерения
19 декабря 2011 г.	64.27	млн. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 05	31.96	млн. руб.
□ КАМАЗ, БО-01	8.98	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 01	0.07	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 06	20.57	млн. руб.
□ ЭкспертГрупп, 01	2.69	млн. руб.
20 декабря 2011 г.	444.30	млн. руб.
□ АРИЖК, 01	0.90	млн. руб.
□ 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.
21 декабря 2011 г.	9 353.38	млн. руб.
□ Газпром газэнергосеть, 01	59.84	млн. руб.
□ ДельтаКредит, 06	179.50	млн. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 01	27.42	млн. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 03	5.30	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 02	37.40	млн. руб.
□ Казань, 34007	43.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 25004	87.00	млн. руб.
□ РСГ-Финанс, 01	80.40	млн. руб.
□ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
□ Россия, 26206	5 961.00	млн. руб.
□ Россия, 35009(ГСО-ППС)	501.15	млн. руб.
□ Россия, 36001(ГСО-ППС)	1 239.00	млн. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 01	14.94	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
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, Б1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
29 декабря 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ АиФ – МедиаПресса - финанс, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Прямые инвестиции-Финанс, 01	Оферта	0.50 млрд. руб.
30 декабря 2011 г.	6.23	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 02	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 01	Оферта	1.10 млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ООО ИНК, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
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.



Monday 19 декабря 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:00 Еврозона: Потоки инвестиций
- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 19:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 20

Tuesday 20 декабря 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 11:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.5
- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.1
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 17:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.63 млн. м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

Wednesday 21 декабря 2011 г.

- Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.6% м/м
- 13:00 Италия: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 5 млн.

Thursday 22 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Динамика ВВП 0.5% к/к
- 13:30 Великобритания: Платежный баланс Прогноз: -6.05 млрд. GB
- 17:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Динамика ВВП
- 17:30 США: Личное потребление
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 68.1
- 19:00 США: Индекс цен на жилье
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов

Friday 23 декабря 2011 г.

- 10:30 Франция: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 17:30 Канада: Динамика ВВП
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 17:30 США: Личные расходы
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

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