

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

Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6, 2 (-/-/-) (100,6/16,43%/0,26*): эмитенту до погашения выпуска осталось выплатить 2 амортизационных транша по 200 руб. с облигации; котировки бонда закрепились на отметке выше номинала. Рекомендуем держать короткий бонд в рамках стратегии buy&hold.

Банки:

- ТКС Банк (B2/-/B): мы отмечаем диверсификацию ресурсной базы Банка, высокую управляемость ликвидностью портфеля при низком уровне постоянных издержек. Вместе с тем помимо кредитного риска мы выделяем риск ужесточения законодательства, а также рост конкуренции со стороны Сбербанка, в связи с чем отдаем предпочтение короткому выпуску ТКС Банк, БО-03 (99,1/16,18%/0,56).

Суверенные облигации:

- Беларусь, 1 (B2/B/-) (95,59/14,62%/0,89): с середины декабря бумага подорожала почти на 5 фигур; мы по-прежнему рекомендуем накапливать выпуск. Отметим, что погашение коротких бондов наступает до пиковых выплат по внешнему долгу в 2013 г. Кроме того, получение кредита от РФ на строительство АЭС, а также продажа доли в Белтрансгазе Газпрому должно стабилизировать ситуацию в республике. Позитивное влияние на бумагу также должно оказывать вступление страны в Таможенный союз с РФ и Казахстаном.

Строительство:

- Стройтрансгаз, 02 (-/-/-) (98,3/12,55%/0,49): после смены собственника (на Г.Тимченко) компания продолжила диверсифицировать портфель заказов, усиливая рыночные позиции. По отчетности РСБУ, практически весь долг компании приходится на длинные амортизационные кредиты (основной кредитор – Газпромбанк), что снижает кредитный риск эмитента. Вместе с тем с момента нашей рекомендации облигации заметно выросли, и мы рекомендуем сокращать позиции по бумаге при доходности ниже 12% годовых.

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

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 20 января 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.98	2.40	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.36	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	7.88	8.41	7.73	8.76	7.11
Libor \$ 3M,%	0.56	0.58	0.42	0.58	0.25
Euribor 3M,%	1.20	1.59	1.20	1.62	1.02
MosPrime 3M,%	6.97	7.27	6.76	7.27	3.75
EUR/USD	1.297	1.419	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	31.31	32.15	29.81	32.72	27.28

Мировые рынки

Спрос на рискованные классы активов сохраняется благодаря позитивным макроэкономическим релизам и удачным аукционам по размещению гособлигаций стран ЕС.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Стабилизация восприятия европейских рисков в результате успешных аукционов по размещению гособлигаций продолжает стимулировать инвесторов к покупкам в рискованных классах активов. По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ сузился на 14 б.п. — до 372 пункта, при учете роста доходности UST'10 на 8 б.п.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Рынок ОФЗ продолжил консолидацию на достигнутых уровнях при росте торговой активности инвесторов. Продолжаем обращать внимание на высокие ставки IRS при продолжении тенденции сужения кривых процентных свопов и ОФЗ, что оказывает негативное влияние на рынок госбумаг.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте рынка вчера рост котировок продолжился, однако покупки проходят весьма выборочно, и уже каждые 5 б.п. по цене даются рынку с большим трудом, что говорит о снижении бычьих настроений и начале консолидации рынка. Отмечаем продолжение активизации первичного рынка, который оттянет часть ликвидности при сохранении существенных премий к вторичному рынку.

[См. стр. 5](#)

Вчера

Спрос на рискованные классы активов сохраняется благодаря позитивным макроэкономическим релизам и удачным аукционам по размещению гособлигаций стран ЕС.

По итогам дня индекс Eurostoxx прибавил 1,76%, немецкий DAX вырос на 0,97%. Индекс широкого рынка США S&P 500 завершил день с ростом в 0,49%.

Сохраняющийся аппетит к риску сопровождался продажами в защитных Treasuries и Bundes. Так, доходность UST'10 и Bundes'10 выросла на 7-8 б.п.

На фоне снижения требуемой доходности на аукционах по размещению государственных облигаций Испании и Франции евро тестирует \$1,3. Спрэды между гособлигациями периферийных стран и Bundes сужаются.

Нефть укрепляется до \$111,5 на улучшении восприятия ситуации в мировой экономике.

В США

Индекс потребительских цен (CPI) в декабре не изменился, хотя рынок ожидал роста на 0,1%. Снижение цен на энергоносители было компенсировано ростом цен на продукты питания. В IV квартале инфляционное давление ослабевало в США в соответствии с общемировым трендом, индекс CPI в течение трех месяцев либо снижался, либо оставался неизменным. Базовый CPI (очищенный от цен на продукты питания и энергоносители) вырос на 0,1% в декабре, меньше чем в предыдущие месяцы. Это может заставить ФРС начинать задумываться о дефляционных рисках, которые американской экономике следует избегать. Возможно мы услышим комментарии Бена Бернанке по этому вопросу на ближайшем заседании Комиссии по открытым рынкам.

Отчет по рынку недвижимости оказался несколько хуже ожиданий. Число закладок новых домов снизилось на 4,1% в декабре, хотя число разрешений на строительство новых домов практически не изменилось с ноябрьского уровня (трехлетнего максимума). Отме-

тим, что данные по строительству существенно расходятся с опросом ассоциации, так как укрепляющийся индекс NAHB свидетельствует о более оптимистичном состоянии дел в отрасли.

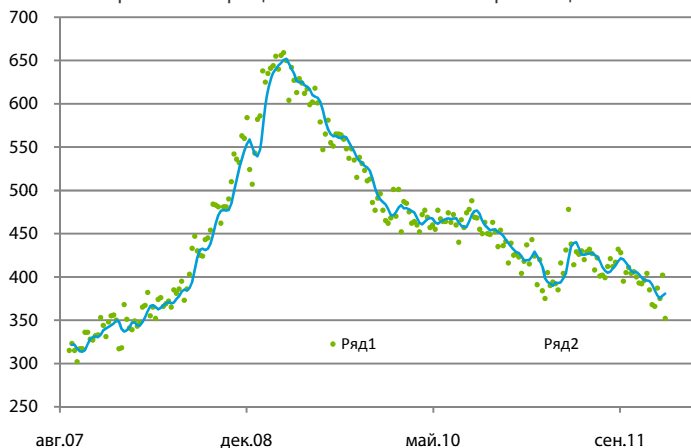
Недельные данные по рынку труда опередили ожидания. Число первичных обращений за пособием по безработице снизилось до 352 тыс., после всплеска на прошлой неделе. Высокая волатильность недельных данных свойственна периоду вокруг Нового года. Четырехнедельная скользящая средняя находится на уровне 379 тыс., что вполне соответствует наметившемуся в последние месяцы нисходящему тренду. Согласно вчерашнему отчету, число повторных обращений за пособием по безработице также снизилось сильнее ожиданий.

В отличие от позитивного релиза индекса деловой активности штата Нью-Йорк во вторник вчерашний отчет ФРБ Филадельфии оказался хуже ожиданий. Индекс вырос до 7,3 пунктов, тогда как рынок предполагал рост до 10 пунктов. Дальнейшие публикации региональных индексов деловой активности должны внести большую ясность в ожидаемый ISM по итогам января.

Сегодня

На конец недели запланировано не слишком много событий. В Германии ожидаются нейтральные данные по инфляции в декабре (индекс цен производителей PPI). В США выйдет статистика по продажам на вторичном рынке жилой недвижимости, данные ожидаются позитивными. Переговоры частных кредиторов и правительства Греции по вопросу параметров программы PSI, предусматривающей списание 50% номинала ряда выпусков греческих гособлигаций, продолжаются, ждем новостей.

Первичные обращения за пособием по безработице в США



Индикатор	19 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.24	0.31	0.22	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.86	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.98	2.40	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.04	3.46	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.36	4.82	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	238.40	295.80	185.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

Стабилизация восприятия европейских рисков в результате успешных аукционов по размещению гособлигаций продолжает стимулировать инвесторов к покупкам в рискованных классах активов. Вчера на рынке евробондов развивающихся стран наблюдался рост. По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ сузился на 14 б.п. — до 372 пункта, при учете роста доходности UST'10 на 8 б.п.

В течение дня индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,36%) подрос на 0,25 п.п. — до 117,625-117,75. В целом кривая российских евробондов опустилась на 3 б.п. по всей длине. На фоне укрепления рубля сохраняется спрос на выпуск RUS-18RUR (YTM-7,10%), номинированный в рублях, закрытие 103,6875-103,90.

В среду российские суверенные еврооблигации опережали индекс EMBI+, однако отставали от крупнейших латиноамериканских экономик. Так, спрэд российской компоненты индекса сузился на 10 б.п., Бразилии и Мексики — на 11-12 б.п.

Пользуясь поддержкой высоких цен на нефть и улучшением ожиданий мирового спроса, стоимость 5-летней страховки российских суверенных облигаций снизилась на 9 б.п. — до 242 б.п., CDS1Y опустились на 4 б.п. — до 138 пунктов.

Корпоративный сегмент

На фоне устойчивого аппетита к риску на мировых рынках в евробондах корпоративных заемщиков продолжается рост. В целом можно говорить о том, что второй день подряд спрос на корпоративные бумаги показывает опережающую динамику относительно суверенных евробондов России.

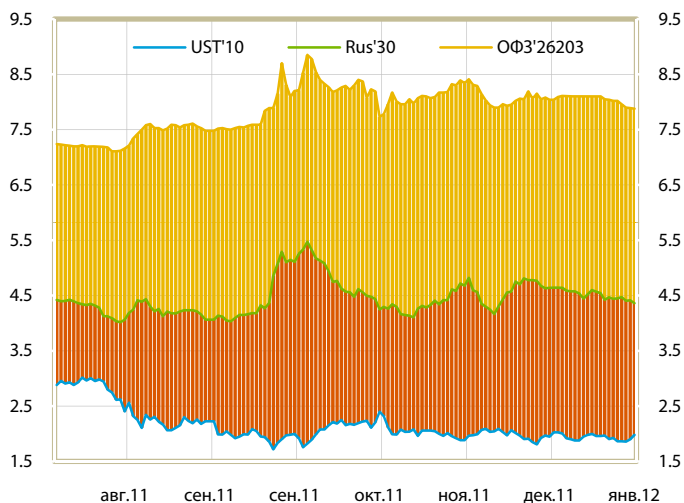
Активность в длинных ликвидных выпусках подняла цены на 0,5-1 п.п. Так, в нефтегазовом секторе выпуск LUK-20 (YTM-5,97%) вырос на 0,8 п.п. закрывшись на уровне 100,67-101,38. Таким образом произошло выравнивание спрэдов к GAZPRU-20 (YTM-5,88%) и TME-NRU-20 (YTM-5,97%), которые теперь находятся в соответствии со средними значениями за последние 52 недели.

Выпуск VIP-22 (YTM-8,98%) укрепился на 0,5 п.п., закрывшись 90-90,5.

В металлургическом секторе TRUBRU-18 (YTM-10,5%) подрос на 70 п.п. — до 87,24-88,61, в соответствии с движением переоцененного EVRAZ-18 (YTM-8,36%), выпуск ТМК остается по-прежнему интересным.

Альфа-Банк (В+/Вa2/ВВ) принял решение не реализовывать call-опцион по выпуску субординированных еврооблигаций объемом \$300 млн. Таким образом, датой погашения выпуска становится 2017 год. Банк не имел мотивации выкупить облигации, кроме репутационной составляющей, так как согласно условиям эмиссии после неисполнения ставка купона определяется как UST'5 +396 б.п. +150 б.п., что на сегодняшний день соответствует 6,3%, ранее по выпуску выплачивался купон 8,635%. В случае если бы банк рефинансировал займ в текущих рыночных условиях, ему пришлось бы предложить бы купон на 250-300 б.п. выше.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

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
29 января 2012 г.		60.94 USD,mln
□ CHMFRU-13	Выплата купона	60.94 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

На рынке межбанковского кредитования сохраняется комфортная ситуация, проблем с нехваткой ликвидности не ощущается, даже несмотря на сегодняшнюю налоговую дату.

Большинство банков подстроились под новые правила игры Банка России на рынке РЕПО – перешли от однодневного фондирования к более длинным операциям (7 и 91 день). На этом фоне при низких лимитах ЦБ по однодневному РЕПО (10 млрд. руб.) банки практически не ходят на данные аукционы.

Мы отмечаем некоторое увеличение задолженности банков по обеспеченным кредитам ЦБ до 461 млрд. руб. (+57 млрд. руб.), что вчера негативно отразилось на чистой ликвидной позиции банковской системы, которая вновь ушла в отрицательную зону до 59 млрд. руб. Вместе с тем по остальным показателям наблюдается снижение (РЕПО ЦБ, депозиты Минфина), в результате чего можно говорить о продолжении консолидации показателя вблизи нулевой отметки.

Сегодня состоится уплата НДС, однако накануне ажиотажа на МБК не наблюдалось, что говорит о сохранении весьма комфортной ситуации с ликвидностью на рынке.

Вместе с тем мы не испытываем сильного оптимизма относительно сохранения данной ситуации в течение продолжительного времени. Как мы уже отмечали, при отсутствии новых поступлений в банковскую систему из-за закрытия внешних рынков капитала в январе банкам предстоит вернуть достаточно большие объемы по депозитам Минфина (332 млрд. руб.).

Так, 25 января банкам предстоит вернуть 170 млрд. руб. ранее выданных депозитов Минфину, а 30 января – еще 162,2 млрд. руб. Данные выплаты станут очередным существенным испытанием для банковской системы.

Облигации федерального займа

Рынок ОФЗ продолжил консолидацию на достигнутых уровнях при росте торговой активности инвесторов. Продолжаем обращать внимание на высокие ставки IRS при продолжении тенденции сужения кривых процентных свопов и ОФЗ, что оказывает негативное влияние на рынок госбумаг.

Вчера оборот торгов увеличился, составив 13,33 млрд. руб. Наибольший объем сделок наблюдался в длинных выпусках ОФЗ 26204 и 26206, а также в среднесрочном ОФЗ 25068.

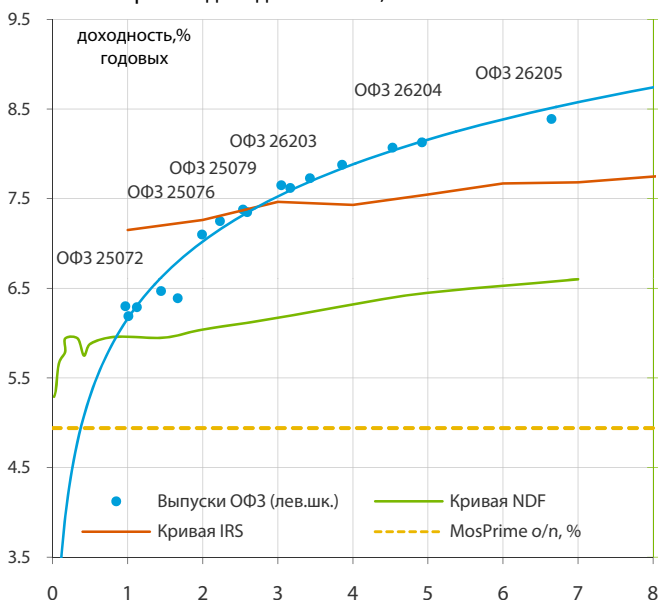
Позитивный внешний фон благоприятно сказывается на котировках ОФЗ. Кроме того, все больше иностранных инвесторов обращают внимание на рекордно низкую инфляцию в РФ в начале января при весьма привлекательной реальной доходности локальных госбумаг.

Вместе с тем, несмотря на вполне комфортную ситуацию с ликвидностью, ставки IRS сравнимы с каменной стеной, которая остается на месте с начала года, не реагируя ни на внешний фон, ни на ситуацию с рублевой ликвидностью. Сохраняющиеся высокие ставки процентных свопов отражают негативные ожидания рынка относительно ситуации с ликвидностью на горизонте нескольких месяцев.

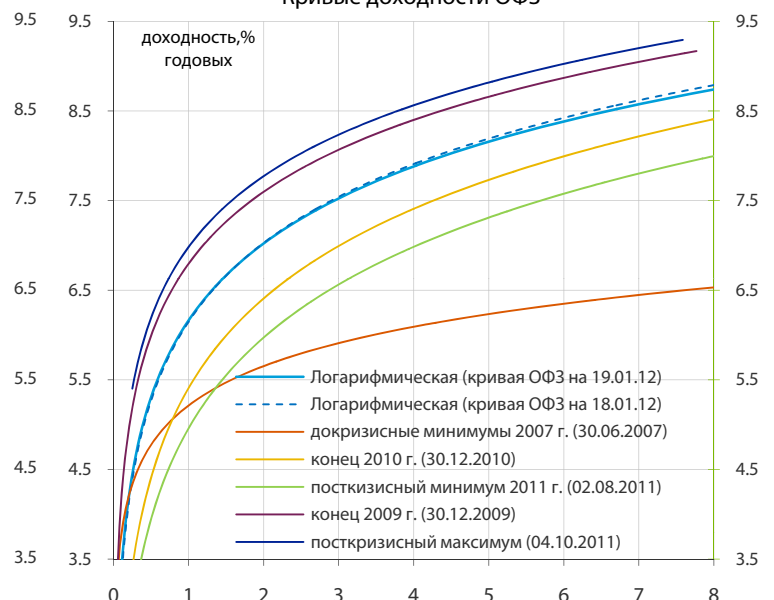
Спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y вчера продолжил снижение еще на 3 б.п., достигнув очередного локального минимума (61 б.п.). В результате в отрицательной зоне спреда оказались ОФЗ уже с дюрацией менее 3 лет. Рост кривой NDF в пределе 3-5 б.п. также привел к сужению спреда ОФЗ 26204-NDF 5Y до 166 б.п.

В этой ситуации мы ожидаем сохранения консолидации котировок ОФЗ на текущих уровнях, однако при ухудшении внешнего фона узкие спрэды к кривой IRS могут привести к заметной фиксации прибыли по рублевым госбумагам.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 19.01.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка вчера рост котировок продолжился, однако покупки проходят весьма выборочно, и уже каждые 5 б.п. по цене даются рынку с большим трудом, что говорит о снижении бычьих настроений и начале консолидации рынка. Отмечаем продолжение активизации первичного рынка, который оттянет часть ликвидности при сохранении существенных премий к вторичному рынку.

Пока привлекательность корпоративного сегмента долгового рынка по сравнению с ОФЗ выглядит намного выше за счет спредов к кривой госбумаг, которые по бондам I-II эшелонов все еще шире на 80-100 б.п. докоррекционных уровней первой половины 2011 г.

Вместе с тем на первичный рынок уже вышли «тяжеловесы» I-II эшелонов (ВТБ, ЕАБР, Зенит) с предложением новых бумаг, что вызывает желание у участников рынка хотя бы частично зафиксировать прибыль с начала года на фоне предлагаемых щедрых премий по доходности новых выпусков.

Пока внешний фон сохраняется позитивным, паритет сил на рынке у «быков» и «медведей» будет сохраняться. Кроме того, несколько поддержат покупки пенсионные деньги, которые вчера ВЭБ разместил на банковские депозиты в объеме 30 млрд. руб. на 358 дней. Однако глобально потенциал дальнейшего роста на текущий момент выглядит ограниченным.

ЕАБР (А3/ВВВ/ВВВ) 30 января планирует открыть книгу заявок на 7-летние облигации серии 01 объемом 5 млрд. руб. Индикативная ставка купона составляет 9,00-9,50% (УТР 9,31-9,84%) годовых к оферте через 2 года.

ЕАБР предлагает интересную премию к кривой ОФЗ – на уровне 235-290 б.п., что превышает индикатив по новому годовому выпуску ВТБ – 210-237 б.п., хотя фун-

даментально банки имеют примерно одинаковый уровень рейтингов.

Также, для сравнения, на вторичном рынке выпуск ЕАБР, 3 торгуется с премией к ОФЗ 220-230 б.п. при дюрации 1,7 года (примерно на тех же уровнях по цене, что и при вторичном размещении в ноябре).

Несмотря на достаточно щедрую премию, нас смущает 2-летний срок займа, т.к. на текущий момент аппетит к риску у инвесторов ограничен дюрацией 1,0-1,5 года, и мы не ожидаем, что к концу месяца предпочтения инвесторов существенно поменяются.

В этом ключе рекомендуем участвовать в выпуске лишь спекулятивным объемом по верхней границе прайсинга. При этом мы не исключаем, что основной объем размещения выпуска придется обеспечить широкому списку организаторов, что при небольшом объеме эмиссии может сделать бумагу неликвидной на вторичном рынке.

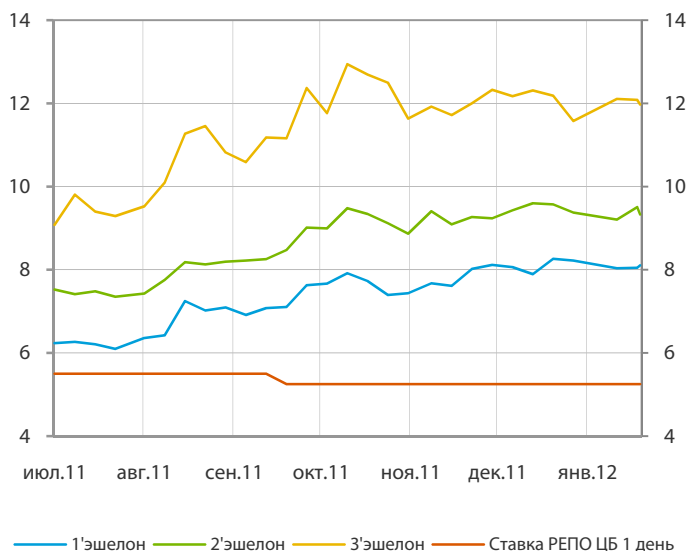
Банк Зенит (Ва3/-/В+) 23 января в 12:00 мск планирует открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд. руб. Сбор заявок планируется завершить в 16:00 мск 3 февраля. Предполагаемый диапазон доходности к оферте через 1 год составляет 9,20–9,41% (купон 9,0–9,2%) годовых.

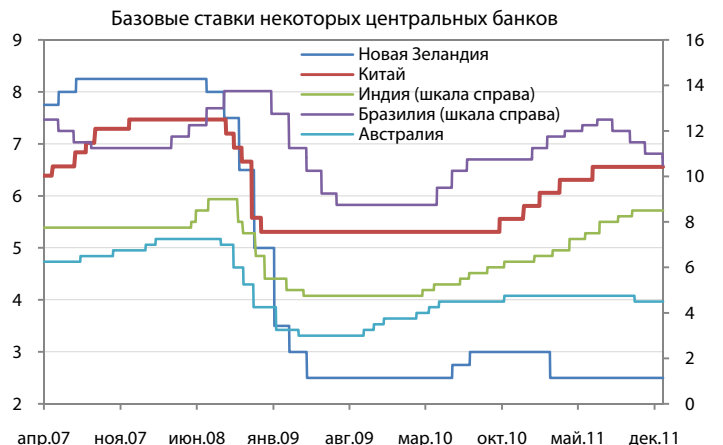
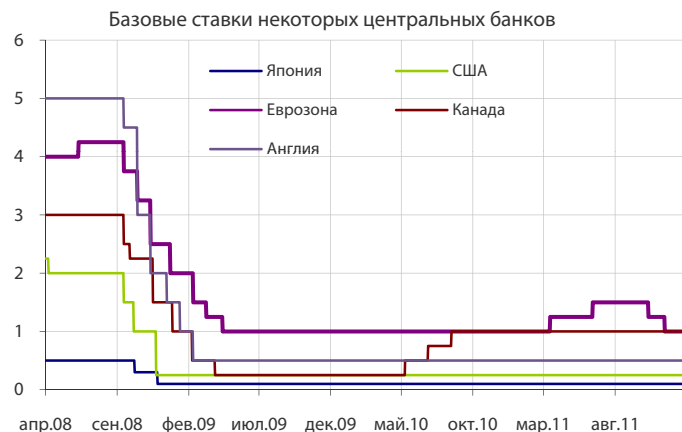
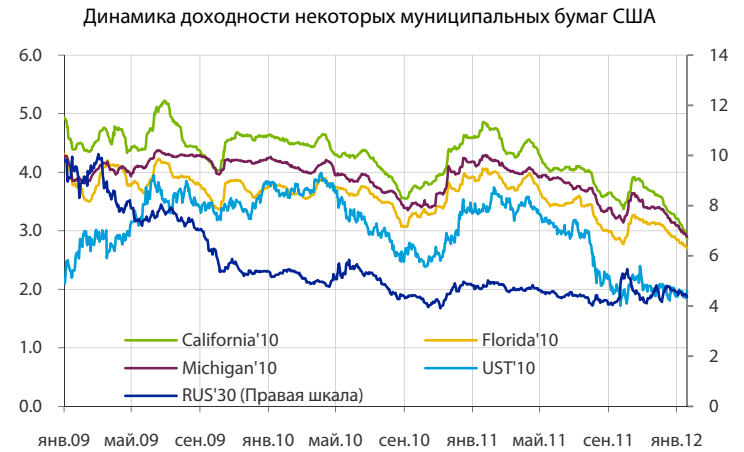
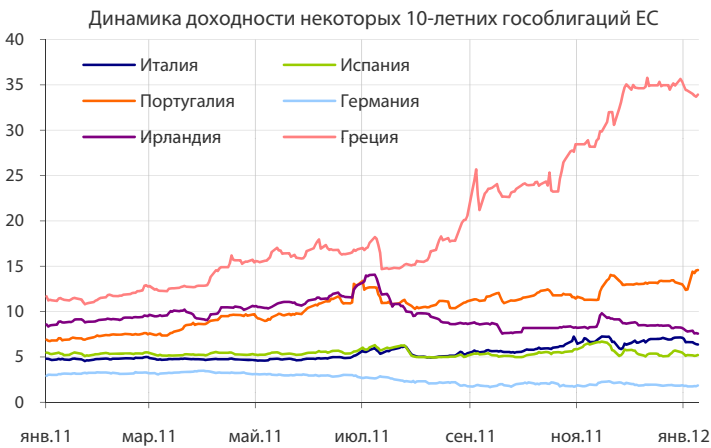
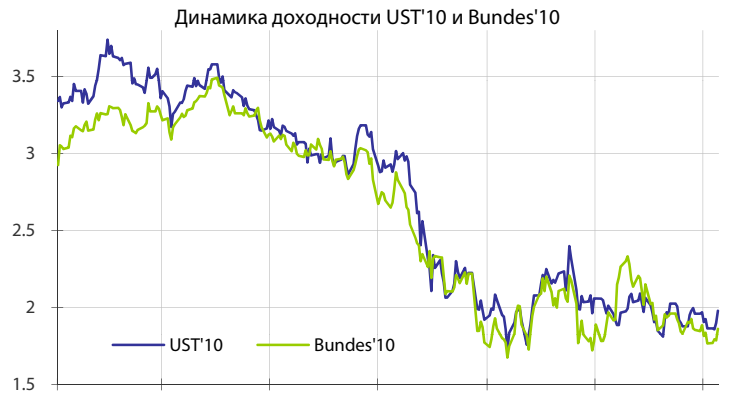
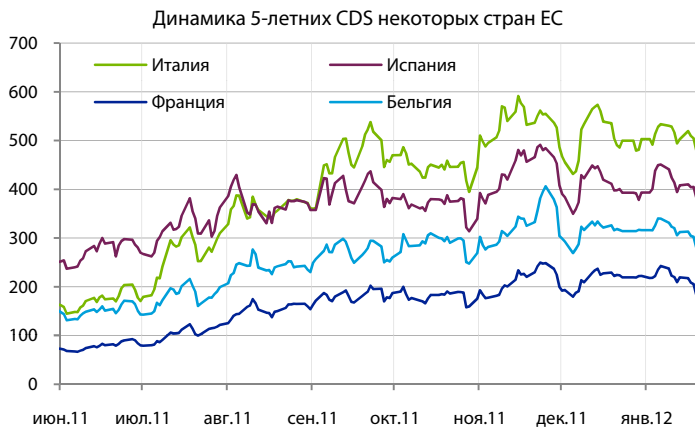
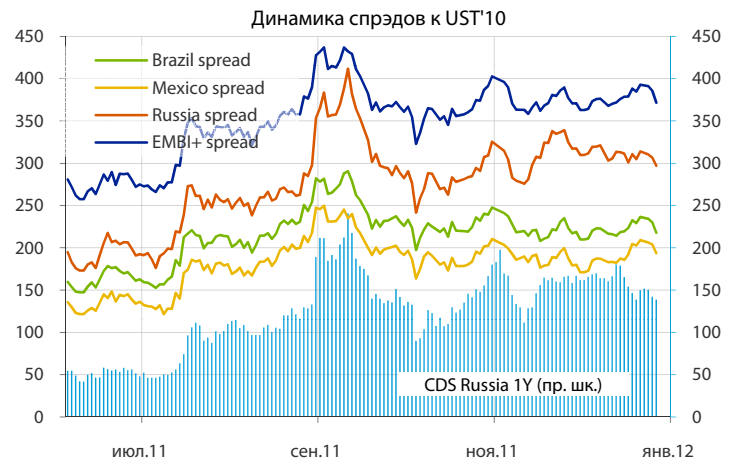
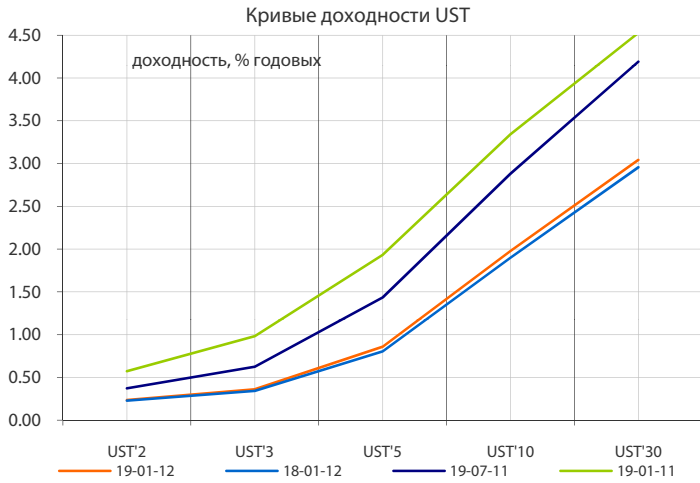
Озвученный ориентир доходности нового выпуска Зенита предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 305-325 б.п. На вторичном рынке кривая банка предлагает премию к ОФЗ на уровне 280 б.п., что предполагает премию около 25-45 б.п. по новому выпуску к собственной кривой.

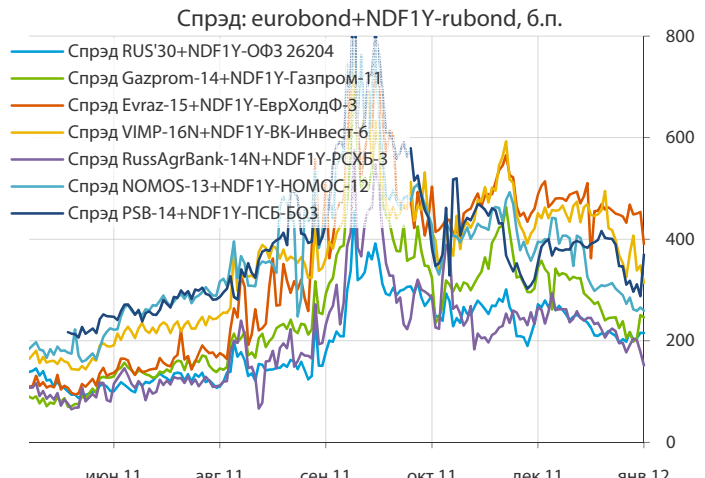
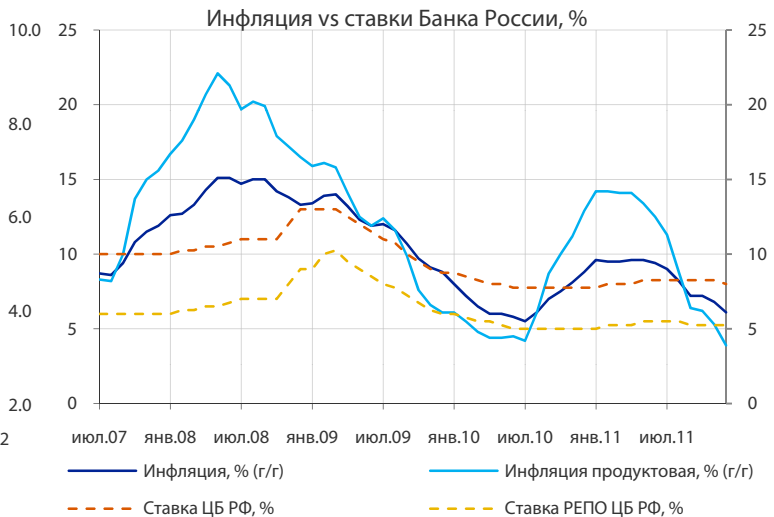
На наш взгляд, данный уровень премии выглядит не слишком щедро по сравнению с маркетингом нового выпуска ВТБ (50-80 б.п. к собственной кривой). Напомним, что в середине декабря годовой выпуск МДМ, БО-04 (Ва2/ВВ-/ВВ) был размещен с купоном 9,5% и премией к ОФЗ 330 б.п.

Учитывая данные факторы, рекомендуем участие в выпуске Зенита лишь по верхней границе.

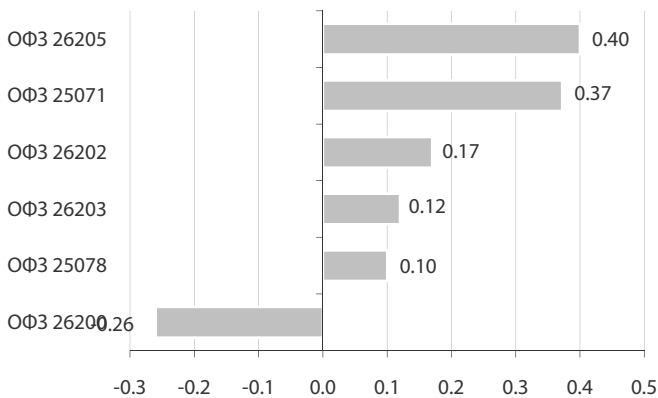
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







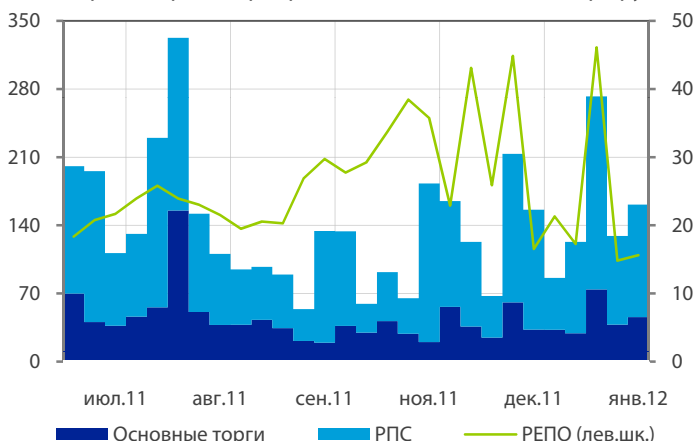
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 19.01.12



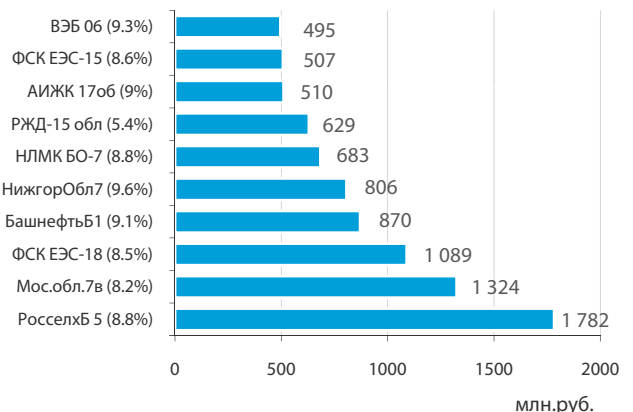
Лидеры и аутсайдеры 19/1/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 19/1/2012 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

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.
23 января 2012 г.	2 036.90	млн. руб.
□ РЖД, 17	807.75	млн. руб.
□ РЖД, 18	822.75	млн. руб.
□ РЖД, 19	406.40	млн. руб.
24 января 2012 г.	464.69	млн. руб.
□ МБРР, 03	61.71	млн. руб.
□ ММК, БО-07	180.75	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-01	71.04	млн. руб.
□ ХКФ Банк, БО-01	72.39	млн. руб.
□ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.
25 января 2012 г.	11 125.50	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 03	280.50	млн. руб.
□ Россия, 25072	5 347.50	млн. руб.
□ Россия, 25077	5 497.50	млн. руб.
26 января 2012 г.	951.60	млн. руб.
□ Группа ЛСР (ОАО), БО-05	84.46	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	100.98	млн. руб.
□ Мечел, 04	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компан	94.98	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	30.07	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1Б	18.93	млн. руб.
□ ТКС Банк, 02	140.38	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, БО-01	97.23	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 07	112.20	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 05	35.52	млн. руб.
27 января 2012 г.	1 965.14	млн. руб.
□ Ленэнерго, 02	127.74	млн. руб.
□ Россия, 39001(ГСО-ФПС)	1 685.32	млн. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 02	152.08	млн. руб.

Погашения и оферты

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

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.
27 января 2012 г.	10.00	млн. руб.
□ ВТБ, БО-07	10.00	млн. руб.
03 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ ЕАБР, 01	5.00	млн. руб.
07 февраля 2012 г.	3.00	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-04	3.00	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 NAHB 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

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, 10, стр. 22

Инвестиционный департамент

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);

+7(495) 733-96-29

ф.: +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	+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 semenovyxhdd@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	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru