

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «телекомы, транспорт и СМИ»

Рекомендуем продолжить накапливать бумаги I-II эшелонов, торгующиеся с существенной премией к рынку, а также облигациях III эшелона в рамках стратегии buy&hold.

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Ваа1/BBB): короткие и среднесрочные выпуски РЖД торгуются с премией около 40-60 б.п., что является докризисным уровнем спреда и не предполагает избыточной премии к рынку.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ВымпелКом-Инвест, 6, 7 (Ba3/BB/-) (95,25/10,01%/3,46**): спрэды бумаг ВымпелКома к кривой ОФЗ постепенно сужаются – среднесрочный выпуск серии 03 за неделю вырос практически на 2 фигуры, спред достиг рыночного уровня – 140 б.п. Привлекательными остаются длинные выпуски компании серии 6 и 7 – хотя котировки по бондам стоят достаточно широко (95,25-98,7), уровень бидов, по которому проходят сделки, выглядит интересно с доходностью около 10% годовых и премией к кривой ОФЗ 190 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (100,2/10,62%/1,59): рекомендуем накапливать ломбардную бумагу по цене ниже номинала, которая торгуется в широком спрэде bid/offer – 98,21/100,2. Выпуск торгуется в среднем на 150-200 б.п. выше уровня эмитентов реального сектора с рейтингом B+/B. Учитывая наличие в капитале сильного акционера (холдинг Интеррос), данный спред остается завышенным.
- Трансаэро, 1 (-/-/-) (99,28/13,81%/0,5): короткий выпуск Трансаэро также выглядит привлекательно с доходностью около 13% годовых, торгуясь ниже номинала, после падения цены на 2,5 фигуры в начале августа. Рекомендация – покупать в рамках стратегии buy&hold после выхода бумаги «с купона».

* - 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 25 октября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.23	3.00	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.50	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203,%	8.31	8.76	7.11	8.76	7.11
Libor \$ 3M,%	0.42	0.42	0.25	0.42	0.25
Euribor 3M,%	1.59	1.62	1.53	1.62	1.00
MosPrime 3M,%	6.78	6.80	4.27	6.80	3.74
EUR/USD	1.393	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	30.59	32.72	27.51	32.72	27.28

Мировые рынки

Вдохновленные прогрессом в переговорах лидеров стран ЕС и ожиданиями запуска QE3 в США инвесторы активно покупали рискованные классы активов. В целом в краткосрочной перспективе инвесторы по-прежнему сконцентрированы на европейских проблемах. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Суверенные евробонды развивающихся стран вчера отыгрывали ростом надежды на скорую локализацию долгового кризиса, связанную с прогрессом, достигнутым на прошедшем саммите лидеров ЕС. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Высокие ставки на денежном рынке препятствуют усилению спроса на госбумаги и рублевые облигации в целом – дневной оборот в госсекции вчера упал до локального минимума, составив 3 млрд. руб. При этом бумаги перекотировались практически без объемов, в результате чего кривая ОФЗ снизилась в пределах 5-10 б.п. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Активность в корпоративном сегменте в понедельник также была на крайне низком уровне. Многие бумаги I-II эшелонов по-прежнему торгуются с узкими докоррекционными спредами к ОФЗ – вчера ФСК при первичном размещении удвоила свой спред к кривой госбумаг, что может означать постепенный переход доходностей на новые уровни. [См. стр. 5](#)

Комментарии

ФСК ЕЭС, ВЭБ-лизинг, ЕАБР

[См. стр. 5](#)

Вчера

Вдохновленные прогрессом в переговорах лидеров стран ЕС и ожиданиями запуска QE3 в США инвесторы активно покупали рискованные классы активов. По итогам дня индекс широкого рынка США S&P 500 вырос на 1,29%, европейский Euro Stoxx прибавил 1,35%, немецкий DAX поднялся на 1,41%. Отрицательная корреляция с безрисковыми активами была несколько нарушена – инвесторы не слишком активно выходят из treasuries и bundes. Так по итогам дня доходность UST'10 и Bundes'10 выросла на 1 и 2 б.п. соответственно. Это указывает на то, что рынок по-прежнему учитывает существенные риски, исходящие из Еврозоны, впрочем, рост доходности американских государственных облигаций также сдерживает ФРС с программой "twist".

В Европе

Сложные механизмы принятия решений и несогласованность действий правительств отдельных стран затрудняют согласование плана выхода из кризиса. Кабинет министров Италии, от которого страны еврозоны на минувшем саммите потребовали до среды, когда пройдет решающий саммит еврозоны, одобрить меры по поддержке экономического роста и сокращению госдолга, по итогам экстренного заседания в понедельник не объявил о каких-либо принятых решениях. На этом фоне доходность десятилетних государственных облигаций страны вновь вплотную подобралась к максимуму в 6%, а спрэд к аналогичным гособлигациям Испании за два месяца расширился на 40 б.п. Берлускони в ответ заявил, что ни у кого не должно быть оснований для страхов в отношении третьей крупнейшей экономики Европы.

Также появилась информация о том, что расширение полномочий фонда EFSF может потребовать дополнительного времени для утверждения всеми членами ЕС. Камнем преткновения по-прежнему является механизм леввереджа EFSF, ожидается, что сегодня немецкие законодатели начнут обсуждение двух моделей структуры фонда, в одной из которых фонд будет гарантировать некоторую долю долговых обязательств стран еврозоны, а в другой предполагается привлекать капитал частных инвесторов.

Eurostat вчера опубликовал позитивные данные по росту промышленных заказов в еврозоне. По итогам августа число заказов выросло на 1,9%, тогда как рынок не ожидал изменения показателя. В годовом исчислении рост объема промышленных заказов в августе составил 6,2%. Рост промышленных заказов в 27 странах Евросоюза в августе оказался скромнее - 0,4%.

Данные по индексу деловых настроений в Германии и Франции (PMI) в октябре опустился ниже 50 пунктов, что указывает на снижение экономической активности.

Отметим, что снижение индекса в Германии не соответствовало ожиданиям рынка.

В США

Рынку акций США вчера оказала поддержку сильная корпоративная отчетность по итогам третьего квартала. Несмотря на рост аппетита к риску, доходность treasuries снижается несущественно. По итогам вчерашнего дня доходность в среднем опустилась на 1 б.п. по всей длине кривой.

Вчера Казначейство США сообщило, что рассматривает возможность предложить рынку новый вид государственных облигаций с плавающей ставкой впервые с введения TIPS в 1997 году. Подобный интерес указывает на то, что, несмотря на \$1,3 трлн бюджетного дефицита, правительство США оптимистично настроено относительно расширения крупнейшего рынка государственных облигаций. Вероятно, что продукт будет структурирован таким образом, чтобы привлечь инвесторов уверенных в том, что текущий цикл низких ставок и программ монетарного стимулирования приведет к всплеску инфляции в будущем.

Слухи о возможном введении дополнительных мер стимулирования экономики США вчера были поддержаны выступлением главы ФРБ Нью Йорка Уильямом Дадли, который подтвердил намерение ФРС предпринимать все усилия для поддержки экономики и не исключил возможность запуска новой программы покупки ипотечных бумаг. В свою очередь выступавший в тот же день глава ФРБ Далласа Ричард Фишер заявил, что инфляция не является проблемой для США в данный момент, более острым вопросом является уровень занятости.

Сегодня

В США обратим внимание на публикации индекса потребительской уверенности по итогам октября, августовских данных по ценам на недвижимость и индекса производственной активности ФРБ Ричмонда.

В целом в краткосрочной перспективе инвесторы сконцентрированы на европейских проблемах. Сегодня новую информацию может принести выступление главы рабочей группы министров финансов еврозоны Жан-Клода Юнкера в Цюрихе. Ждем завтрашнего дня и новых деталей европейского антикризисного плана.

Индикатор	24 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.28	0.44	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.09	1.53	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.23	3.00	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.27	4.32	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.50	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	226.20	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Суверенные евробонды развивающихся стран вчера отыгрывали ростом надежды на скорую локализацию долгового кризиса, связанную с прогрессом, достигнутым на прошедшем саммите лидеров ЕС. После того, как Brent поднялся выше \$110 за баррель, рыночная конъюнктура для сырьевых стран выглядит весьма позитивно.

Индекс EMBI+ вчера продолжил снижение, сузившись еще на 6 б.п. – до 361 б.п. при росте доходности UST'10 на 1 б.п. – в абсолютном выражении среднее снижение доходностей по евробондам развивающихся стран составило 5 б.п. Российская компонента индекса вчера выглядела лучше аналогов Бразилии и Мексики. Тем не менее мы отмечаем, что уровень в 360 пунктов по индексу EMBI+ при среднегодовом значении в 284 пункта отражает сохранение существенных рисков исходящих из еврозоны.

По итогам вчерашних торгов доходность индикативного выпуска RUS'30 снизилась на 6 б.п. - до 4,49% годовых. Доходность выпусков RUS'18 и RUS'28 опустилась б и 3 б.п. соответственно, до уровня 4,33% и 5,85%.

Мы ожидаем, что цены будут консолидироваться на текущем уровне в ожидании новостей из Европы.

успешном размещении еврооблигаций на сумму 225 млн швейцарских франков при первоначально запланированном объеме в 100 млн. Бумаги выпущены в форме loan-participation notes с погашением в 2015 году и купоном 5%. Алроса зондирует рынок с намерением предложить мировым инвесторам ECP, зарегистрированные в соответствии с правилом RegS, общий объем программы составляет \$1.3 млрд. Сегодня банк Русский стандарт проведет конференцию и инвесторами, рассматривая возможность размещения ECP.

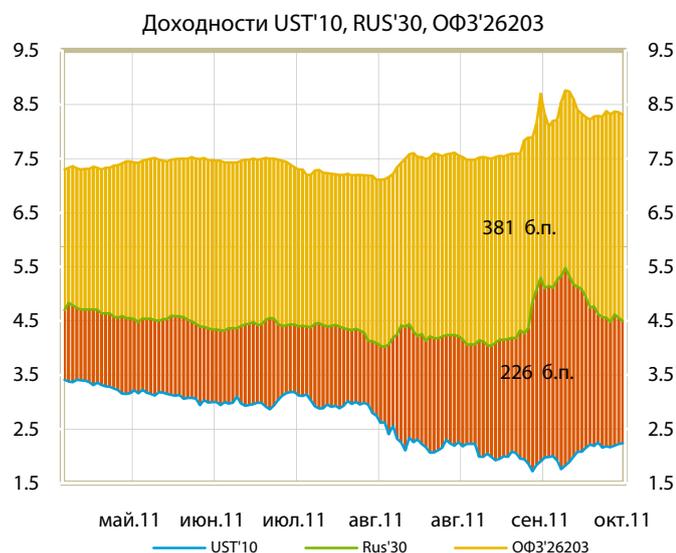
Вчера инвесторы покупали бумаги Vimpelcom-18, Vimpelcom-22, доходность данных выпусков опустилась до 8,4% и 8,8% соответственно. Покупки также наблюдались и в других секторах. Так подросли бумаги Alrosa-14 (YTM 5.7%) и Alrosa-20 (YTM 7.4%), сделки были по 108 и 102, при закрытии 108.375-108.625 и 102.25-102.75 соответственно.

Сегодня мы ожидаем увидеть некоторую консолидацию на рынке в преддверии очередного саммита ЕС. Также отметим, негативное влияние снижения прогноза по банковской системе РФ на «негативный» от рейтингового агентства Moody's.

Корпоративный сегмент

Оптимизм на рынках, подкрепленный заявлениями официальных представителей Евросоюза о достижении прогресса в разработке плана по борьбе с долговым кризисом в Европе, привел к росту спроса в корпоративных евробондах при росте активности торгов.

В сегменте корпоративных евробондов начал восстанавливаться рынок первичных размещений. Вслед за Газпромом, разместившим на прошлой неделе euro-commercial papers объемом 300 млн евро сверх уже размещенных 200 млн, ВТБ (BBB/Baa1/BBB) объявил об



Ситуация на денежном рынке

Напряженность на денежном рынке вчера была усилена приближающимися платежами акцизов и НДС, которые пройдут сегодня. Мы по-прежнему не видим перспектив улучшения ситуации с ликвидностью в ближайшее время.

Общий объем свободной ликвидности в банковской системе остается на уровне 800-1000 млрд. руб., который давно уже не является избыточным, что отражает ежедневный объем спроса на ликвидность ЦБ в размере 200-400 млрд. руб.

Вчера банки привлекли на аукционах прямого РЕПО в общем объеме почти 350 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,27% годовых. Ставка MosPrimeRate o/n в понедельник сформировалась на уровне 5,53% годовых.

Сегодня пройдет аукцион Минфина по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 80 млрд. руб. до 18.01.2012 г. Также состоится ломбардный аукцион ЦБ сроком на 1 неделю. ВЭБ 27 октября снова планирует разместить пенсионные накопления на депозитах банков в объеме до 20 млрд. руб. сроком на 152 дня.

Мы не ожидаем, что эти скромные объемы «длинной» ликвидности смогут как-то повлиять на ситуацию на рынке МБК – 26 октября банкам предстоит вернуть Минфину ранее размещенные депозиты на 145 млрд. руб.

Сегодня пройдет уплата акцизов и НДС за сентябрь, в результате чего напряженность на денежном рынке сохранится.

Отметим, что агентство Moody's изменило прогноз для банковской системы России на «негативный» со «стабильного» на фоне слабых перспектив мировой экономики и угрозы сокращения объема ликвидности в банковской системе, давления на качество активов и ослабления темпов роста объемов кредитования.

В целом, Moody's не сказало ничего неожиданного, однако устойчивая проблема с дефицитом ликвидности, видимо, начала формироваться уже сейчас. Мы считаем, что ЦБ и Минфин способны поддерживать приемлемый уровень ликвидности в банковской системе, однако данные объемы недостаточны для роста долгового рынка.

Облигации федерального займа

Высокие ставки на денежном рынке препятствуют усилению спроса на госбумаги и рублевые облигации в целом – дневной оборот в госсекции вчера упал до локального минимума, составив 3 млрд. руб. При этом бумаги перекотировались практически без объемов, в результате чего кривая ОФЗ снизилась в пределах 5-10 б.п.

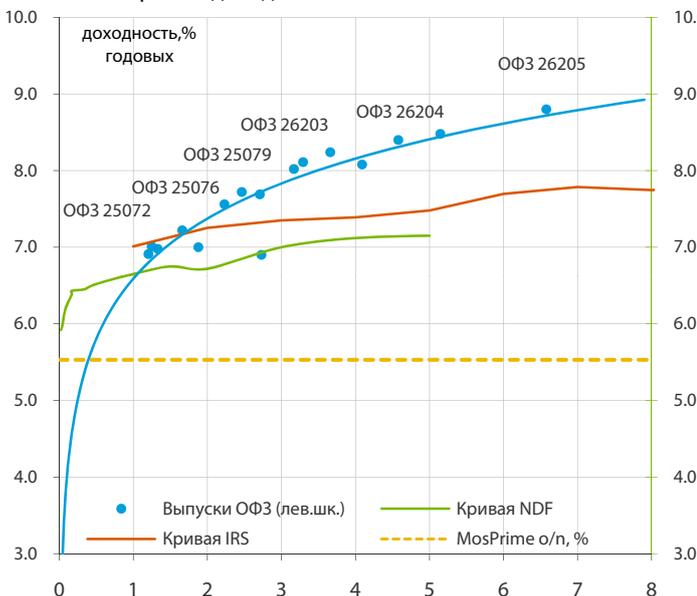
Как мы и ожидали, позитив с внешних рынков практически не затронул российские долговые рынки на фоне сохраняющейся напряженности на МБК.

Основной оборот в госсекции из скромных 3 млрд. руб. был сосредоточен в длинной части кривой в ОФЗ 25077 и 26203 (0,8 и 0,6 млрд. руб. соответственно).

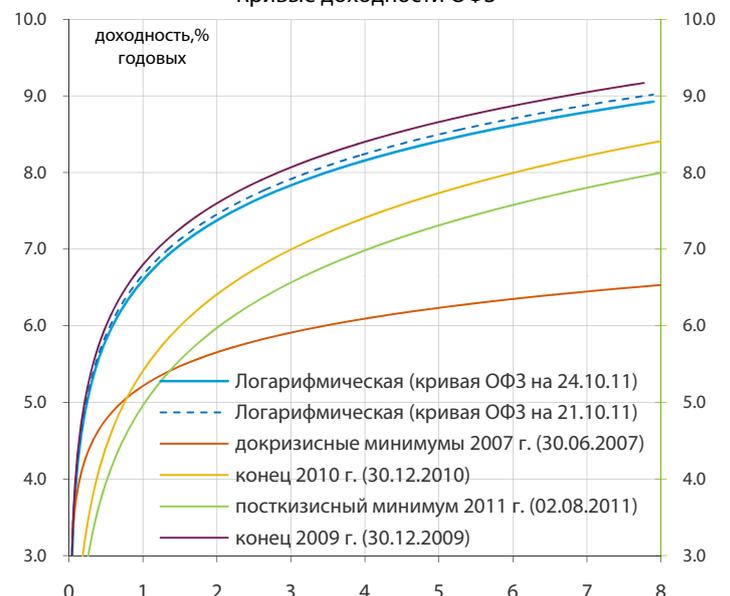
Позитивным моментом явилось укрепление национальной валюты, в результате чего ставки по свопам снизились – NDF 5Y снизилась на 19 б.п. (7,09%), IRS 5Y – на 9 б.п. (7,53%). Вместе с тем ОФЗ с дюрацией до 2 лет по-прежнему торгуются с отрицательным спредом к кривой IRS, что говорит о выраженной непривлекательности данных выпусков.

Сегодня высокие ставки на МБК сохраняются, в результате чего мы снова можем увидеть столь невыразительные торги в секторе ОФЗ. При этом не исключаем, что кривая госбумаг может снова перекотироваться чуть ниже на фоне продолжающегося роста рубля, который сегодня с утра тестирует уровень 35,82 руб. по корзине.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 24.10.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Активность в корпоративном сегменте в понедельник также была на крайне низком уровне. Многие бумаги I-II эшелонов по-прежнему торгуются с узкими докоррекционными спредами к ОФЗ – вчера ФСК при первичном размещении удвоила свой спред к кривой госбумаг, что может означать постепенный переход доходностей на новые уровни.

В корпоративном сегменте дневной оборот в понедельник составил 5,5 млрд. руб., из которого всего около 2,8 млрд. руб. пришлось на бумаги I-II эшелонов.

В целом доходности бумаг идут вслед за ОФЗ практически без объемов при сохранении узких спредов к бэнчмарку. Как уже не раз мы отмечали, что из «перекотировавшихся» бумаг рекомендуем обратить внимание на короткие выпуски Евраз, а также среднесрочные облигации ВымпелКома.

При этом вчера состоялось рыночное закрытие книги по выпуску I эшелона впервые после августовской коррекции. Как показало размещение, рыночный спрос лежит существенно выше текущих уровней доходности облигаций на вторичном рынке.

ФСК ЭЭС (Ваа2/BBB/-) вчера установило ставку 1-го купона облигаций 15-й серии объемом 10 млрд. руб. на уровне 8,75% годовых при оферте через 3 года. В результате при доходности выпуска на уровне 8,94% премия к кривой ОФЗ составляет 123 б.п. при докоррекционном уровне 60 б.п. (немногочисленные сделки на вторичном рынке по обращающемуся выпускам ФСК проходят с премией к ОФЗ на уровне 20-40 б.п.).

В результате ФСК фактически удвоила свой рыночный спред к ОФЗ, что вполне отражает текущую рыночную конъюнктуру. Ожидаем, что дисбаланс вторичного рынка будет постепенно сглаживаться, однако при сохранении боковика на рынке скорее ожидаем рост доходностей на вторичном рынке, нежели быстрого снижения доходностей «новых» облигаций.

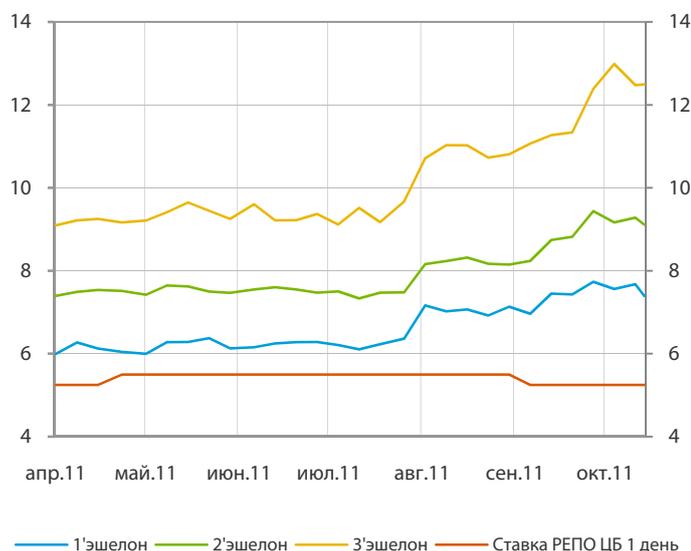
ВЭБ-лизинг (-/BBB/BBB) сегодня в 11:00 мск открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 8-й серии объемом 5 млрд. руб. Период сбора заявок закончится в 17:00 мск 27 октября. Техническое размещение 10-летних бондов на ФБ ММВБ предварительно намечено на 1 ноября. Ориентир ставки купона – 9,00 – 9,50% годовых, что соответствует доходности 9,20 – 9,73% годовых к оферте через 3 года.

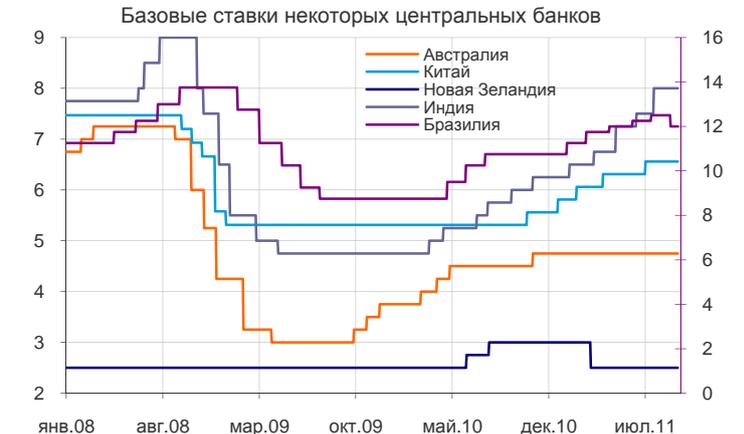
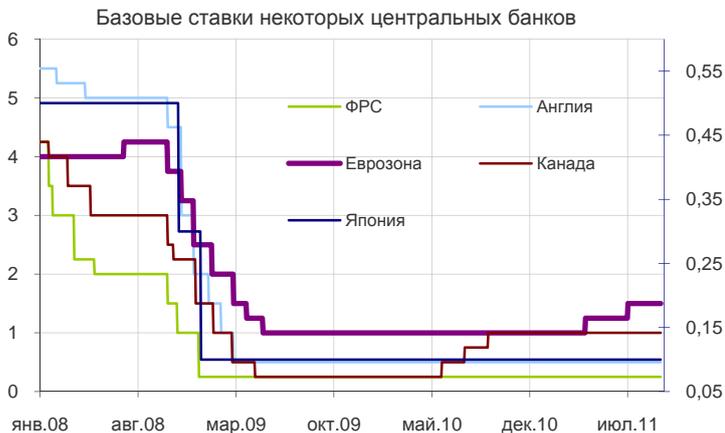
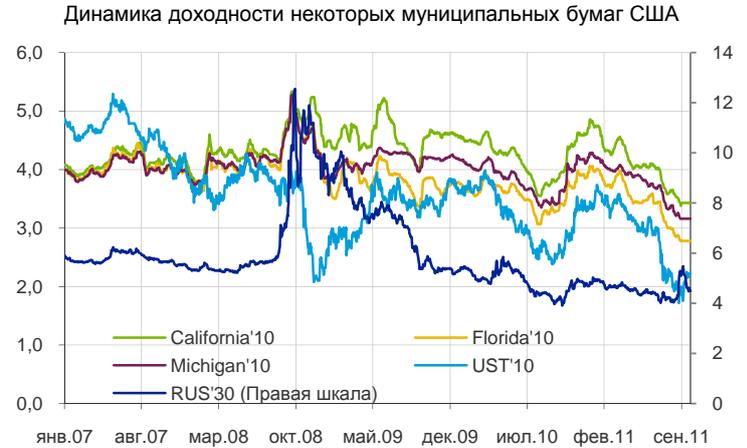
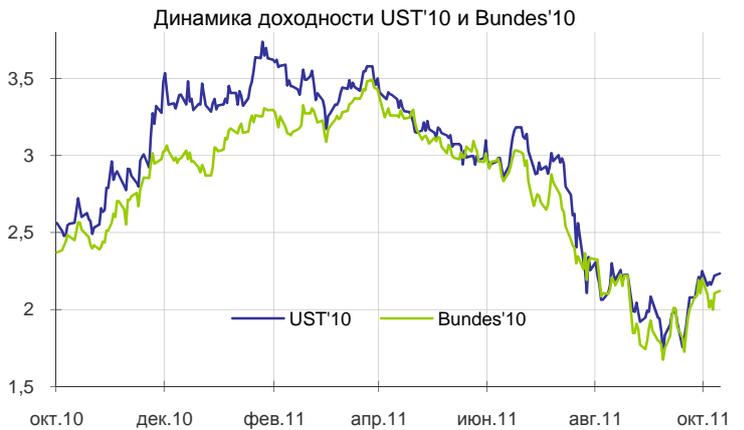
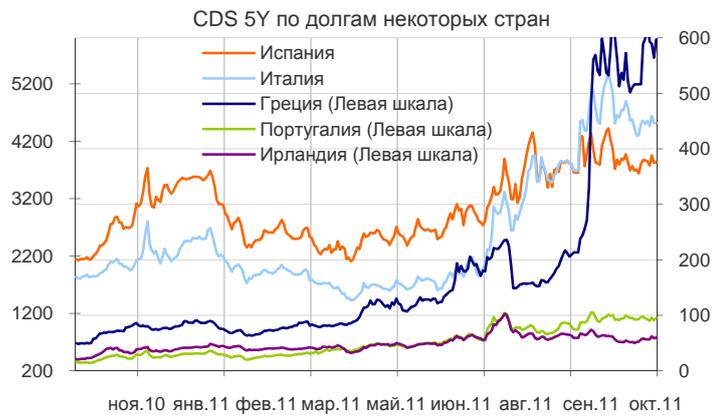
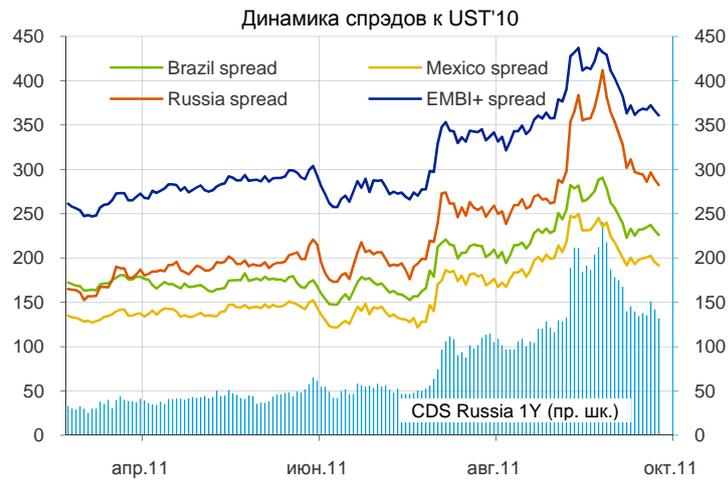
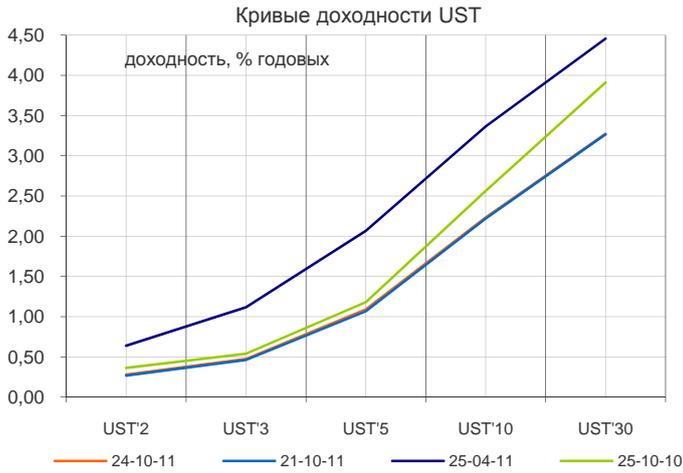
Данные уровни доходности предусматривают премию к ОФЗ на уровне 147-200 б.п. Отметим, что нижняя граница диапазона соответствует текущим рыночным уровням доходности для ВЭБ-лизинга (более длинные выпуски эмитента на вторичном рынке торгуются с премией к кривой госбумаг около 140-150 б.п.).

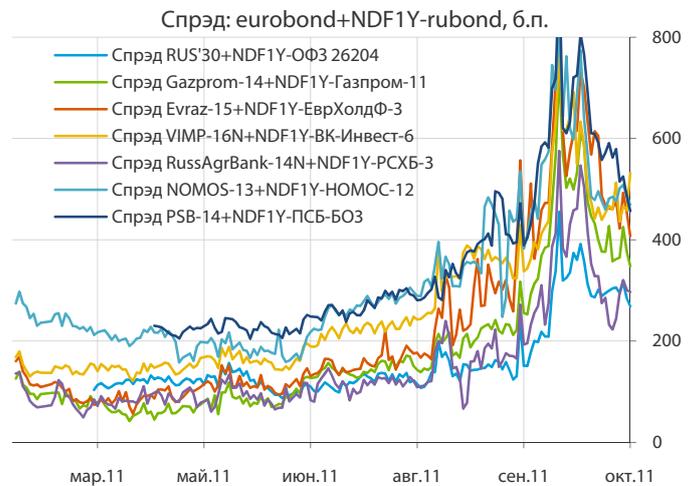
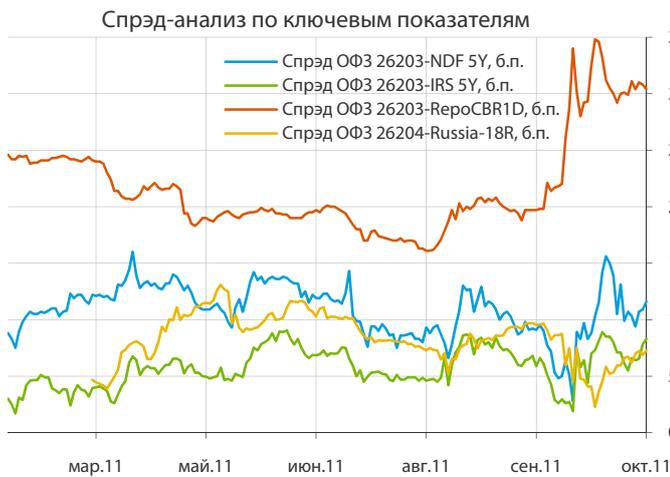
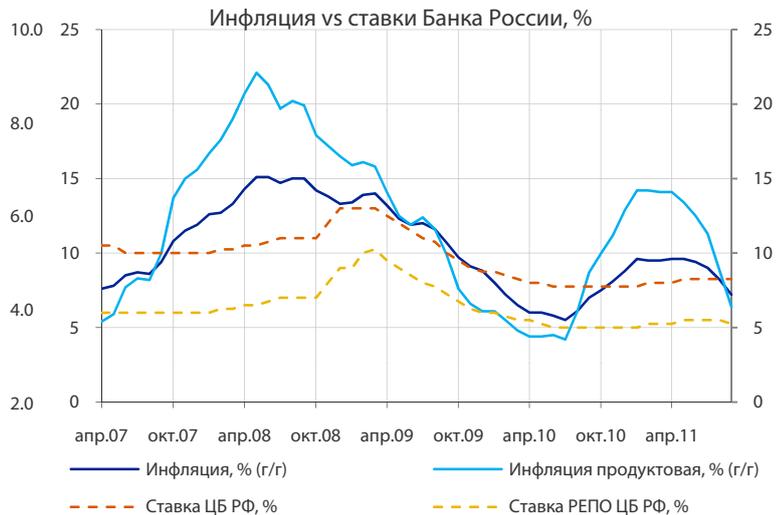
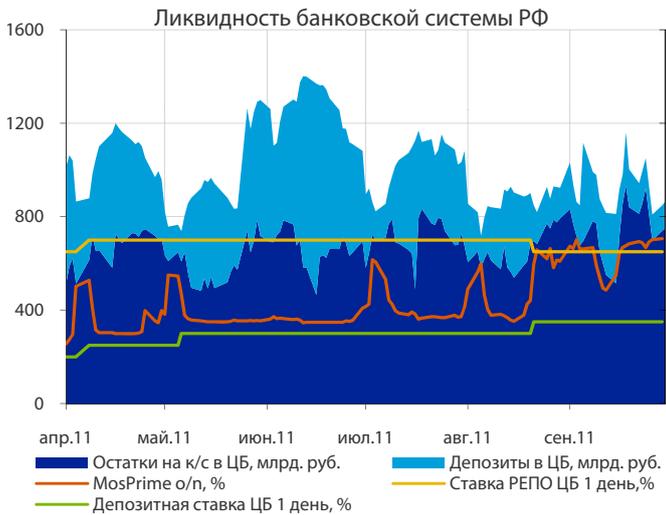
В результате для получения премии за первичное размещение рекомендуем участвовать в выпуске от середины текущего маркируемого диапазона ставки купона.

Евразийский банк развития (ЕАБР) (А3/BBB/BBB) определил ставки 5-8-го купонов облигаций 3-й серии на 5 млрд. руб. в размере 7,5% годовых. В результате премия к ОФЗ при данной ставке купона составит скромные 30 б.п. при следующей оферте через 2 года, что выглядит неинтересно – текущие спреды на рынке для банковских облигаций I эшелона составляют 80-120 б.п. Рекомендуем предъявить бумагу к оферте 03.11.2011 г.

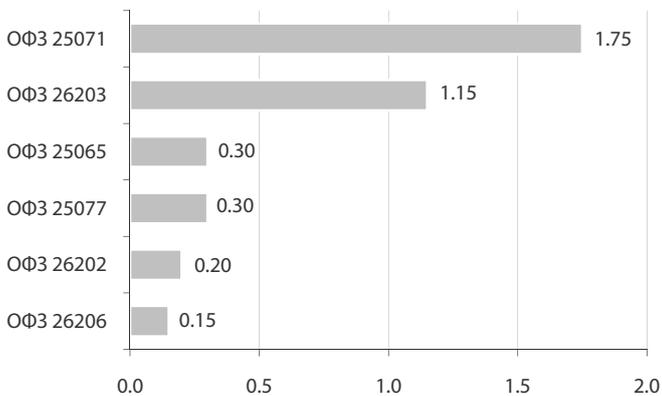
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







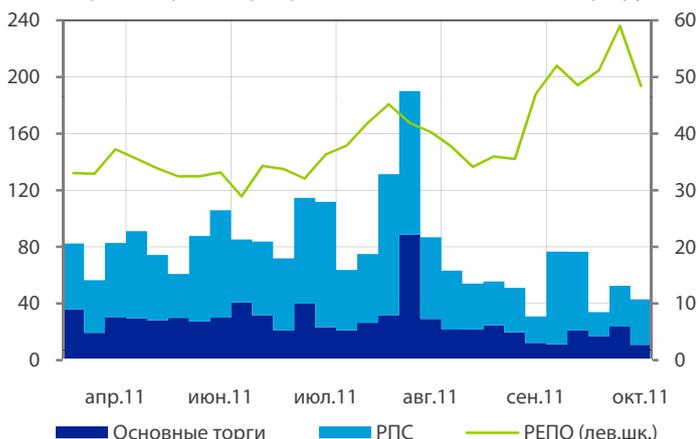
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 24.10.11



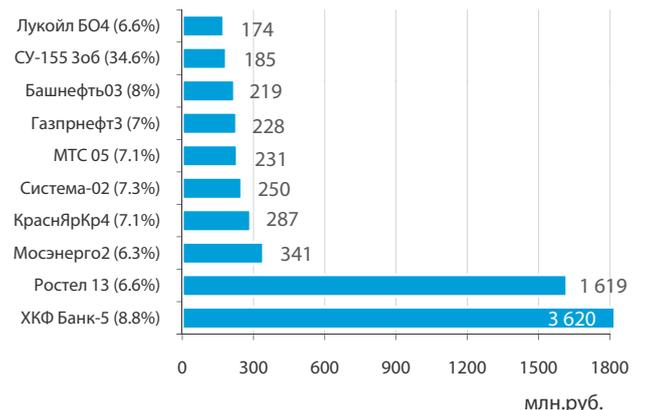
Лидеры и аутсайдеры 24/10/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 24/10/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

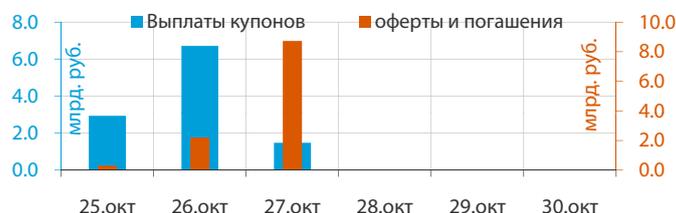
Дата	Сумма	Единица измерения
25 октября 2011 г.	2 932.13	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 03	118.17	млн. руб.
□ Внешэкономбанк, 06	393.90	млн. руб.
□ Внешэкономбанк, 08	516.15	млн. руб.
□ Газпром газэнергосеть, 02	89.76	млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, БО-02	112.20	млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, БО-03	123.42	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	27.48	млн. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 01	62.33	млн. руб.
□ МБРР, 03	54.24	млн. руб.
□ МТС, 02	386.40	млн. руб.
□ Магнит, БО-06	193.20	млн. руб.
□ ТД Колейка (ОАО), БО-01	71.04	млн. руб.
□ ТМК, БО-01	220.65	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-02	49.86	млн. руб.
□ ХКФ Банк, БО-01	53.70	млн. руб.
□ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.
□ ЧТПЗ, 03	319.12	млн. руб.
□ Югинвестрегион, 01	61.70	млн. руб.
26 октября 2011 г.	6 717.81	млн. руб.
□ Иркутская область, 31005	7.08	млн. руб.
□ Мечел, БО-03	243.10	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 05	73.80	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	34.47	млн. руб.
□ Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-01	60.59	млн. руб.
□ Россия, 26205	6 121.50	млн. руб.
□ ТРАНСАЭРО, 01	177.27	млн. руб.
27 октября 2011 г.	1 472.91	млн. руб.
□ Газпром, 08	174.50	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-01	203.05	млн. руб.
□ Кузбассэнерго-Финанс, 02	216.90	млн. руб.
□ Мечел, 04	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компан	94.98	млн. руб.
□ РБК (ранее РБК-ТВ Москва), 01	0.00	млн. руб.
□ РБК (ранее РБК-ТВ Москва), 02	0.00	млн. руб.
□ РБК (ранее РБК-ТВ Москва), 03	0.00	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 02	0.03	млн. руб.
□ Россия, 39004(ГСО-ФПС)	398.88	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 07	112.20	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 05	35.52	млн. руб.
28 октября 2011 г.	903.84	млн. руб.
□ БИНБАНК, 2	44.37	млн. руб.
□ ЕБРР, 08	0.70	млн. руб.
□ Технологии Лизинга Инвест, 01	74.17	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 07	187.00	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 09	199.20	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 11	398.40	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
25 октября 2011 г.	0.30	млрд. руб.	
□ Тензор-Финанс, БО-01	0.30	млрд. руб.	Оферта
26 октября 2011 г.	2.20	млрд. руб.	
□ Иркутская область, 31005	2.20	млрд. руб.	Погашение
27 октября 2011 г.	8.73	млрд. руб.	
□ Газпром, 08	5.00	млрд. руб.	Погашение
□ РФЦ-Лизинг, 02	0.13	млрд. руб.	Погашение
□ Кубанская Нива, 01	0.60	млрд. руб.	Оферта
□ МБРР, 03	3.00	млрд. руб.	Оферта
31 октября 2011 г.	3.00	млрд. руб.	
□ Ханты-Мансийский банк, 01	3.00	млрд. руб.	Погашение
02 ноября 2011 г.	5.90	млрд. руб.	
□ Югинвестрегион, 01	0.90	млрд. руб.	Оферта
□ Протек Финанс, 01	5.00	млрд. руб.	Погашение
04 ноября 2011 г.	2.10	млрд. руб.	
□ Терна-финанс, 02	1.50	млрд. руб.	Погашение
□ ИФК РФА-Инвест, 01	0.60	млрд. руб.	Погашение
07 ноября 2011 г.	2.00	млрд. руб.	
□ БИНБАНК, 2	2.00	млрд. руб.	Оферта
09 ноября 2011 г.	34.00	млрд. руб.	
□ Ростелеком - Урал, БО-01	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Банк Зенит, 03	3.00	млрд. руб.	Погашение
□ ОФЗ 25063	30.00	млрд. руб.	Погашение
11 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.	
□ Мечел, БО-01	5.00	млрд. руб.	Оферта
17 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.	
□ Ростелеком, 02	2.00	млрд. руб.	Погашение
□ Парнас-М, 02	1.00	млрд. руб.	Погашение
21 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.	
□ Внешпромбанк, 01	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ Пеноплэкс Финанс, 2	2.50	млрд. руб.	Оферта
22 ноября 2011 г.	0.70	млрд. руб.	
□ Энергомаш-Финанс, 01	0.70	млрд. руб.	Погашение
23 ноября 2011 г.	1.00	млрд. руб.	
□ Аладушкин Финанс, 02	1.00	млрд. руб.	Погашение

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
27 октября 2011 г.	12.30	млрд. руб.
□ Завод Ремпутьмаш, 01	2.30	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 15	10.00	млрд. руб.
01 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 08	5.00	млрд. руб.



Monday 24 октября 2011 г.

- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 49.7
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности Прогноз: 50
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для обрабатывающей промышленности
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 0.2% м/м
- 16:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго

Tuesday 25 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.1
- 12:30 Великобритания: Платежный баланс
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20 Прогноз: -3.6% \$ г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 46
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

Wednesday 26 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.5% м/м
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -9
- 15:00 Еврозона: Экономический саммит
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования Прогноз: -0.5% м/м
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.3 млн. м/м

Thursday 27 октября 2011 г.

- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -15
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

Friday 28 октября 2011 г.

- Великобритания: Индекс потребительского доверия от GfK
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

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