

Грицкевич Дмитрий	Семеновых Денис
Аналитик	Аналитик
gritskevich@psbank.ru	semenovkhdd@psbank.ru

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

Выпуски облигаций региональных и муниципальных органов власти традиционно отличаются низкой ликвидностью, что снижает их привлекательность, как спекулятивного инструмента.

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Москва (Baa1/BBB/BBB): спрэд кривой доходности Москвы к ОФЗ находится на уровне от -8 б.п. до +20 б.п., сужаясь по длине кривой, что выглядит неинтересно. Учитывая продолжающийся выкуп бумаг с рынка Москомзаймом (вчера buy back проходил по выпускам Москва, 53, 39, 56 и 49), ликвидность бумаг будет снижаться, что также негативно скажется на привлекательности бондов региона.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Самарская область, 5 (Ba1/BB+/-) (101,5/7,59%/0,80): сделки по короткому выпуску региона проходят с премией по доходности к кривой ОФЗ 125 б.п. (докоррекционный уровень спреда составлял менее 100 б.п.) – за неделю спрэд сузился примерно на 40 б.п. Также рекомендуем обратить внимание на выпуск Самарская область, 7, который торгуется с доходностью 9,2% годовых при дюрации 2,9 года, что предполагает спрэд к кривой госбумаг около 143 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

- Московская обл., 8 (B1/-/-) (100,8/8,3%/0,96): бумага остается привлекательной на кривой Московской области, торгуясь со спрэдом к ОФЗ на уровне 175 б.п. при 160 б.п. по более длинному выпуску 7 серии с дюрацией 2,3 года. Мы отмечаем улучшение кредитного профиля региона - область за 5 мес. 2011 г. получила доходов на 150,9 млрд. руб. (+60% г/г) при профиците бюджета 26%; на 01.07.2011 г. общий долг был сокращен на 23% (г/г) - до 115,7 млрд. руб.

* - 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

Среда 26 октября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.11	2.98	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.48	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203, %	8.27	8.76	7.11	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.42	0.42	0.25	0.42	0.25
Euribor 3М, %	1.59	1.62	1.53	1.62	1.00
MosPrime 3М, %	6.81	6.81	4.27	6.81	3.74
EUR/USD	1.391	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	30.51	32.72	27.51	32.72	27.28

Мировые рынки

Отмена запланированной на сегодня встречи министров финансов ЕС, неожиданное резкое снижение индекса потребительской уверенности, а также слабая корпоративная отчетность в США привели к продажам на рынках акций и росту спроса на защитные активы.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера суверенные евробонды развивающихся стран не успели отреагировать на коррекцию цен рискованных классов активов на мировых рынках. Индикативный выпуск RUS'30 снизился по доходности на 2 б.п., доходности евробондов развивающихся стран, входящих в индекс EMBI+, в среднем снизились на 6 б.п.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Объем торгов вчера несколько вырос, в первой половине дня наблюдались покупки на рынке, однако из-за коррекции внешних рынков к вечеру покупатели исчезли, а кривая ОФЗ по итогам торгов снизилась на 5-10 б.п. по длинным выпускам.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Активность в корпоративном сегменте вчера выросла – дневной оборот достиг своих привычных значений около 10 млрд. руб. Рынок постепенно начинает оживать благодаря появляющемуся первичному предложению. Пока внешний фон остается умеренно-позитивным, ожидаем постепенного восстановления рынка.

[См. стр. 5](#)

Комментарии

ОТП Банк

[См. стр. 5](#)

Вчера

Отмена запланированной на сегодня встречи министров финансов ЕС, неожиданное резкое снижения индекса потребительской уверенности, а также слабая корпоративная отчетность в США привели к продажам на рынках акций и росту спроса на защитные активы.

По итогам дня индекс широкого рынка США S&P 500 упал на 2%, европейский Euro Stoxx снизился на 1,06%, немецкий DAX был более устойчив, снизившись на 0,14%. Кривая treasuries сместилась вниз в среднем на 9 б.п., доходность Bundes'10 снизилась на 6 б.п. Нефть удержалась от коррекции - сегодня утром Brent находится на уровне \$111 за баррель, WTI - \$93.

В Европе

Основным негативом дня стал перенос встречи министров финансов стран еврозоны (ECOFIN) на следующую неделю, по сообщениям СМИ, перед встречей ECOFIN не удалось согласовать ряд вопросов повестки. Ранее предполагалось, что министры закончат работу еще до саммита в минувшие выходные. Таким образом, вероятность расширения и запуска механизма фонда финансовой стабильности еврозоны по итогам сегодняшней встречи существенно снизилась. Как и ожидалось, расширение полномочий фонда EFSF может потребовать дополнительного времени для утверждения всеми членами ЕС. Камнем преткновения по-прежнему является механизм леввереджа EFSF.

Вчера Ангела Меркель высказалась против давления на ЕЦБ со стороны европейских политиков и заявила о том, что Германия выступает против того, чтобы лидеры еврозоны требовали от ЕЦБ продолжать выкуп гособлигаций Италии и Испании.

В США

На фоне не оправдавших прогнозы макроэкономических данных, а также слабых финансовых показателей американских компаний, инвесторы предпочитали покупать безрисковые treasuries.

По итогам дня кривая гособлигаций США сместилась вниз по всей длине, в среднем падение доходности составило 9 б.п. Доходности длинных выпусков UST'10, UST'30 уменьшились на 12-14 б.п. - до 2,11% и 3,13%

соответственно. Короткие выпуски UST'2, UST'3 снизились по доходности на 4-6 б.п. - до 0,25% и 0,42% соответственно.

Индекс доверия потребителей в октябре резко снизился до 39,8 пунктов с пересмотренного в сторону повышения показателя за сентябрь в 46,4 пункта. Показатель оказался гораздо хуже прогнозов - рынок ожидал, что показатель вырастет до 46,5 пунктов.

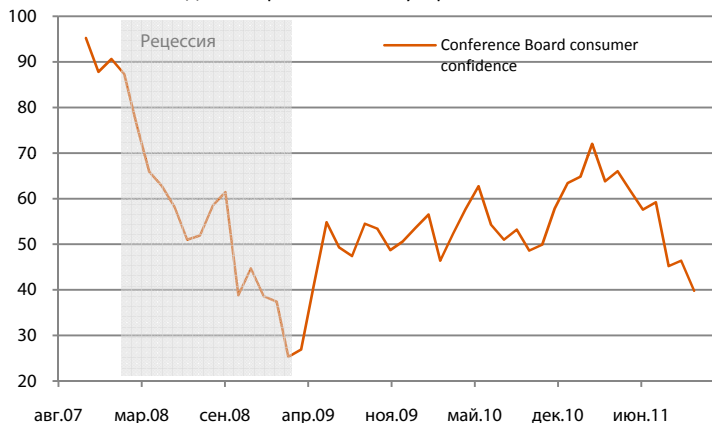
Сегодня

Вновь все внимание сосредоточено на Европе, где сегодня вечером начнется очередной саммит ЕС. Принимая во внимание сохраняющиеся разногласия по многим аспектам антикризисного плана, возможно, что по итогам дня рынок вновь не увидит окончательного плана стабилизации долгового кризиса. Вероятно, мы можем ожидать окончательного решения о предоставлении очередного транша помощи Греции, что, впрочем, способно лишь локализовать проблему. Сложно представить, что вопросы о величине добровольных списаний для частных держателей греческих облигаций, а также о механизме действия фонда EFSF будут решены к утру четверга, однако мы можем рассчитывать на достижения определенного прогресса в сегодняшних переговорах.

Днем ожидается голосование в парламенте Германии по вопросу очередного расширения фонда европейской стабильности. На заседании Ангела Меркель должна прокомментировать текущую ситуацию по выходу из долгового кризиса для законодателей. Немецкие законодатели могут обсудить различные модели структуры фонда, учитывающие как возможность привлечения частного капитала, так и продажи CDS на некоторую долю долговых обязательств стран еврозоны.

В США обратим внимание на данные по заказам на товары длительного пользования, а также на статистику продаж новых домов и очередную порцию корпоративной отчетности.

Индекс потребительской уверенности в США



Индикатор	25 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.25	0.44	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.99	1.53	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.11	2.98	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.13	4.29	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.48	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	236.90	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Вчера суверенные евробонды развивающихся стран не успели отреагировать на коррекцию цен рисков классов активов на мировых рынках. Индикативный выпуск RUS'30 снизился по доходности на 2 б.п., доходности евробондов развивающихся стран, входящих в индекс EMBI+, в среднем снизились на 6 б.п.

По итогам вчерашних торгов доходность RUS'30 снизилась на 2 б.п. - до 4,48% годовых. Доходность выпусков RUS'18 и RUS'28 опустилась на 11 и 3 б.п. соответственно, до уровня 4,22% и 5,82%.

CDS России отреагировали небольшим ростом: стоимость годичной страховки выросла на 4 б.п. - до 136 б.п., пятилетней на 1 б.п. - до 232 б.п. при среднегодовом значении в 68 и 161 б.п. соответственно. Текущая оценка CDS по-прежнему отражает сохранение существенных рисков для мировой экономики.

Спрэд по индексу EMBI+ вчера расширился на 6 б.п. - до 367 б.п., однако при этом снижение доходности UST'10 было весьма существенным и составило 12 б.п., таким образом, в абсолютном выражении доходности евробондов развивающихся стран в среднем снизились на 6 б.п. Российская компонента индекса была более волатильной, спрэд расширился сильнее по сравнению с аналогами Бразилии, Мексики, Турции.

Сегодня мы ожидаем увидеть отложенную реакцию на вчерашний негатив, который может быть усилен противоречиями европейских политиков в преддверии очередного саммита лидеров ЕС. Также негативным фактором может стать ослабление поддержки сырьевых стран со стороны рынка нефти, которая удерживается на уровне \$111/\$93 за баррель Brent и WTI соответственно.

Корпоративный сегмент

В сегменте корпоративных евробондов российских компаний динамика цен была смешанной, однако преимущественно наблюдался рост.

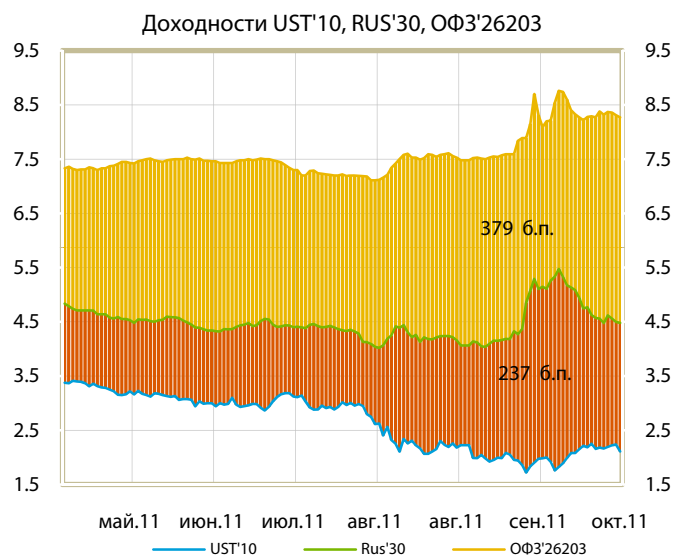
В связи с ослаблением доллара вчера активность отмечена в рублевом выпуске Rushydro-15R (-9 б.п. по доходности, YTM 9,7%), а также в выпусках Gazprom 12E (-3 б.п. по доходности, YTM 2,7%), Gazprom 14E (-2 б.п. по доходности, YTM 3,4%) номинированных в евро.

В течение дня продажи были отмечены в выпуске Vimpelcom-22 (YTM 8.7%).

На фоне восстановления рынка первичных размещений вслед за Газпромом, разместившим на прошлой неделе ECP, объемом 500 млн евро и ВТБ объявившем об успешном размещении LPN на сумму 225 млн швейцарских франков, Банк Русский стандарт предлагает инвесторам выпуск ECP. Объем размещения пока не определен и будет зависеть от спроса со стороны инвесторов. Ориентир доходности находится на уровне 8,75-9%. Евробонды (LPN) схожего по величине активов и бизнес-модели потребительского кредитования ХКФ банка сегодня предлагают доходность в диапазоне 7-7,5% при дюреции 2,3 (погашение в 2014 году). Выпуск ECP Банка Русский Стандарт будет погашен в течение года, таким образом, предложенный уровень долларовой доходности 8,75-9%, на наш взгляд является весьма привлекательной в текущих рыночных условиях.

Весьма вероятно, что на этой неделе на рынок также может выйти Алроса с размещением ECP, объемом порядка \$400.

Сегодня мы ожидаем увидеть высокую волатильность на рынке в связи с насыщенным потоком политических новостей из Европы.



Ситуация на денежном рынке

Напряжение на денежном рынке вчера достигло локального максимума – банки привлекли через РЕПО ЦБ более 700 млрд. руб., при этом однодневная ставка MosPrimeRate o/n устойчиво закрепилась выше ставки РЕПО Банка России.

На утреннем аукционе прямого РЕПО ЦБ сроком на 1 день спрос банков составил 392,7 млрд. руб., на вечернем – банки привлекли еще 108 млрд. руб. На неделю через РЕПО банками было привлечено еще 206,3 млрд. руб. В общей сложности объем сделок с ЦБ вчера составил рекордные 707 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,27-5,28% годовых.

Спрос на более длинные средства Минфина на рынке также сохраняется, однако их объемы не способны повлиять на общую ситуацию на МБК. Вчера прошел аукцион Минфина по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 80 млрд. руб. до 18.01.2012 г. – спрос составил 136,5 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 7,82% годовых.

В результате ЦБ практически полностью «перетянул» функции предоставления ликвидности банковской системе. Отметим, что с момента кризиса 2008-2009 гг. банки существенно увеличили подушки ликвидности в виде облигаций. При текущей шаткой рыночной конъюнктуре продать большие объемы облигаций на рынке не представляется возможным. При этом ломбардные облигации (основная масса на рынке) крайне неудобно использовать для получения ликвидности, стоимость которой перекрывается получаемым купонным доходом. В результате при ставках 5,28% по РЕПО ЦБ при MosPrimeRate o/n 5,5-5,7%, естественно, все банки ринулись за фондированием в ЦБ.

Банк России не раз заявлял, что готов поддерживать ликвидность банковской системы РФ и предоставлять необходимые объемы средств банкам. Таким образом текущая ситуация пока не вызывает у нас сильного беспокойства.

Облигации федерального займа

Объем торгов вчера несколько вырос, в первой половине дня наблюдались покупки на рынке, однако из-за коррекции внешних рынков к вечеру покупатели исчезли, однако кривая ОФЗ по итогам торгов снизилась на 5-10 б.п. по длинным выпускам. Сегодня Минфин проведет мониторинг рынка, выйдя с доразмещением ОФЗ 25079 на 10 млрд. руб.

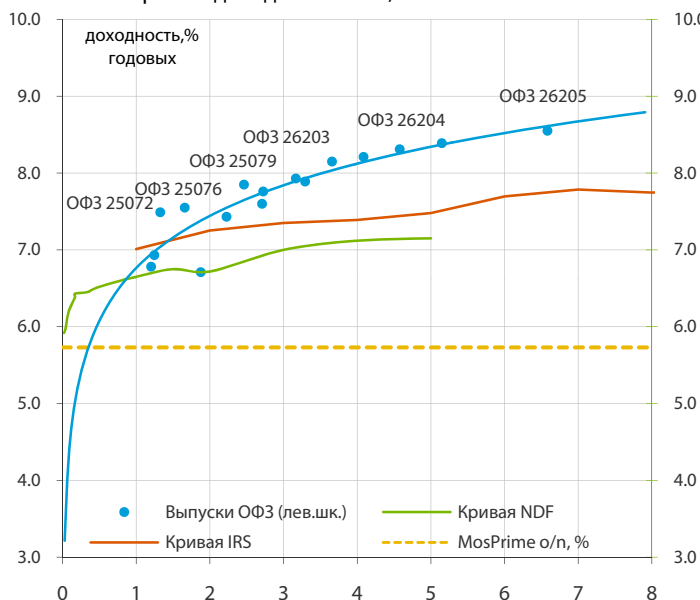
Вчера на фондовых площадках наблюдалась волатильность, что также отразилось на торгах в госсекции. Вместе с тем благодаря высоким ценам на нефть и укреплению рубля кривая госбумаг продолжала снижаться. Ставки по валютным и процентным swap вчера практически не изменились.

Сегодня Минфин после длительного перерыва предложит инвесторам новые бумаги выпуска ОФЗ 25079 с дюрацией 3,16 года. Ориентир по доходности на уровне 7,9%-7,95% практически не предполагает премии к рынку. Кроме того, учитывая сохраняющуюся напряженность с ликвидностью, данное размещение сможет найти отклик лишь у госбанков.

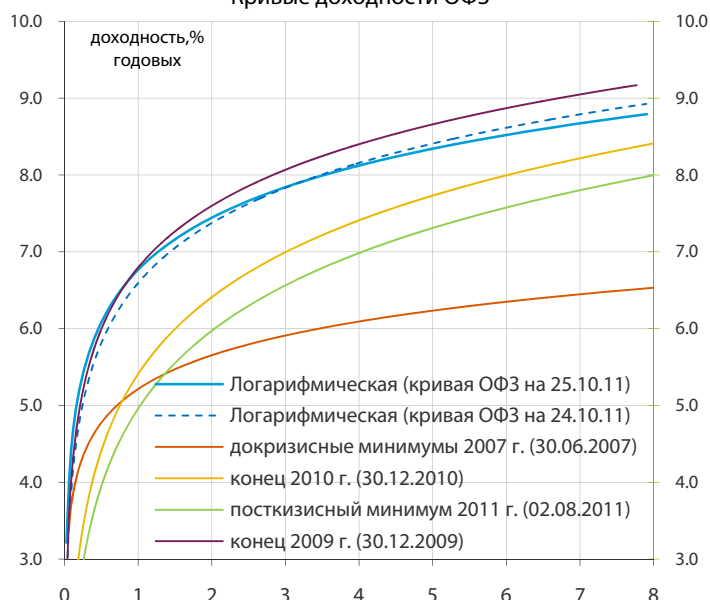
Российский долговой рынок по-прежнему находится в зависимости от внешнего фона. Большие надежды возложены на сегодняшний саммит ЕС, который должен утвердить ключевые меры по выходу из долгового кризиса еврозоны. Шансы на это есть, однако, на наш взгляд, они меньше 50%.

Таким образом, при сохранении внешнего позитивного фона, кривая ОФЗ может продолжить плавно снижаться без больших объемов торгов, однако возвращение к докоррекционным уровням выглядит крайне маловероятно.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 25.10.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Активность в корпоративном сегменте вчера выросла – дневной оборот достиг своих привычных значений около 10 млрд. руб. Рынок постепенно начинает оживать благодаря появляющемуся первичному предложению. Пока внешний фон остается умеренно-позитивным, ожидаем постепенного восстановления рынка.

Благодаря снижению напряжения на внешних площадках при достижении нефти \$111 за баррель и укреплению рубля до 35,9 руб. за корзину долговой рынок начал постепенно оживать. Основной вклад в повышение активности на рынке вносят эмитенты, часть из которых вышли с предложением о buy back, другие – с новыми выпусками.

Вчера прошла вторая серия выкупа облигаций Москвы Москомзаймом: из запланированного объема выкупа порядка 43,5 млрд. руб. был предъявлен объем всего на 4,3 млрд. руб. по выпуску Москва, 56. В целом это говорит о нежелании портфельных инвесторов расставаться с бумагами высокого кредитного качества при отсутствии альтернативы на рынке.

Напомним, что на текущий момент действует buy back Башнефти по цене 105 от номинала, что соответствует локальному докоррекционному минимуму по спреду к ОФЗ по доходности. Вместе с тем крупные инвесторы также могут не захотеть расставаться с короткой бумагой с высоким купоном (12,5%), даже при отсутствии «ломбарда» по выпуску.

Новый выпуск *ФСК ЕЭС, 15* вчера начал торговаться на форвардном рынке выше номинала на уровне 100,50-100,7. Как мы отмечали ранее, премия по выпуску сохраняется – текущий спред к ОФЗ составляет около 100 б.п. при 20-50 б.п. по обращающимся выпускам компании. При текущей рыночной конъюнктуре дальнейший рост выпуска ограничен, однако очевидна идея продажи старых выпусков ФСК при покупке ФСК, 15.

Хороший рост вчера показали давно рекомендуемые нами выпуски *ЕвразХолдинг-Финанс, 1 и 3* с дюрацией 1,35 года – котировки бумаг практически достигли номинала при сужении спреда к ОФЗ до 240 б.п. Потенциал сужения спреда сохраняется, однако он ограничен докризисным уровнем 180-200 б.п. В этом ключе более интересно выглядят бумаги *Сибметинвеста* с дюрацией 2,57 года, где премия к кривой госбумаг составляет пока 280 б.п. (доходность 10,54%).

ОТП банк (Ba1/-/BB) 31 октября откроет книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций объемом 4-6 млрд. руб. Банк планирует разместить бонды БО-02 на 6 млрд. руб. или БО-03 на 4 млрд. руб. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 10-10,5% (УТР 10,25-10,78%) годовых годовой оферте.

Предлагаемый уровень доходности 10,25-10,78% годовых при годовой оферте выглядит привлекательно, предлагая премию к кривой ОФЗ в диапазоне 370-420 б.п. Для сравнения, банковские облигации II эшелона с рейтингом на уровне BB на годовой дюреции торгуются

ся с доходностью около 8,6-9,1% годовых, что в среднем предполагает премию к кривой госбумаг 230 б.п. Более длинный выпуск ОТП Банка торгуется с доходностью 10,8% годовых при дюреции 2,5 года (премия к ОФЗ – 320 б.п.).

В начале октября Moody's поместило на пересмотр с возможностью понижения рейтинга ОТП Банка Ba1 из-за аналогичного действия по рейтингу материнской структуры ОТП Bank. В то же время Fitch 6 октября подтвердил рейтинги ОТП bank Plc и его дочерней структуры в России на уровне BB.

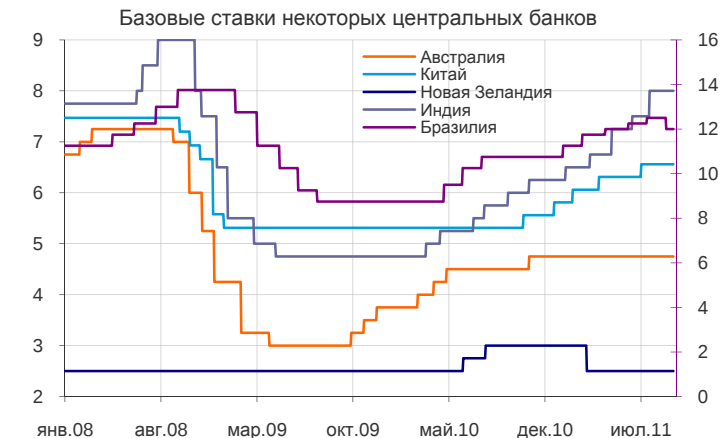
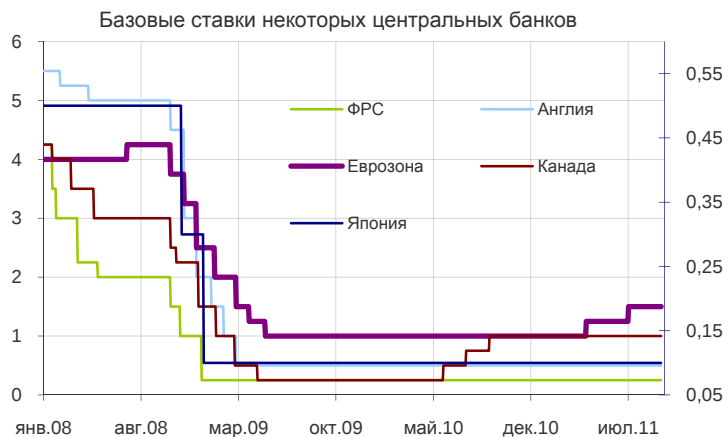
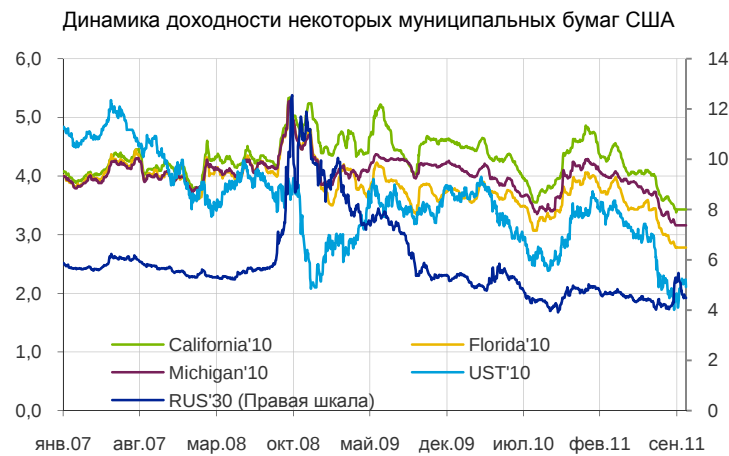
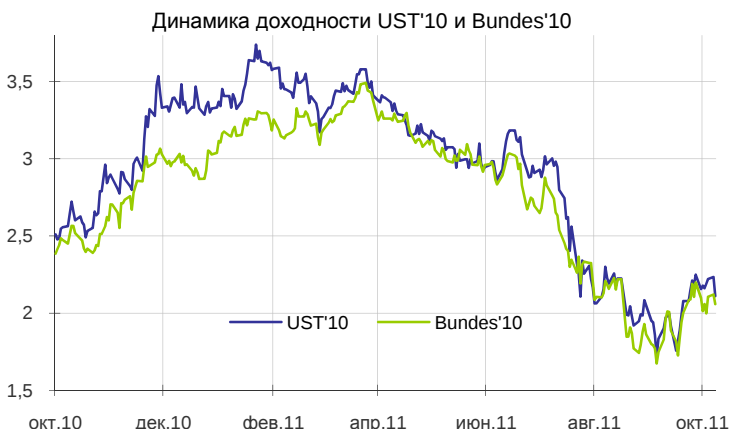
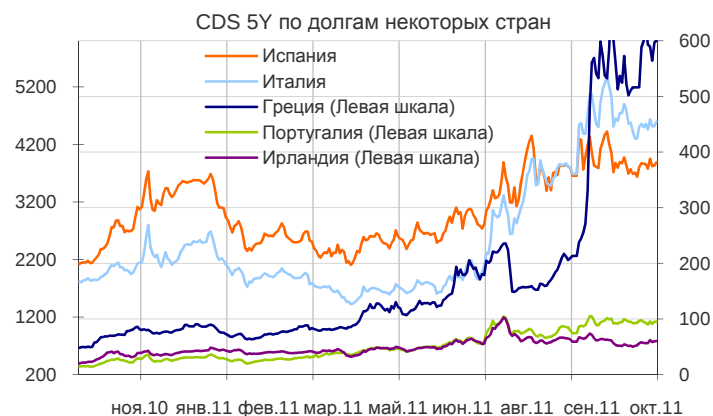
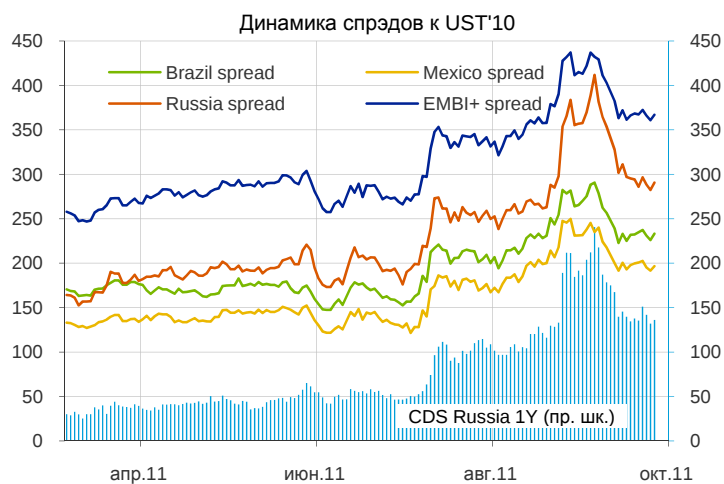
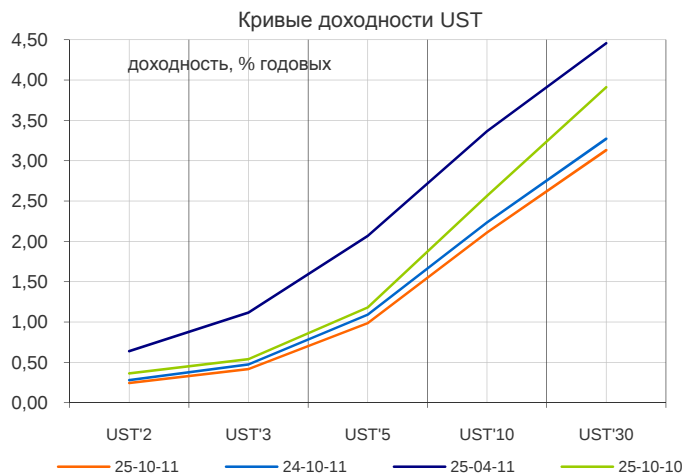
С фундаментальной точки зрения кредитное качество Банка выглядит достаточно неплохо. ОТП Банк по итогам сентября 2011 г. (по РСБУ) с начала года увеличил активы на 10% - до 117,9 млрд. руб. при росте кредитного портфеля на 23% - до 88,5 млрд. руб. Просрочка по портфелю остается на уровне 13%, что соответствует розничной бизнес-модели банка. Коэффициент Н1 ОТП Банка остается на высоком уровне – 17,4% при нормативе 10%.

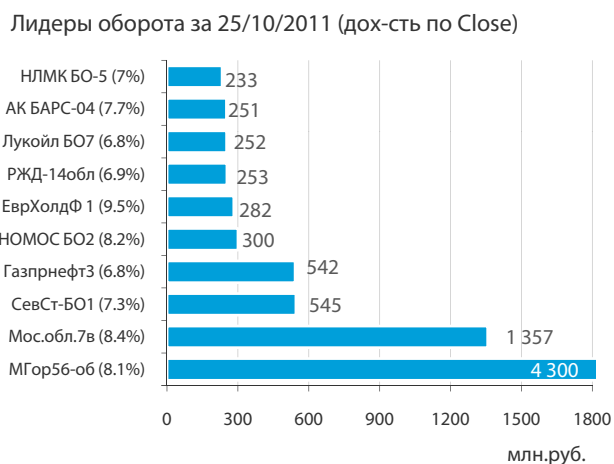
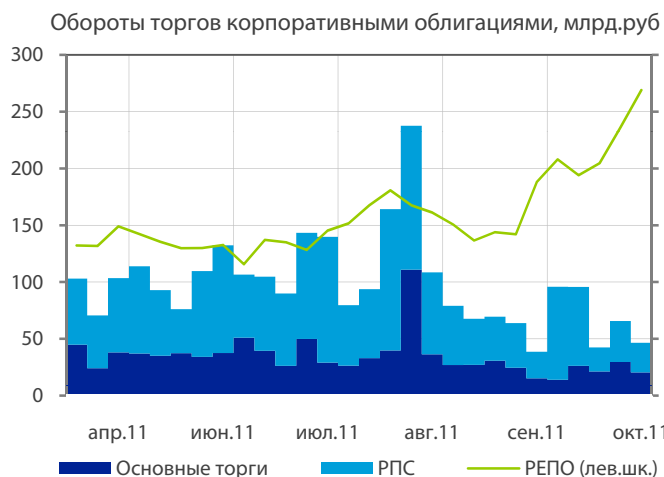
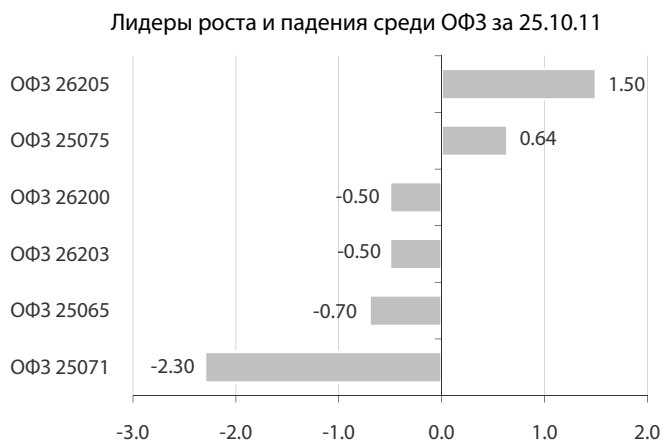
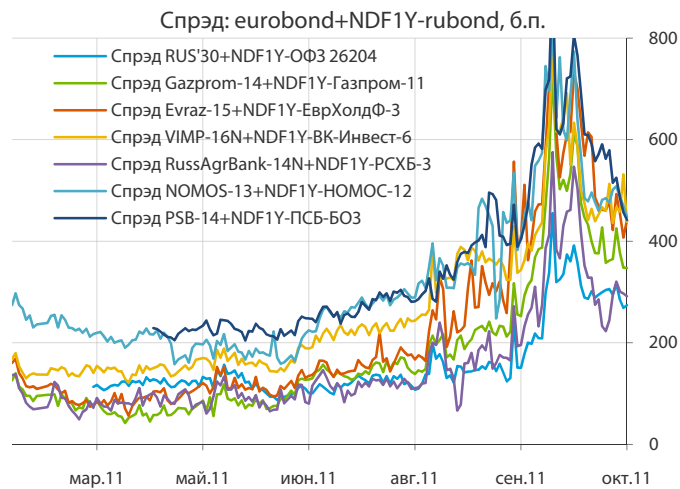
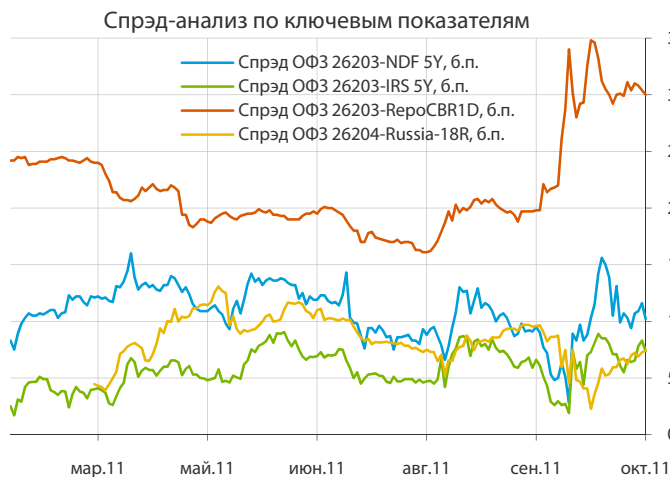
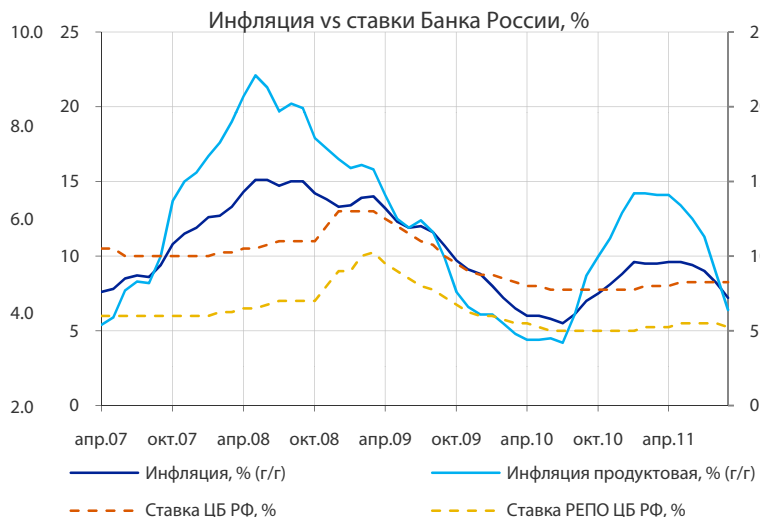
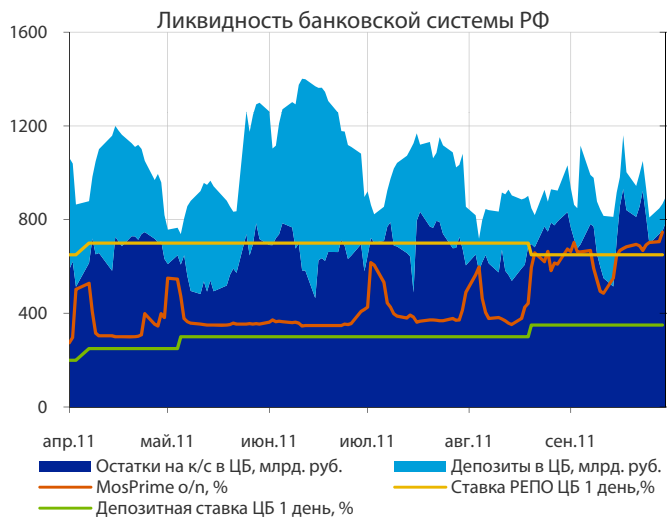
В структуре фондирования в текущем году банк сделал упор на выпуск долговых ценных бумаг, что позволило диверсифицировать ресурсную базу банка. Одновременно ОТП Банк снизил зависимость от долгосрочного фондирования материнской структуры до 9,8 млрд. руб. (общий объем предоставленных ОТП Банку средств сократился на 23% - до 13,3 млрд. руб.).

На наш взгляд, возможное понижение рейтинга на 1 ступень (что будет соответствовать уровню рейтинга от Fitch) уже заложено в котировках облигаций банка. При этом кредитное качество банка остается достаточно крепким. Таким образом, короткие облигации Банка с доходностью от 10% годовых выглядят весьма привлекательно.

млн. руб.	01.01.2011		01.10.2011		Δ, %
АКТИВЫ	107 591	100%	117 879	100%	10%
Денежные средства	6 473	6%	4 066	3%	-37%
Размещенные МБК	8 528	8%	8 818	7%	3%
Ценные бумаги	9 891	9%	7 051	6%	-29%
Кредиты	71 889	67%	88 514	75%	23%
Основные средства	1 764	2%	1 917	2%	9%
Прочие активы	9 047	8%	7 513	6%	-17%
ПАССИВЫ					
Средства других банков	1 172	1%	1 323	1%	13%
Средства ФЛ	37 522	35%	39 368	33%	5%
Средства ЮЛ	21 132	20%	17 406	15%	-18%
Долговые ценные бумаги	3 429	3%	10 264	9%	199%
Прочие обязательства	18 497	17%	17 560	15%	-5%
в т.ч. кредит материнской структуры на срок более 3 лет	17 159	16%	9 864	8%	-43%
Итого обязательств	81 751	76%	85 921	73%	5%
Капитал	14 336	13%	18 108	15%	26%
РВП	11 504	11%	13 850	12%	20%

Источник: отчетность РСБУ, анализ Промсвязьбанка





Выплаты купонов

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.

29 октября 2011 г.	95.26	млн. руб.
□ УБРИР, 02	95.26	млн. руб.

31 октября 2011 г.	848.85	млн. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 02	496.10	млн. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 04	248.05	млн. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 01	104.70	млн. руб.

01 ноября 2011 г.	978.54	млн. руб.
□ АИЖК, 04	19.74	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	53.31	млн. руб.
□ Новолипецкий металлургический комбинат, БО-05	536.00	млн. руб.
□ Россельхозбанк, БО-06	329.10	млн. руб.
□ Южная фондовая компания, 01	40.39	млн. руб.

02 ноября 2011 г.	516.35	млн. руб.
□ Протек Финанс, 01	299.20	млн. руб.
□ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, БО-02	129.64	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

27 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 15	10.00	млрд. руб.
01 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 08	5.00	млрд. руб.
03 ноября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОТП Банк, БО-02	6.00	млрд. руб.
□ ОТП Банк, БО-03	4.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

26 октября 2011 г.	2.20	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31005	Погашение	2.20 млрд. руб.

27 октября 2011 г.	8.73	млрд. руб.
□ Газпром, 08	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 02	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Кубанская Нива, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
□ МБРР, 03	Оферта	3.00 млрд. руб.

31 октября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.

02 ноября 2011 г.	5.90	млрд. руб.
□ Югинвестрегион, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Протек Финанс, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.

04 ноября 2011 г.	2.10	млрд. руб.
□ Терна-финанс, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 01	Погашение	0.60 млрд. руб.

07 ноября 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ БИНБАНК, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

09 ноября 2011 г.	34.00	млрд. руб.
□ Ростелеком - Урал, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Банк Зенит, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ОФЗ 25063	Погашение	30.00 млрд. руб.

11 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.

17 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Парнас-М, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

21 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 2	Оферта	2.50 млрд. руб.

22 ноября 2011 г.	0.70	млрд. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 01	Погашение	0.70 млрд. руб.

23 ноября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Аладушкин Финанс, 02	Погашение	1.00 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