

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): сохраняем рекомендацию держать выпуски облигаций серии БО-02, БО-03 (100,88/8,23/1,36**) при консолидации спреда к кривой ОФЗ на уровне 170 б.п. При этом рекомендуем частично зафиксировать прибыль по более длинному выпуску БО-07 (100,95/8,74/2,52) после роста котировок за неделю практически на фигуру и сужения спреда к кривой госбумаг до 146 б.п.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ЕвразХолдинг-Финанс, 1 и 3 (-/B+/BB-) (100,5/8,96%/1,10): премия к ОФЗ по доходности коротких облигации Евраза стабилизировалась на уровне 260-270 б.п. Не ожидаем увидеть сужение спредов на фоне активизации первичного предложения бумаг с щедрыми премиями к рынку. Рекомендуем держать выпуски при частичной фиксации прибыли.

Кредитный риск уровня «B»:

- РУСАЛ, 07 (-/-/-) (94,4/11,69%/1,91): за прошедшую неделю котировки бумаги выросли на фигуру при сужении спреда к кривой ОФЗ с 500 б.п. до 480 б.п. На наш взгляд, выпуск остается привлекательным при наличии премии к ломбардной кривой Мечела в размере 130 б.п. (средняя премия к ОФЗ бондов Мечела - 350 б.п.). Несмотря на то, что отсутствие международных рейтингов и «ломбарда» снижает привлекательность выпуска, рекомендуем продолжать накапливать данный относительно короткий выпуск.

* - 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

Вторник 24 января 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	23 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.05	2.40	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.36	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.83	8.41	7.73	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.56	0.58	0.42	0.58	0.25
Euribor 3M, %	1.17	1.59	1.17	1.62	1.03
MosPrime 3M, %	6.98	7.27	6.76	7.27	3.75
EUR/USD	1.298	1.419	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	30.87	32.15	29.81	32.72	27.28

Мировые рынки

Европейский оптимизм продолжает поддерживать спрос на рискованные классы активов, даже несмотря на то, что переговоры частных кредиторов с представителями Греции по вопросу реструктуризации долга кажется вновь откладываются на неопределенный срок. По итогам вчерашнего дня индекс Eurostoxx вырос на 0,7%, немецкий DAX — на 0,5%, индекс широкого рынка США S&P 500 прибавил 0,05%.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Несмотря ни на что, рискованные классы активов сохраняют восходящий тренд, таким образом, цены на рынке еврооблигаций развивающихся стран также идут вверх. На фоне роста доходности UST'10 по итогам дня индекс EMBI+ сузился еще на 5 б.п. — до 360 пунктов, что заметно ниже среднего значения за последние три стрессовых месяца.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Как и ожидалось, понедельник начался с фиксации прибыли по госбумагам на фоне снижения ликвидности, однако укрепление рубля при снижении NDF во второй половине дня вернуло покупателей в длинный конец кривой ОФЗ. Сегодня ожидаем публикации ориентира к завтрашнему аукциону по ОФЗ 26206 – не ждем премии от Минфина.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте вслед за ОФЗ в понедельник инвесторы предприняли попытку зафиксировать прибыль, однако также были встречены покупками во второй половине дня. Сегодня неагрессивный рост рынка продолжается – инвесторы играют на сужение спреда к ОФЗ, несмотря на сохранение щедрых премий по первичному предложению.

[См. стр. 5](#)

Вчера

Европейский оптимизм продолжает поддерживать спрос на рискованные классы активов, даже несмотря на то, что переговоры частных кредиторов с представителями Греции по вопросу реструктуризации долга кажутся вновь откладываются на неопределенный срок. По итогам вчерашнего дня индекс Eurostoxx вырос на 0,7%, немецкий DAX — на 0,5%, индекс широкого рынка США S&P 500 прибавил 0,05%.

Главы МИД ЕС согласовали введение эмбарго на иранскую нефть, однако поставки по текущим долгосрочным контрактам продлятся до 1 июля этого года. На этих новостях цена на нефть прибавила 1-2%, сегодня утром баррель Brent торгуется выше \$110,5, WTI — \$100.

Защитные классы активов сохраняют негативную динамику: вчера доходность UST'10 поднялась еще на 3 б.п. — до 2,052%, Bundes'10 поднялись в доходности на 4 б.п. — до 1,971%.

Евро торгуется вблизи отметки \$1,3. Спрэды доходности Италии снизились еще на 14 б.п., доходности Испанских гособлигаций стабильны. Так, на сегодняшний день доходности 10-летних гособлигаций Италии, отступив от шоковых максимумов, находятся на уровне 6,1%, аналогичные испанские бумаги имеют доходность 5,4%, что ниже среднего уровня за последние 3 месяца.

В Европе

Переговоры между представителями частных кредиторов и правительством Греции похоже вновь зашли в тупик. Кредиторы заявили о том, что предприняли «максимальные усилия» для достижения компромисса и выдвинули минимально приемлемые условия добровольной реструктуризации долга. Позже председатель еврогруппы Жан-Клод Юнкер заявил о том, что стороны сбились с пути, очевидно, что греческое правительство рассчитывает на еще более низкий уровень купонной ставки, заложенной в облигациях, выпущенных в замен списанных. Высказывания представителей Гре-

ции звучали в таком духе, что решение не обязательно должно быть найдено в ближайшие дни, а дедлайном назывались даты в середине февраля.

Тем временем, глава МВФ Кристин Лагард вновь призвала участников фонда увеличить его активы на \$500 млрд. для стабилизации мировой экономики, а также вернуться к обсуждениям выпуска единых еврооблигаций региона.

Индекс потребительской уверенности в Еврозоне несколько вырос, прибавив 0,7 пункта. Значения индекса по итогам января составило -20,6 пунктов по сравнению со значением в -21,3 пункта в декабре. Безусловно данные свидетельствуют о слабом уровне потребительской уверенности, однако после резкого спада за последние 6 месяцев некоторое повышательное движение обращает на себя внимание.

Сегодня

Ожидаем важные данные по индексу деловой активности в обрабатывающей промышленности в Европе (PMI), вероятно, мы увидим значения ниже 50 пунктов, но возможно несколько выше значений декабря, которые будут свидетельствовать скорее о стагнирующей экономике нежели о продолжающемся падении.

Министры финансов ЕС сегодня продолжают встречу, соответственно, рынок может ожидать новых заявлений относительно договоренностей по усилению мер противодействия развития долгового кризиса. Также сегодня проведут пресс-конференции ряд высокопоставленных чиновников ЕЦБ.

В США будет опубликован индекс деловой активности ФРБ Ричмонда. А также начнется двухдневное заседание Комиссии по открытым рынкам, результаты которого станут известны завтра.

Вечером МВФ опубликует обновленный экономический прогноз.

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



Индикатор	23 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, %	0.91	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.05	2.40	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.13	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	230.60	295.80	185.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

Несмотря ни на что, рискованные классы активов сохраняют восходящий тренд, таким образом, цены на рынке еврооблигаций развивающихся стран также идут вверх. На фоне роста доходности UST'10 по итогам дня индекс EMBI+ сузился еще на 5 б.п. — до 360 пунктов, что заметно ниже среднего значения за последние три стрессовых месяца.

Кривая российских суверенных облигаций опустилась на 3 б.п. в среднем по всей длине. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,36%) подрос на 0,25 п.п. — до 117,5-117,615.

Российская компонента индекса вновь выглядела несколько хуже широкого рынка, но в соответствии с аналогичными крупными заемщиками. Так, спрэд составляющей России сузился на 2 б.п., спрэды Бразилии и Мексики за тот же период снизились на 2-4 б.п. соответственно. Значительно лучше рынка выглядели евробонды Аргентины (-25 б.п.), Венгрии (-18 б.п.) и Украины (-16 б.п.).

На рынке CDS позитивная динамика. Так, 5-летний CDS России вчера подешевел на 7 б.п. — до 233 б.п., CDS1Y опустился на 14 б.п. — до 126 б.п.

На сегодня запланирована выплата купона по выпуску RUS-18, что должно освободить порядка \$190 млн. свободной ликвидности, можно предположить, что инвесторы предпочтут дождаться нового готовящегося выпуска российских евробондов для реинвестирования.

Корпоративный сегмент

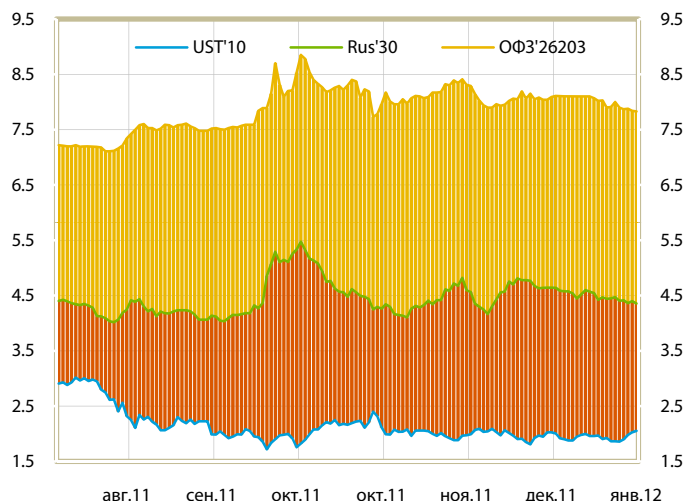
В корпоративных евробондах наблюдалась смешанная динамика, однако, благодаря сохраняющемуся спросу на рискованные классы активов на мировых рынках, день завершился небольшим ростом, хотя в течение дня активность торгов была не слишком высокой.

В банковском секторе спрос на выпуск RSHB-13 (YTM-2,99%), который подорожал 15 п.п., заметно сузил спрэд по отношению к выпуску SBEB-13 (YTM-2,44%). За неделю данный спрэд сократился почти на 50 б.п. и сейчас составляет 55 б.п. при среднем значении за год более 80 б.п. Обратим внимание на рост длинного выпуска ALFARU-21 (YTM-8,64%), который прибавил более 50 б.п. фигуры, закрывшись на уровне 93,9-94,825.

Рейтинговое агентство Standard&Poor's снизило прогноз рейтингов Совкомфлот (BBB-/Ba2/BBB-) со «стабильного» до «негативного», вместе с тем сами рейтинги остались без изменений. Снижение прогноза обусловлено ухудшением операционных показателей компании в 2011 году. На фоне этой информации выпуск SCFRU-17 (YTM-7,65%) незначительно просел до 88,982-90,126.

Принимая во внимание негативный внешний фон, сегодня мы не ожидаем продолжения активного спроса на евробонды российских компаний.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

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.		136.75 USD,mln
□ CHMFRU-13	Выплата купона	60.94 USD,mln
31 января 2012 г.		75.81 USD,mln
□ GAZPRU-13_7.51	Выплата купона	18.78 USD,mln
□ GAZPRU-14_8.125	Выплата купона	50.78 USD,mln
□ PROMBK-18	Выплата купона	6.25 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Ситуация с ликвидностью в понедельник практически не изменилась – отрицательная чистая ликвидная позиция банков осталась на уровне 260-270 млрд. руб., индикативная ставка MosPrimeRate о/н незначительно выросла, превысив психологический уровень в 5,0% годовых (5,03%).

Объем свободной ликвидности (остатки и депозиты в ЦБ) снизился сегодня еще на 9 млрд. руб. – до 872 млрд. руб. Спрос на РЕПО ЦБ при этом остается низким при лимитах ЦБ по 10 млрд. руб. в день.

В целом ситуация на МБК вчера оставалась относительно спокойной, хотя тенденция плавного роста ставок сохранилась.

Напомним, сегодня пройдет депозитный аукцион Минфина на 100 млрд. руб. до 22.02.2012 г. под минимальную ставку 6,15% годовых в преддверии возврата в среду 170 млрд. руб. по ранее выданным депозитам. В результате Минфин решил несколько сгладить резкий отток своих депозитов из банковской системы (к концу января банкам было необходимо вернуть министерству 332 млрд. руб.). Однако Минфин продолжает планомерно сокращать свое участие в предоставлении ликвидности банкам.

Ожидаем, что до конца недели напряженность на денежном рынке может усилиться как на фоне возврата средств Минфину, так и налоговых выплат завтра (НДПИ и акцизы).

Облигации федерального займа

Как и ожидалось, понедельник начался с фиксации прибыли по госбумагам на фоне снижения ликвидности, однако укрепление рубля при снижении NDF во второй половине дня вернуло покупателей в длинный конец кривой ОФЗ. Сегодня ожидаем публикации ориентира к завтрашнему аукциону по ОФЗ 26206 – не ждем премии от Минфина.

Сокращение свободной ликвидности в банковской системе в конце прошлой недели и дальнейшее сужение спреда к ставкам IRS стали поводом для частичной фиксации прибыли по госбумагам, полученной с начала года. Напомним, с начала года снижение кривой ОФЗ составило 20-27 б.п. по длинным бумагам и 30-40 б.п. по коротким ОФЗ на фоне улучшения ситуации с ликвидностью.

В результате в первой половине дня наблюдались продажи по всей длине кривой. Однако уже после обеда покупатели стали возвращаться на рынок: сокращение ликвидности вызвало укрепление рубля (корзина потеряла около 30 копеек, снизившись до 35,16 руб.) и существенное снижение кривой NDF в пределе 20-30 б.п.

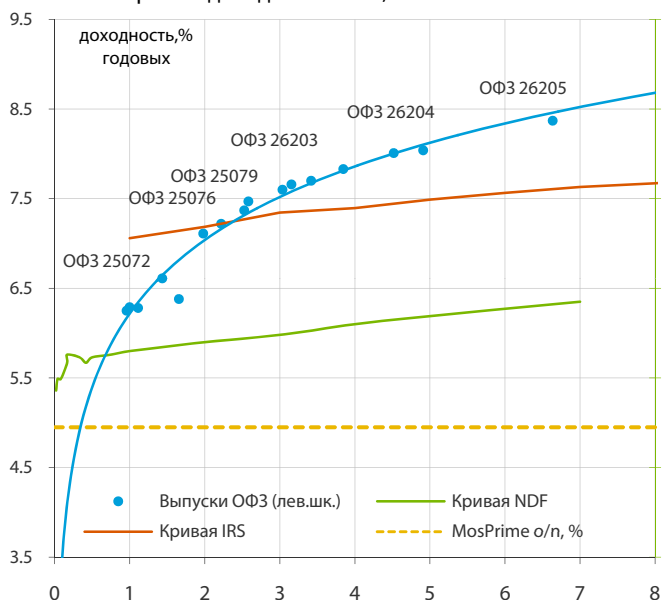
В результате по итогам дня ОФЗ отыграли все потери и закрылись с легким снижением доходности. Отскок не коснулся лишь коротких ОФЗ (с дюрацией менее 1,5 года), доходность которых выросла на 10-15 б.п. на фоне роста коротких ставок на МБК.

Сегодня поддержит котировки ОФЗ дальнейшее укрепление рубля до 35,07 руб. по корзине (-9 копеек) и снижения NDF5Y до 6,19% (-5 б.п.). На этом фоне спред ОФЗ 26204-NDF 5Y вновь расширился до 180-190 б.п. Однако сдерживающим фактором по-прежнему остаются высокие ставки по процентным свопам, которые отражают ухудшение ситуации с ликвидностью на рынке – индикативный спред ОФЗ 26204-IRS 5Y остается на уровне 60 б.п.

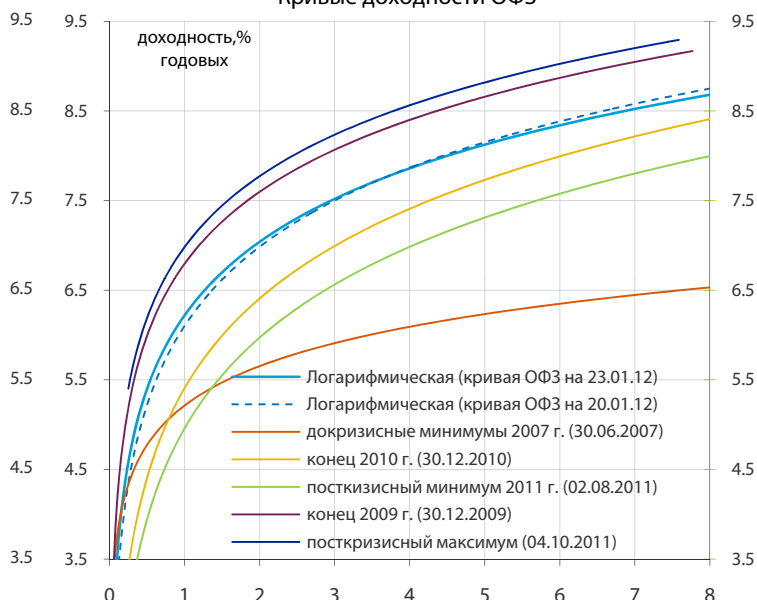
На этом фоне мы продолжаем ожидать консолидацию рынка ОФЗ на достигнутых уровнях при локальных попытках инвесторов частично зафиксировать прибыль.

Сегодня Минфин должен опубликовать ориентир к завтрашнему аукциону по ОФЗ 26206 (YTM 8,01%). Не ждем премии от Минфина, впрочем, как и высокого спроса на длинную 6-летнюю бумагу при текущей рыночной конъюнктуре.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 23.01.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

В корпоративном сегменте вслед за ОФЗ в понедельник инвесторы предприняли попытку зафиксировать прибыль, однако также были встречены покупками во второй половине дня. Сегодня неагрессивный рост рынка продолжается – инвесторы играют на сужение спредов к ОФЗ, несмотря на сохранение щедрых премий по первичному предложению.

Несмотря на вчерашние попытки фиксации прибыли, спрос на корпоративные облигации остается устойчивым. В первую очередь инвесторов интересуют бумаги с привлекательными спредами к ОФЗ и короткой дюрацией 1,0-1,2 года, что способствует продолжению достаточно устойчивого поступательного роста на долгом рынке.

Как мы уже отмечали, по сравнению с ОФЗ корпоративный сегмент рынка выглядит более интересно: с лета прошлого года спреды по I-II эшелону расширились на 80-100 б.п. к кривой госбумаг, что позволяет инвесторам получать привлекательную доходность при умеренном риске. В этом ключе наиболее привлекательно смотрятся банки II эшелона, где спреды достигают 250-300 б.п. к ОФЗ.

Вместе с тем мы продолжаем достаточно осторожно относиться к текущему росту, против которого играет крайне хрупкая ситуация в Европе, снижение рублевой ликвидности и премии по первичному предложению.

Что касается последнего фактора, то важным ориентиром для рынка будут итоги закрытия книги по новому выпуску ВТБ, БО-07, которое состоится 25 января (объявление аллокации – 26 января). Размещение с доходностью ниже объявленного диапазона (купон 8,0 - 8,25% (УТР 8,24 - 8,51%) годовых к оферте через 1 год) будет хорошим сигналом для инвесторов.

При этом Газпромбанк (Ваа3/BB+/-), видимо, решив действовать на опережение, открыл книгу заявок по

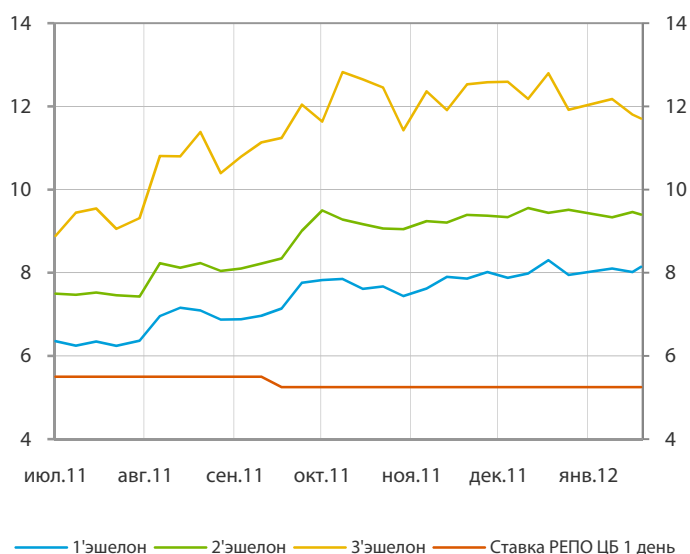
новому выпуску БО-03 с достаточно агрессивным прайсингом: индикативная ставка купона находится в диапазоне 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых к оферте через 2 года.

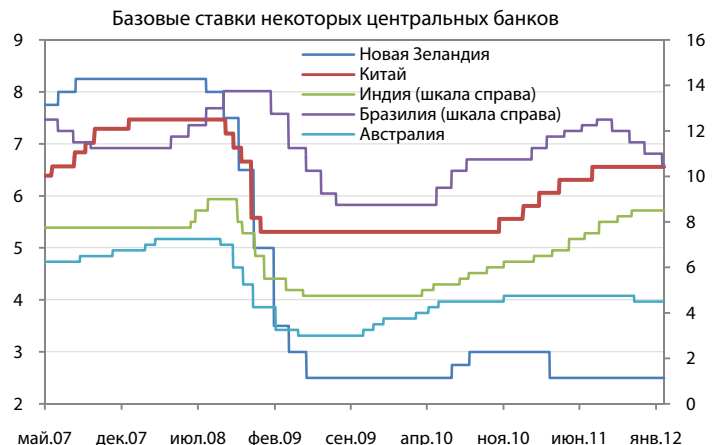
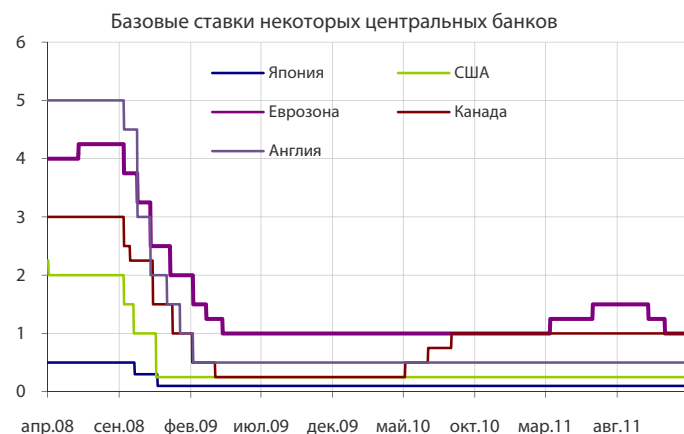
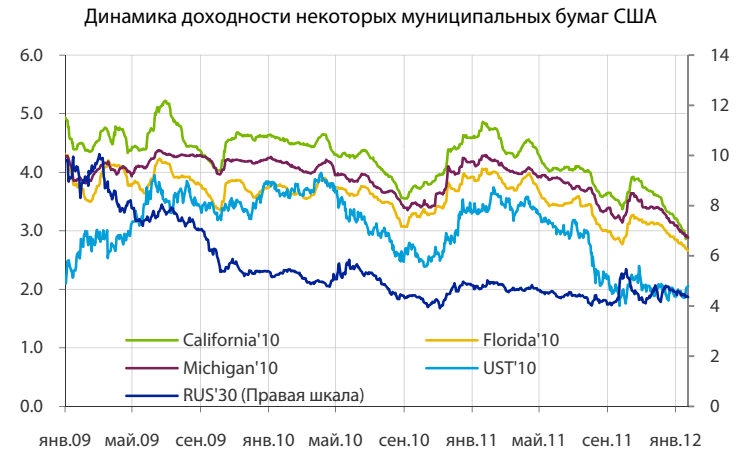
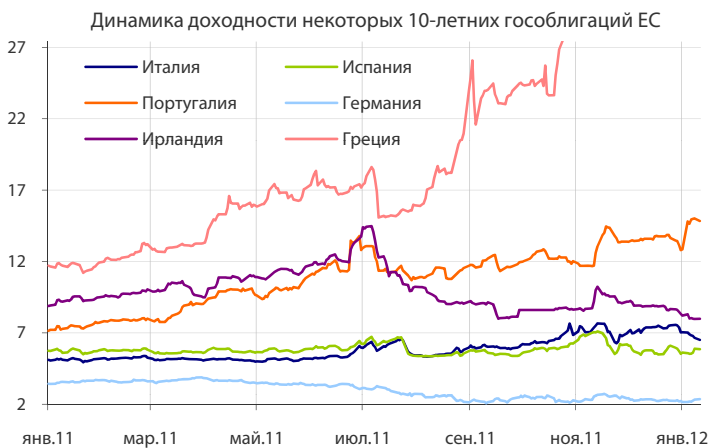
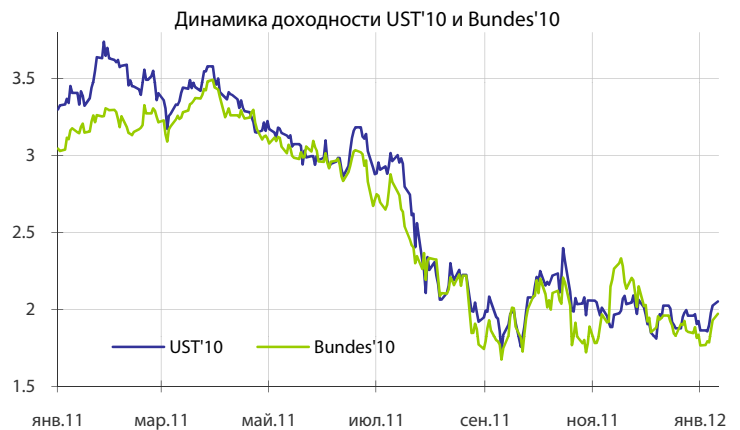
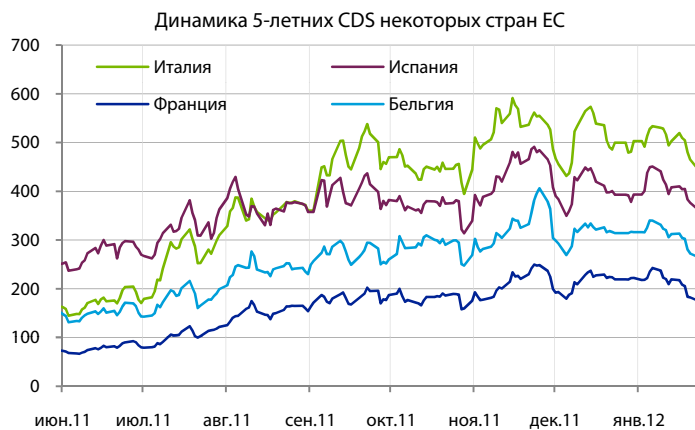
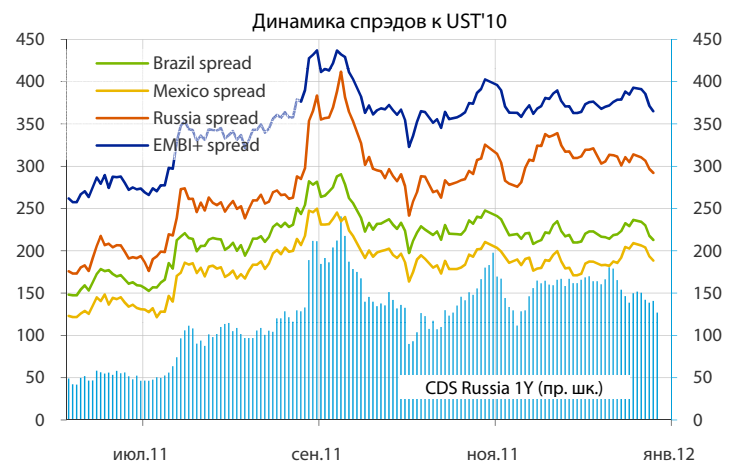
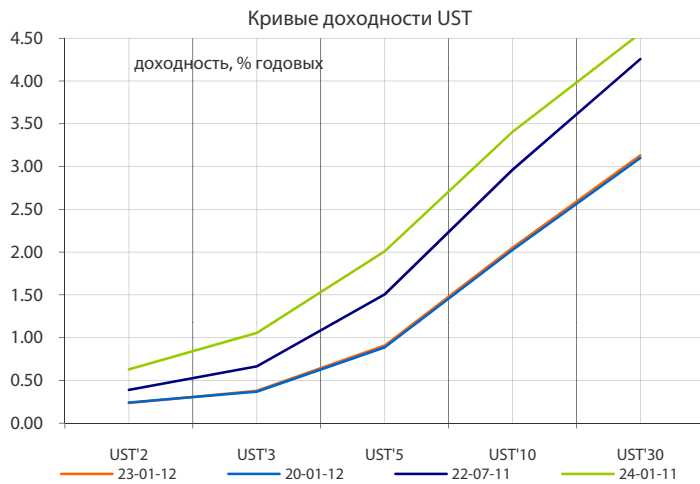
Данный ориентир предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 170-200 б.п. против 205-230 б.п. по годовому выпуску ВТБ, БО-07 и 235-285 б.п. по 2-летним облигациям ЕАБР, 01. В результате на текущий момент предложение Газпромбанка выглядит непривлекательно. Для принятия окончательного решения рекомендуем дожидаться параметров размещения годового выпуска ВТБ.

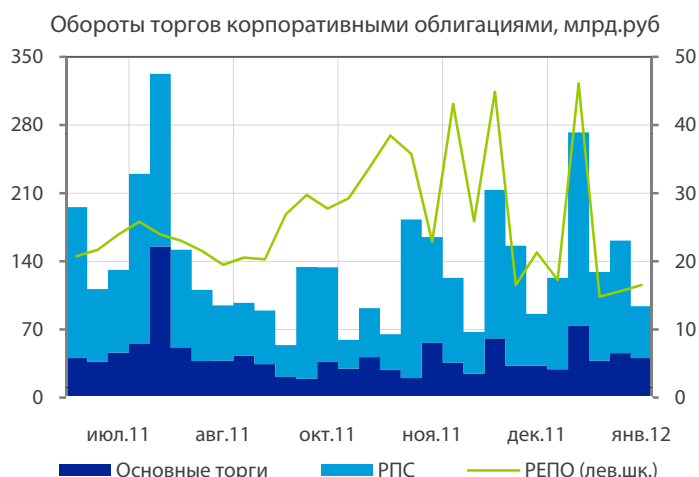
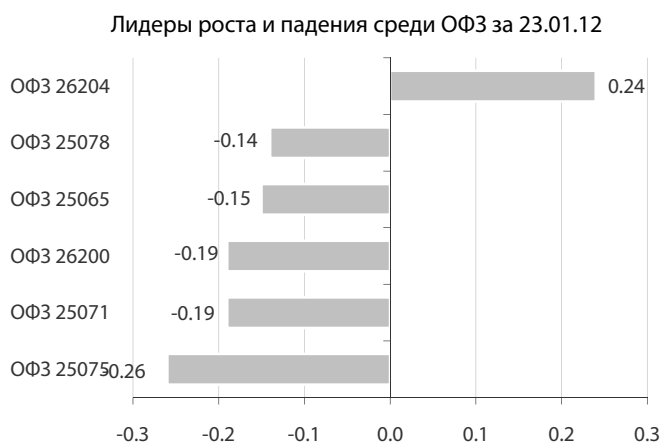
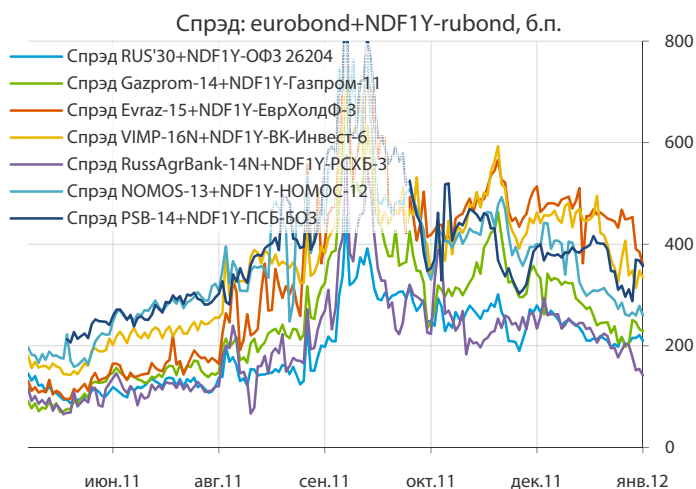
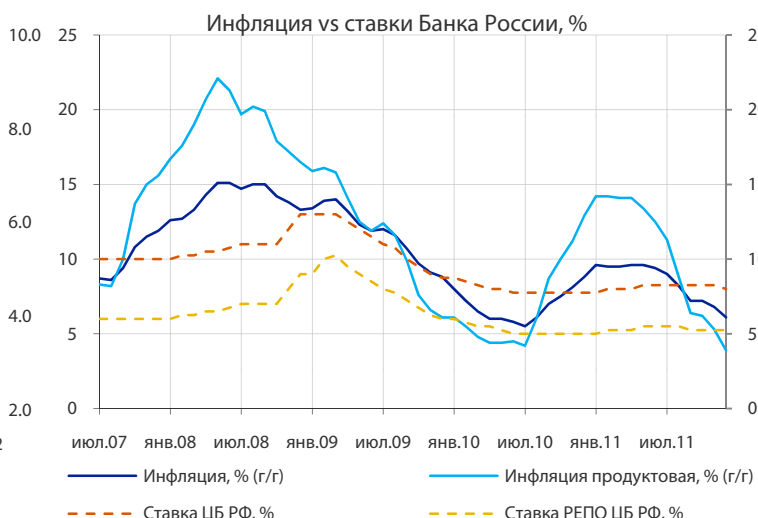
ВТБ-Лизинг Финанс (-/BBB/-) сообщил, что установил ставку 7-8 купонов по облигациям серии 08 в размере 7,8% годовых. Оферта по выпуску состоится 9 февраля. На текущий момент выпуск котируется около номинала, что при полугодовой оферте может дать доходность около 7,95% годовых. Отметим, что вчера наблюдался рост коротких ОФЗ на фоне ухудшения ситуации с ликвидностью, в результате чего доходность полугодовых бумаг выросла до 6,0% годовых.

На наш взгляд, в свете сохранения перспектив роста коротких ставок премия по доходности около 195-200 б.п. к ОФЗ, что сопоставимо с уровнем по материнскому банку ВТБ, выглядит достаточно скромно.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

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.
27 января 2012 г.	99.82	млн. руб.
□ Банк Стройкредит, БО-01	49.91	млн. руб.
□ Банк Стройкредит, БО-02	49.91	млн. руб.
28 января 2012 г.	29.74	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	29.74	млн. руб.
31 января 2012 г.	1 185.44	млн. руб.
□ ГМК Норильский никель, БО-03	523.50	млн. руб.
□ Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 01	42.38	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	47.37	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, БО-01	130.89	млн. руб.
□ НК Альянс, 03	243.10	млн. руб.
□ ОТП Банк, БО-01	198.20	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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.
01 февраля 2012 г.	10.00	млн. руб.
□ Газпромбанк, БО-03	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.

Погашения и оферты

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.	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, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
27 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.



Monday 23 января 2012 г.

- 11:45 Франция: Индекс делового климата
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие

Tuesday 24 января 2012 г.

- 07:30 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 52.6
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 49
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -2.2% м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда

Wednesday 25 января 2012 г.

- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 107.5
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116.8
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 98.9
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.1% к/к
- 15:00 Великобритания: Индекс деловой активности
- 15:15 Швейцария: Всемирный экономический форум 25-29 января
- 16:00 США: Изменение ипотечного кредитования
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 21:30 США: Решение ФРС по учетной ставке

Thursday 26 января 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Индекс активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 19:00 США: Опережающие индикаторы
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

Friday 27 января 2012 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 03:50 Япония: Розничные продажи
- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 13:00 Еврозона: Денежная масса М3
- 17:30 США: Динамика ВВП
- 17:30 США: Личное потребление
- 18:55 США: Потребительское доверие по версии университета Мичигана

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 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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru