

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

Кредитный риск уровня «ВВ»*:

- ГЛОБЭКС, БО-02 (-/ВВ/ВВ) (100,0/10,14%/1,43**): 25 января выпуск прошел оферту; установлена новая ставка купона в размере 9,9% до конца срока обращения займа через 1,5 года. На текущий момент бумага торгуется около номинала при спреде к ОФЗ на уровне 350 б.п. и премии 80 б.п. к облигациям банков II эшелона с рейтингом на уровне «ВВ». На наш взгляд, выпуск выглядит привлекательно, учитывая крепкий кредитный профиль банка и наличие в капитале в качестве мажоритарного акционера ВЭБа.
- ОТП банк, БО-03 (Ва2/-/ВВ) (101,15/9,09%/0,75): на прошлой неделе бумага продолжила рост, в результате чего премия к кривой госбумаг сузилась с 400 б.п. до 320 б.п. Отметим, что по выпуску сохраняется премия к кривой банков II эшелона порядка 40 б.п., что выглядит справедливо на фоне сохраняющейся угрозы дальнейшего снижения рейтингов европейским банкам. Рекомендуем частично зафиксировать прибыль по выпуску БО-03 при сохранении спекулятивной позиции по более длинному выпуску БО-01 (92,5/11,8%/2,23), который предлагает премию к ОФЗ в размере 460 б.п.
- Русский стандарт, БО-01 (Ва3/В+/В+) (101,48/9,19%/0,77): выпуск торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 330 б.п. и 40 б.п. к кривой ХКФ Банка (Ва3/-/ВВ-). На наш взгляд, наличие спреда между облигациями розничных банков выглядит неоправданно; рекомендуем накапливать бонды Русского Стандарта.

Первичное предложение:

- Банк Зенит, БО-04 (Ва3/-/В+): предполагаемый диапазон доходности к оферте через 1 год составляет 9,20–9,41% (купон 9,0–9,2%) годовых. Ориентир доходности предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 300–320 б.п. и к собственной кривой – 20–40 б.п. Рекомендуем участвовать в выпуске на фоне закрытия книги по годовому выпуску ВТБ (Ваа1/ВВВ/ВВВ) ниже маркетируемого диапазона с премией к ОФЗ около 200 б.п.

* - 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

Четверг 26 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 \$ 3М, %	0.56	0.58	0.42	0.58	0.25
Euribor 3М, %	1.17	1.59	1.17	1.62	1.03
MosPrime 3М, %	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

Итоги заседания Комиссии по открытым рынкам (FOMC), опубликованные вечером, простимулировали спрос на рискованные классы активов благодаря усилению позиции «голубей» в составе Комиссии. В Германии вышли позитивные данные по индексу бизнес-климата IFO, продолжившего рост второй месяц кряду.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Намерение Комиссии по открытым рынкам США (FOMC) придерживаться мягкой монетарной политики в долгосрочной перспективе принесло оптимизм на рынки и продавало вниз доходности американских гособлигаций. При снижении доходности UST'10 на 7 б.п., спред по индексу EMBI+ расширился на 2 б.п. — до 359 пункта.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

После достаточно сильных результатов аукциона по размещению ОФЗ 26206 рынок госбумаг продемонстрировал рост. Спрос на бумаги также был поддержан сохраняющимся укреплением национальной валюты. Вместе с тем на фоне ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью данные движения даются рынку достаточно тяжело.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

ВТБ вчера закрыл книгу заявок по годовому выпуску облигаций ниже первоначального ориентира доходности практически без премии к рынку. Данный факт снижает риск негативного эффекта навеса первичного предложения для долгового рынка. Ожидаем сохранения умеренного оптимизма, однако сильных движений котировок не ждем.

[См. стр. 5](#)

Вчера

Итоги заседания Комиссии по открытым рынкам (FOMC), опубликованные вечером, простимулировали спрос на рискованные классы активов благодаря усилению позиции «голубей» в составе Комиссии. По итогам дня индекс широкого рынка США вырос на 0,87%. Торги в Европе носили не столь позитивный характер — индекс Eurostoxx опустился на 0,58%, немецкий DAX практически не изменился.

В Германии вышли позитивные данные по индексу бизнес-климата IFO, продолжившего рост второй месяц кряду. Публикация вполне соответствует восходящему тренду в индексах деловой активности (PMI) в ЕС и позволяет ожидать по меньшей мере стабилизацию спада темпов роста ВВП Евросоюза в I квартале и вероятное возобновление роста экономики Германии. На этом фоне Евро продолжил укрепляться, перешагнув уровень \$1,31. При этом рост вероятности введения QE3 от ФРС оказывал давление на доллар.

Ангела Меркель на своем выступлении на всемирном экономическом форуме в Давосе призвала представителей бизнеса запастись терпением и предоставить достаточно времени европейским политикам для того, чтобы согласовать антикризисные программы, а также выразила уверенность в том, что кризис будет преодолен.

На рынке европейских гособлигаций существенных движений не произошло, спреды доходностей периферийных стран к Bundes остаются стабильными, ниже среднего уровня за последние 3 месяца.

Рынок treasuries также отыгрывал намерение ФРС сохранять монетарную политику мягкой на протяжении длительного периода времени, по итогам вчерашнего дня кривая доходности в среднем опустилась на 5 б.п., доходность UST'10 опустилась на 7 б.п. — до 1,995%.

Итоги заседания FOMC

Согласно опубликованному вчера прогнозу, Комиссия по открытым рынкам США продлила ожидаемый период действия текущих сверхнизких процентных ставок с середины 2013 до как минимум конца 2014 года. В отчете Комиссии мы не увидели существенных изменений формулировок относительно перспектив роста экономики, улучшение аппетита к риску на мировых

рынках не нашло поддержки среди членов FOMC. Вместе с тем обращает на себя внимание изменение характеристики инфляционных рисков, формулировка в отчете по итогам предыдущего заседания — «ФРС уделит предельное внимание отслеживанию инфляционных ожиданий» — сменилась кратким определением: «инфляция подавлена». На пресс-конференции Бен Бернанке высказался о QE3 как о вероятном событии. Принимая во внимание текущую слабость рынка недвижимости, новая программа может быть направлена на скупку ипотечных облигаций. Разумеется, председатель Комиссии напрямую не заявлял о введении QE, однако из его высказываний можно сделать вывод, что планка изменения темпа экономического роста либо инфляции для включения программы сравнительно невысока. ФРС ставит своей целью стимулировать экономику для достижения целевого уровня безработицы в диапазоне 5,2-6% при стабильном уровне цен (целевой PCE — 2%). Помимо прочего, монетарная политика оказывает влияние на валютные курсы, слишком дорогой доллар не в интересах США, вероятно, что беспрецедентный спрэд в динамике изменения балансов ЕЦБ и ФРС, наметившийся в последние месяцы, может стать еще одним фактором в пользу запуска программы скупки активов.

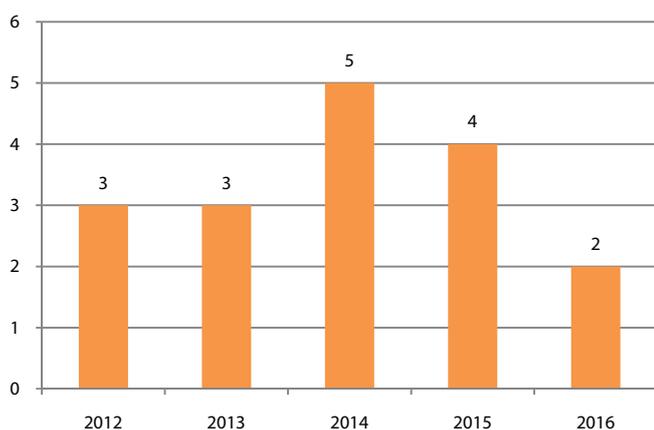
Сегодня

В США ожидаем важные декабрьские данные по заказам на товары длительного пользования и инвестиционные товары, также будут опубликованы недельные данные по рынку труда и статистика по продажам новых домов в декабре.

В Европе выйдут страновые данные по потребительской уверенности в январе. Ангела Меркель встретится с премьер-министром Испании в Берлине, а МВФ проведет регулярную пресс-конференцию.

Также сегодня продолжатся переговоры по реструктуризации греческого долга перед частными кредиторами. Очевидно, что вопрос лежит в политической плоскости, и здесь трудно предполагать какие-либо решения.

Прогноз времени изменения текущей базовой ставки ФРС
(число голосов членов FOMC)



Индикатор	25 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.31	0.22	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.79	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.00	2.40	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.15	3.46	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.33	4.82	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	233.10	295.80	185.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

Намерение Комиссии по открытым рынкам США (FOMC) придерживаться в долгосрочной перспективе мягкой монетарной политики принесло оптимизм на рынки и продавало вниз доходности американских гособлигаций. При снижении доходности UST'10 на 7 б.п., спрэд по индексу EMBI+ расширился на 2 б.п. — до 359 пункта.

Российская компонента индекса EMBI+ отставала от широкого рынка и крупнейших конкурирующих экономик. Так, спрэд составляющей России расширился на 2 б.п., спрэды Бразилии и Мексики за тот же период сузились на 3-4 б.п. соответственно.

Кривая российских суверенных евробондов опустилась по всей длине в среднем на 4 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,36%), подрос на 35 б.п., закрывшись на уровне 117.675-117.8.

Сохраняется позитивная динамика на рынке CDS российских суверенных обязательств. CDS спрэд по 5-летнему контракту сузился на 2 б.п. — до 230 б.п., стоимость годовой страховки опустилась на 5 б.п. — до 121 б.п.

Сегодня рынок продолжит отыгрывать итоги заседания FOMC. Таким образом, мы можем ожидать дальнейшего сужения спрэдов в евробондах развивающихся стран.

Корпоративный сегмент

В корпоративных евробондах российских компаний преобладала позитивная динамика, рост в большинстве ликвидных выпусков составил 20-25 б.п. Спрэды сузились в нефтегазовом секторе и в квазисуверенных банках, но несколько расширились в высокодоходных выпусках, в облигациях частных банков в особенности.

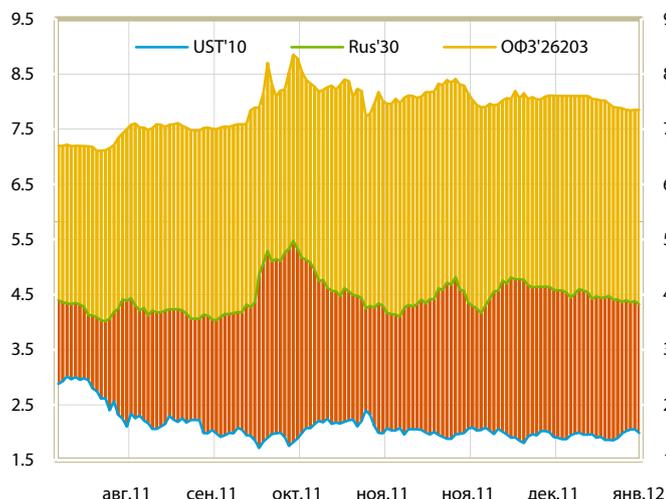
Кривая Vimpelcom резко пошла вниз после заявления министра финансов Алжира о том, что соглашение о выкупе 50% местного оператора Djezzy будет подписано до конца марта, что должно позитивно сказаться на кредитном качестве эмитента. Все выпуски евробондов Vimpelcom подорожали на 1-1,5 п.п. По итогам дня VIP-22 (YTM-8,73%) стоил 91,6-92,18, спрэд к MOBTEL-20 (YTM-6,66%) сократился на 10 б.п.

Транснефть (BBB/Ваа1/—) заявила о том, что рассматривает возможность досрочного выкупа еврооблигаций на сумму в \$4 млрд., что лишь немного меньше объема эмиссии всех евробондов компании.

Одновременно «Ведомости» сообщили о том, что Минфин намеревается облагать налогом процентные платежи в адрес SPV-компаний фактических эмитентов еврооблигаций российских компаний. Законопроект может крайне негативно сказаться на перспективах внешних заимствований российских компаний.

Вместе с тем Герман Греф (Сбербанк) считает нынешнюю конъюнктуру международных рынков благоприятной для размещения евробондов.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

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
01 февраля 2012 г.		24.53 USD,mln
□ GAZPRU-20	Выплата купона	20.45 USD,mln
□ BKMOSC-13_SGD	Выплата купона	3.18 SGD,mln

Ситуация на денежном рынке

После уплаты налогов и возврата депозитов Минфину объем свободной ликвидности банков и чистая ликвидная позиция банковской системы обновили очередные минимумы текущего года. Снижения ставок на МБК пока не ожидаем – ЦБ продолжает «придерживать» ликвидность (лимит на сегодняшний аукцион РЕПО – 50 млрд. руб.).

Вчера прошел предпоследний налоговый платеж в январском налоговом периоде, а Минфину был возвращен очередной крупный транш по ранее выданным депозитам (171 млрд. руб.). Подводя предварительные итоги января, можно констатировать, что практически весь эффект поступления бюджетных средств в банковскую систему в конце декабря 2011 г. уже нивелирован – для возвращения показателей ликвидности к стрессовым уровням второй половины прошлого года хватило менее месяца.

Так, объем свободной ликвидности снизился до 787 млрд. руб., обновив в очередной раз минимум с начала декабря прошлого года, а чистая ликвидная позиция банковской системы ушла в отрицательную зону до 511 млрд. руб. – минимума с конца декабря 2011 г. На этом фоне индикативная ставка MosPrime-Rate o/n продолжила восхождение к уровню 5,85% годовых, вновь превысив минимальную ставку аукционного РЕПО ЦБ (5,25%).

Явной поддержки денежного рынка Банком России не наблюдается – лимиты по РЕПО были увеличены лишь незначительно: с 10 до 50 млрд. руб. Кроме того, зампред Банка России Алексей Улюкаев заявил, что, несмотря на текущее снижение инфляции, он ждет сильного инфляционного давления во II полугодии т.г. и не видит оснований для снижения ставок в ближайшее время. Данное заявление лишь подтвердило наши ожидания сохранения ставок на текущем уровне как минимум до конца I квартала, что сохранит напряженность на денежном рынке в ближайшее время.

Облигации федерального займа

После достаточно сильных результатов аукциона по размещению ОФЗ 26206 рынок госбумаг продемонстрировал рост. Спрос на бумаги также был поддержан сохраняющимся укреплением национальной валюты. Вместе с тем на фоне ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью данные движения даются рынку достаточно тяжело.

Вчера Минфин провел аукцион по размещению ОФЗ 26206 на 20 млрд. руб., разместив практически весь предложенный объем при спросе 41,269 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 8,04% годовых при верхней границе предварительного диапазона размещения 8,05%.

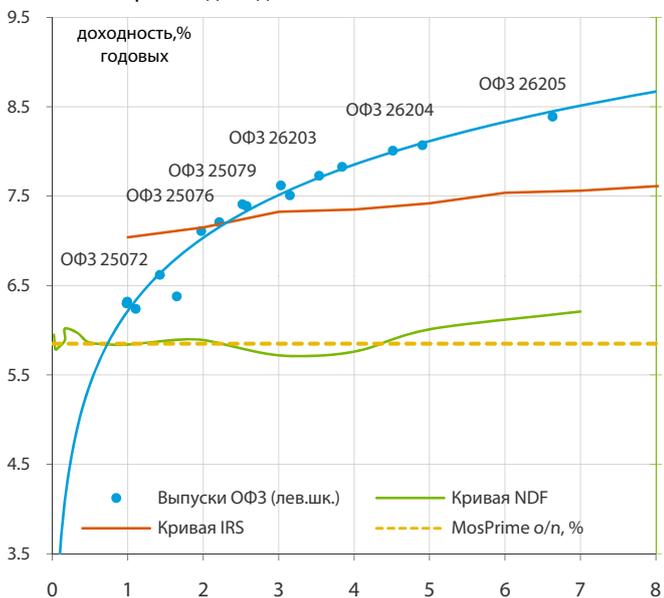
Сохранение высокого спроса на аукционе по достаточно длинной бумаге (дюрация выпуска 4,51 года) спровоцировала покупки госбумаг на вторичном рынке, в результате чего кривая госбумаг снизилась еще на 2-5 б.п. по длинным ОФЗ. Однако короткие выпуски остаются под давлением из-за ухудшения ситуации с ликвидностью и ростом ставок МБК.

Позитивным фактором для ОФЗ стало укрепление рубля, который достиг очередного максимума – стоимость корзины опустилась до 34,82 руб. (-16 коп.); с утра уже протестирован уровень 34,60 руб.

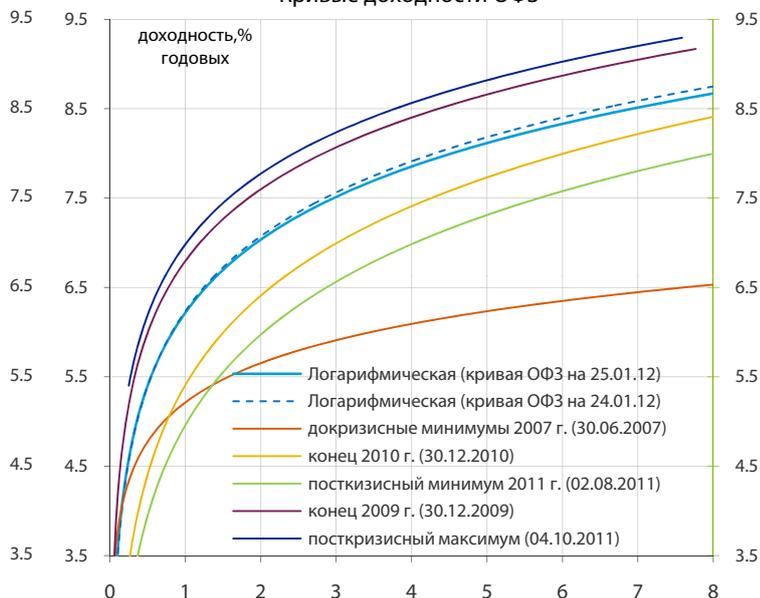
На этом фоне 5-летний NDF снизился на 17 б.п. – до 6,01%, а спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y превысил 200 б.п. При этом на фоне роста ставок на денежном рынке IRS 5Y показал снижение лишь на 2 б.п. – до 7,42% при сохранении узкого спреда ОФЗ 26204-IRS 5Y на уровне 66 б.п.

Мы уже отмечали, что кривая ОФЗ подошла к сильному уровню сопротивления, от которого она корректировалась уже несколько раз, начиная с сентября 2011 г. На текущий момент на фоне очередного обострения ситуации с ликвидностью пробитие данного уровня будет сильно затруднено, хотя при позитивном внешнем фоне и укреплении рубля попытки, безусловно, будут.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 25.01.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

ВТБ вчера закрыл книгу заявок по годовому выпуску облигаций ниже первоначального ориентира доходности практически без премии к рынку. Данный факт снижает риск негативного эффекта навеса первичного предложения для долгового рынка. Ожидаем сохранения умеренного оптимизма, однако сильных движений котировок не ждем.

Как мы отмечали накануне, размещение нового выпуска **ВТБ, БО-07 (Ваа1/BBB/BBB)** может стать показательным для рынка, задав тон последующим размещениям. Вчера книга по выпуску, как и ожидалось, была закрыта ниже первоначального ориентира (купон 8,0 - 8,25% (УТР 8,24 - 8,51%) годовых). Ставка купона была установлена на уровне 7,95% годовых, что соответствует доходности 8,19% годовых и премии к ОФЗ – 200 б.п. В результате премия к рынку оказалась минимальной – не более 5 б.п. (на рынке годовой выпуск ВТБ, БО-06 торгуется с премией к кривой госбумаг 195 б.п.).

Сегодня бумага котируется чуть выше номинала (100,0-100,1), однако заметного роста бумаги мы пока не ожидаем. В целом успешное размещение выпуска ВТБ практически без премии к рынку снижает риски дальнейшей активизации первичного предложения.

Сегодня оптимизм на долговом рынке сохраняется, однако торговая активность по-прежнему остается в коротких бумагах с дюрацией до 1,5 лет. Мы продолжаем достаточно осторожно оценивать перспективы дальнейшего роста рынка облигаций и сохраняем рекомендацию по частичной фиксации прибыли и выходу в cash для участия в новых размещениях.

Основным препятствием для продолжения роста рынка является вновь обострившаяся проблема рублевой ликвидности. Пока, с одной стороны, ЦБ не спешит поддерживать рынок МБК, а с другой – сохранение

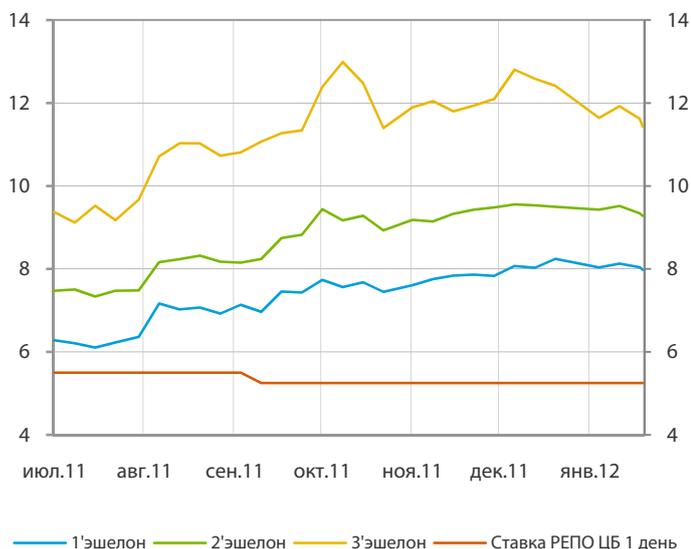
европейских рисков заставляет иностранных инвесторов обходить стороной развивающиеся рынки.

Решение проблем Греции может вызывать новую волну оптимизма на рынках и постепенный возврат нерезидентов в российские активы, что одновременно способствовало бы решению проблемы с ликвидностью в банковской системе.

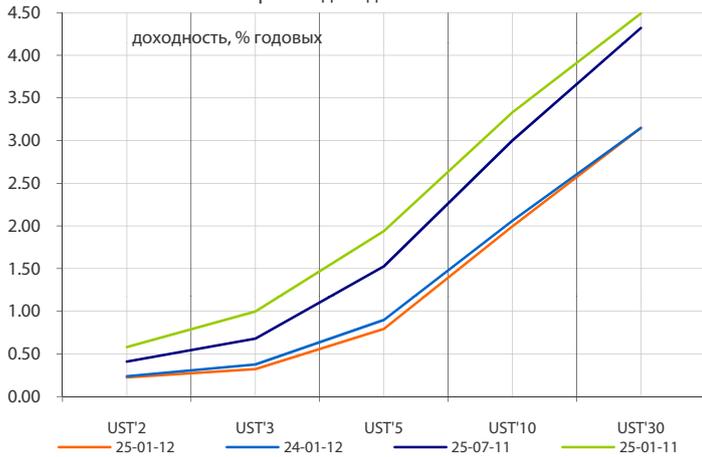
Однако на текущий момент мы не рекомендуем увеличивать дюрацию портфелей облигаций (открытие позиций по длинным бумагам возможно лишь в рамках спекуляций).

Также остается привлекательным участие в новых размещениях с привлекательными параметрами. В частности, рекомендуем обратить внимание на новый займ **ЕАБР, 01 (А3/BBB/BBB)**, который маркируется с купоном 9,00-9,50% (УТР 9,31-9,84%) годовых при 2-летней оферте. Рекомендуем участвовать в новом выпуске ЕАБР, 01 примерно от середины объявленного диапазона доходности. Это позволит получить премию от 35 б.п. к выпуску ЕАБР, 03, а также около 60 б.п. к текущей кривой ВТБ.

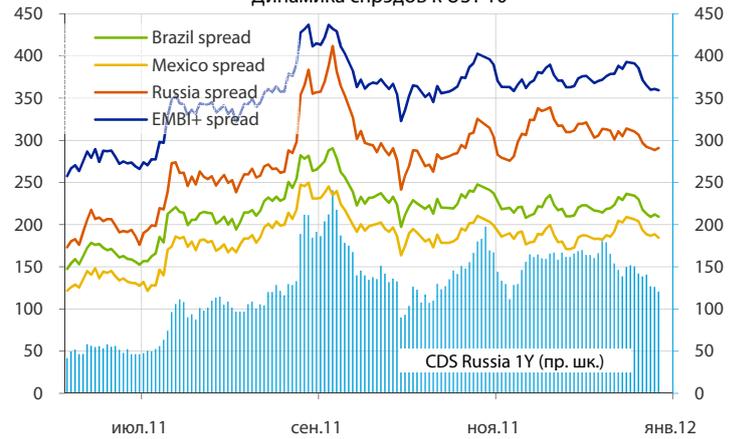
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Кривые доходности UST



Динамика спредов к UST'10



Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



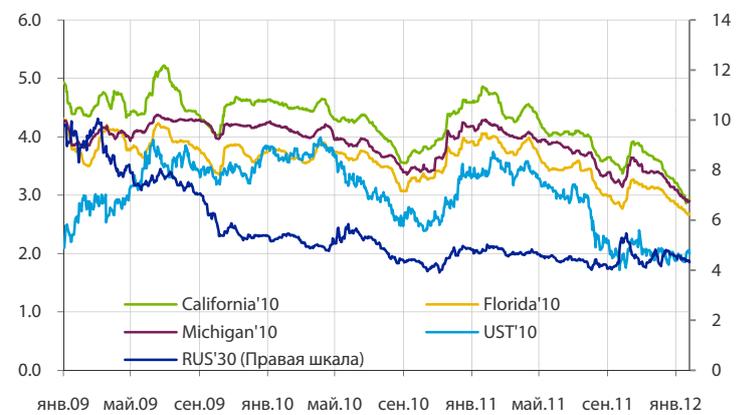
Динамика доходности UST'10 и Bundes'10



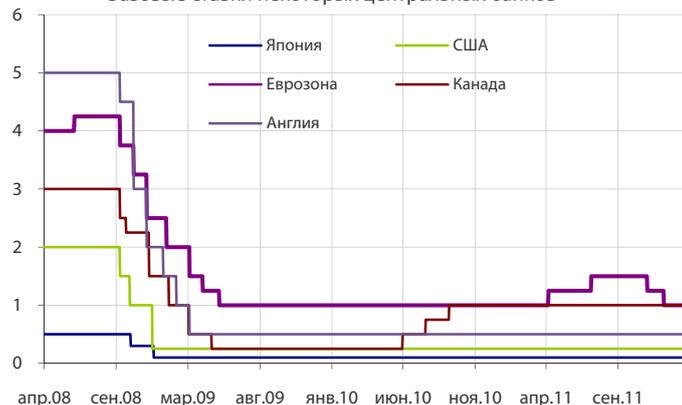
Динамика доходности некоторых 10-летних гособлигаций ЕС



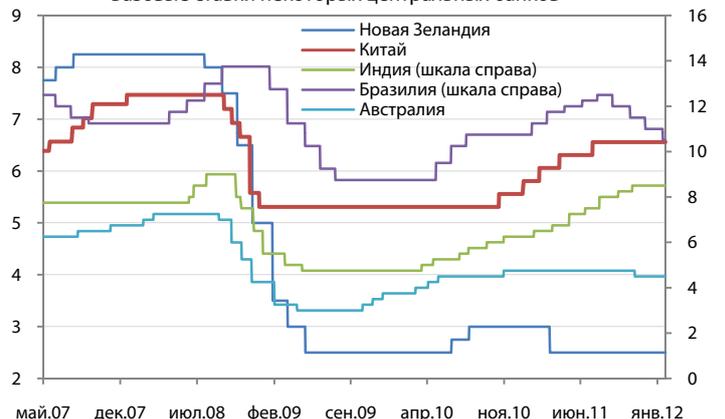
Динамика доходности некоторых муниципальных бумаг США

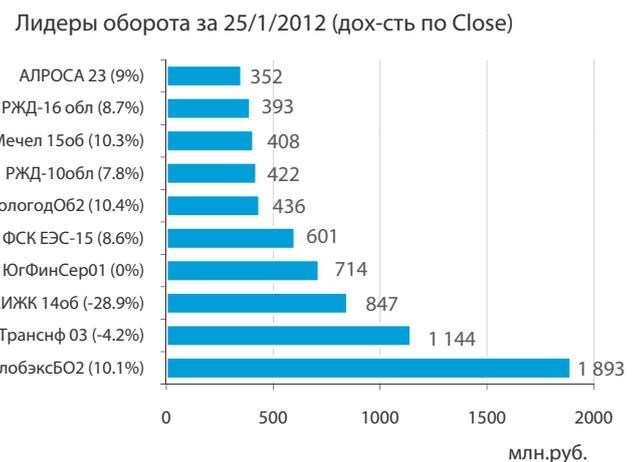
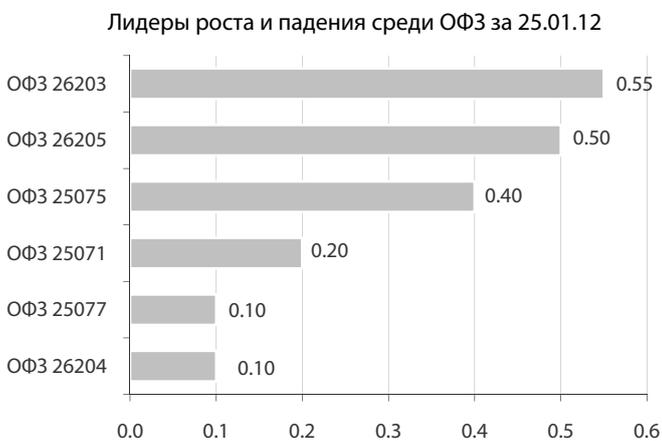
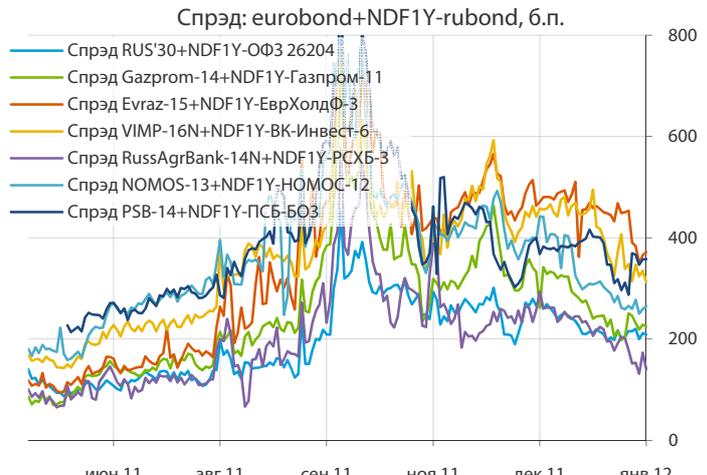
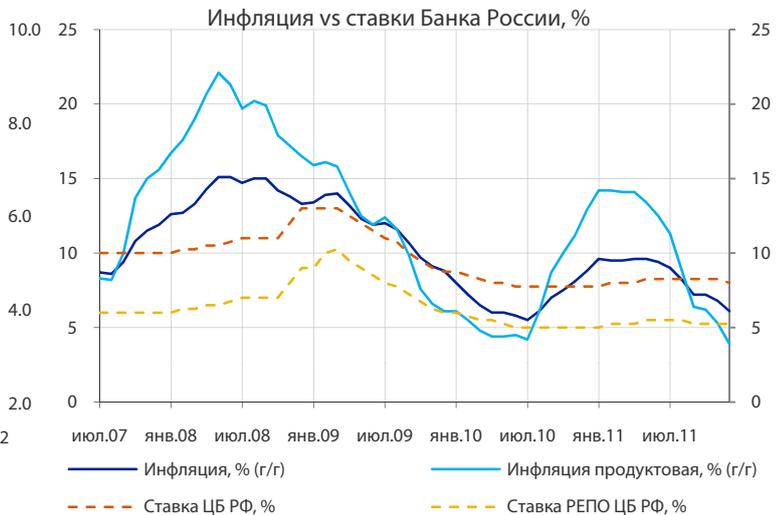
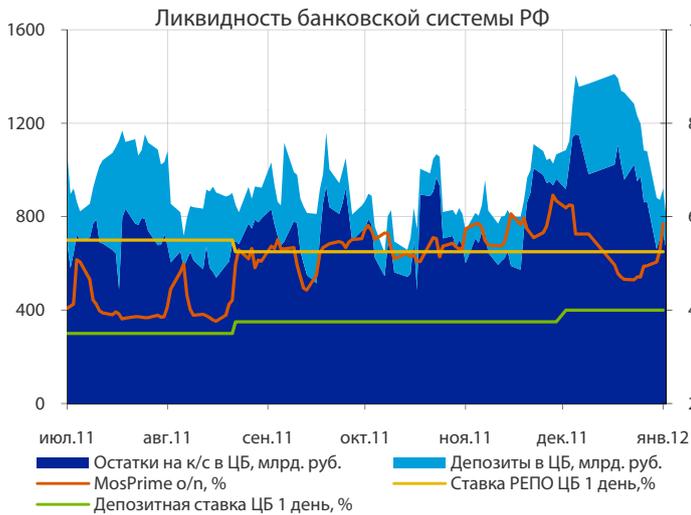


Базовые ставки некоторых центральных банков



Базовые ставки некоторых центральных банков





Выплаты купонов

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.

01 февраля 2012 г.	5 478.25	млн. руб.
□ АБСОЛЮТ БАНК, 05	71.80	млн. руб.
□ АИЖК, 04	19.74	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	105.12	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	70.08	млн. руб.
□ Россия, 25073	5 124.00	млн. руб.
□ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.

Погашения и оферты

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, (Погашение	1.50 млрд. руб.

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

Планируемые выпуски облигаций

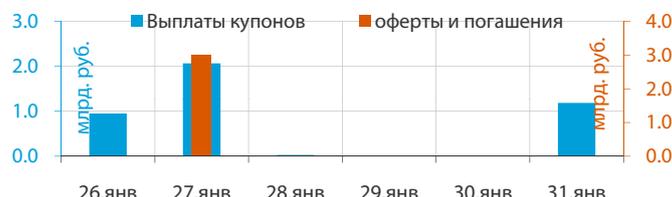
27 января 2012 г.	10.00	млн. руб.
□ ВТБ, БО-07	10.00	млн. руб.

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.

1-я декада февраля 2012 г.	2.0-3.0	млн. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-7/ БО-05	2.0-3.0	млн. 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 semenovkhdd@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