

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- ФСК ЕЭС, 15 (Баа2/BBB-/-) (101,5/8,34%/2,7): на текущий момент котировки нового выпуска ФСК на форвардном рынке подошли к важному уровню по доходности – 75-80 б.п. к кривой ОФЗ. Это все еще шире докоррекционных значений спреда (60 б.п.), однако при текущей рыночной конъюнктуре дальнейший рост котировок выпуска возможен лишь при сопоставимом движении кривой ОФЗ. Вместе с тем сохраняем свою рекомендацию продавать обращающиеся выпуски ФСК, которые торгуются со спредом к ОФЗ 30-40 б.п. при покупке ФСК, 15.
- RusHidro-15R (Ba1/BB+/BB+) (97,07/8,95%/3,35): за последнюю неделю на фоне укрепления рубля евробонд вырос практически на 3 фигуры по цене. Текущий уровень спреда к кривой ОФЗ 112 б.п. предусматривает уже достаточно скромный потенциал роста (около 30 б.п. – при сужении спреда до уровня локального рынка - 80 б.п. к кривой госбумаг).

Кредитный риск уровня «BB»:

- Башнефть (-/-/-) (105,0/7,99%/1,07): после завершения buy back 28 октября не исключаем локальной просадки выпусков Башнефти ниже 105 фигуры (цена выкупа). Рекомендуем накапливать бумагу – расширение спреда к ОФЗ от текущего уровня (140 б.п.) будет выглядеть интересно при сохраняющемся потенциале снижения кривой госбумаг.

Кредитный риск уровня «B»:

- НК Альянс, БО-01 (-/B+/B) (98,29/10,35%/2,07): ломбардный выпуск облигаций НК Альянс выглядит привлекательно с доходностью выше 10% годовых и 2-летней дюрацией.

* - 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

Пятница 28 октября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.40	2.95	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.25	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203, %	8.33	8.76	7.11	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.43	0.43	0.25	0.43	0.25
Euribor 3M, %	1.59	1.61	1.53	1.62	1.00
MosPrime 3M, %	6.79	6.82	4.30	6.82	3.74
EUR/USD	1.418	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	29.86	32.72	27.60	32.72	27.28

Мировые рынки

Мировые рынки отыгрывали бурным ростом спроса на рискованные классы активов согласование антикризисного плана лидерами ЕС. В течение дня оптимизм был поддержан хорошей оценкой ВВП США в третьем квартале, которая развеяла опасения наступления рецессии.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне европейского позитива, а также укрепления роста экономики США в третьем квартале суверенные евробонды развивающихся стран росли, спреды к treasuries сужались к средним историческим значениям. Сегодня мы ожидаем увидеть консолидацию на текущих уровнях.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Снижение ставок NDF и IRS вследствие укрепления рубля вчера стало поводом для снижения доходностей по всей кривой ОФЗ. При этом, если длинный конец кривой госбумаг снизился на 30-40 б.п., то короткие бумаги – на 0-15 б.п. из-за сохраняющихся высоких ставок на МБК.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте благодаря внешнему позитиву выдался весьма активный торговый день – рынок продолжил восстанавливаться после падения с начала августа. Продолжил оживать и первичный рынок, на который стали выходить эмитенты с весьма заманчивыми предложениями.

[См. стр. 5](#)

Комментарии

ВЭБ-Лизинг, Кредит Европа Банк

[См. стр. 5](#)

Вчера

Мировые рынки отыгрывали бурным ростом спроса на рискованные классы активов согласование антикризисного плана лидерами ЕС. В течение дня оптимизм был поддержан хорошей оценкой ВВП США в третьем квартале, которая развеяла опасения наступления рецессии.

По итогам вчерашнего дня индекс широкого рынка США S&P 500 вырос на 3,43%, европейский Euro Stoxx и DAX прибавили 6,08% и 5,35% соответственно. Одновременно, инвесторы выходили из treasuries и bundes. Кривая treasuries сместилась вверх в среднем на 13 б.п., доходность Bundes'10 выросла на 17 б.п. Нефть сегодня утром держится на уровне \$112/\$93 за баррель сортов Brent/WTI.

В Европе

Итоги евросаммита, на котором было согласовано расширение EFSF до 1 трлн евро, достигнута принципиальная договоренность с банками о «добровольной» реструктуризации 50% греческих облигаций, а Греция сможет получить до 100 млрд евро финансовой поддержки от ЕС и МВФ в рамках второго плана реструктуризации долгов, заложили фундамент для преодоления кризиса. Детали применения антикризисных решений будут обсуждаться в ближайшие недели, что сохранит фокус внимания инвесторов на европейских проблемах.

ЕЦБ усиливает поддержку банковской системы, впервые за два года проводит нестандартно-длинный для себя аукцион по предоставлению средств на 371 день, в рамках которого банкам еврозоны было выделено почти 57 млрд евро. Кроме того, регулятор будет проводить краткосрочные безлимитные аукционы до июля 2012 года, а также назначил шесть ежемесячных безлимитных аукционов по предоставлению средств на три месяца в первом полугодии 2012 года.

Вчера Еврокомиссия опубликовала неплохие данные по индексу экономических настроений в зоне обращения единой европейской валюты, в октябре показатель практически не изменился по сравнению с сентябрем, тогда рынок ожидал снижения.

Также представители EFSF вчера дали понять, что не стоит ожидать достижения соглашения с Китаем в ближайшее время. Сегодня CEO EFSF Клаус Реглинг совершит визит в Китай для переговоров с потенциальными инвесторами в облигации фонда, ранее представители китайского правительства выражали готовность капитализировать EFSF.

В США

На фоне позитива из Европы, благоприятных данных макроэкономической статистики и ряда сильных квартальных отчетов компаний инвесторы продолжали выходить из treasuries.

По итогам дня кривая гособлигаций США сместилась вверх по всей длине, в среднем рост доходности составил 13 б.п. Доходности длинных выпусков UST'10, UST'30 выросли на 19-24 б.п. - до 2,40% и 3,46% соответственно. Короткие выпуски UST'2, UST'3 поднялись по доходности на 2-5 б.п. - до 0,31% и 0,51% соответственно.

Первая оценка ВВП в третьем квартале, как и ожидалось, вышла достаточно оптимистичной. Рост ВВП в 2,5% способен развеять страхи наступления рецессии, однако для существенного сокращения 9% безработицы текущий темп роста экономики выглядит недостаточным. Согласно, опубликованным данным, рост экономики США в третьем квартале был обусловлен увеличением потребительских расходов, которые выросли на 2,4% в годовом выражении, что является самым высоким показателем с начала года и вдвое превышает темп роста в первом квартале текущего года. Потребительские расходы внесли 1,72 процентного пункта в показатель роста ВВП за III квартал.

На рынке труда за неделю существенных изменений не произошло. Количество первичных обращений за пособием по безработице за неделю, которая завершилась 22 октября, сократилось до 402 тыс., рынок ожидал более существенного снижения до 400 тыс.

Сегодня

Европейский позитив на рынке сохранится в течение сегодняшнего дня, однако риски сохраняются, а также принимая во внимание технические факторы, мы не ожидаем продолжения бурного роста сегодня. В середине дня будет опубликован большой блок макроэкономической статистики США. Рынок ожидает позитивных сентябрьских данных по личным расходам и доходам, данные по базовому индексу цен личных потребительских расходов (PCE) ожидаются нейтральными. Также будет опубликован индикатор уверенности потребителей от университета Мичигана.

Индикатор	27 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.31	0.42	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.20	1.53	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.40	2.95	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.46	4.26	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.25	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	185.30	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

На фоне европейского позитива, а также укрепления роста экономики США в третьем квартале суверенные евробонды развивающихся стран росли, спреды к treasuries сужались к средним историческим значениям. Индикативный выпуск RUS'30 снизился по доходности на 19 б.п., доходности евробондов развивающихся стран, входящих в индекс EMBI+, в среднем сузились на 13 б.п.

По итогам вчерашних торгов доходность RUS'30 снизилась на 19 б.п. - до 4,25% годовых. Доходность выпуска RUS'18 на 17 б.п. - до уровня 3,98%, RUS'28 вновь отстает от рынка, доходность выпуска снизилась лишь на 9 б.п. за два дня, до 5,75%. Ослабление доллара привело к активным покупкам рублевого выпуска RUS-18R (-65 б.п. по доходности, YTM 6,98%)

Российские пятилетние CDS упали на 58 б.п. до 186 б.п., приблизившись к среднегодовому значению в 161 б.п. Однолетняя страховка подешевела на 42 б.п. до уровня в 90 б.п., при среднем значении за год в 68 б.п.

Спрэд по индексу EMBI+ вчера сузился на 32 б.п. - до 323 б.п., при учете роста доходности UST'10 на 19 б.п., в абсолютном выражении доходности евробондов развивающихся стран в среднем снизились на 13 б.п. Российская компонента индекса была более волатильной, спрэд российских еврооблигаций сузился на 35 б.п., спреды Мексики и Бразилии сузились на 23-26 б.п. соответственно.

Сегодня мы ожидаем увидеть консолидацию на текущих уровнях, вместе с тем отметим, что источником волатильности внутри дня станет обширный блок макроэкономической статистики из США, которая, впрочем, ожидается позитивной.

Корпоративный сегмент

Вчера в сегменте корпоративных евробондов российских компаний наблюдался рост, при достаточно высокой активности инвесторов.

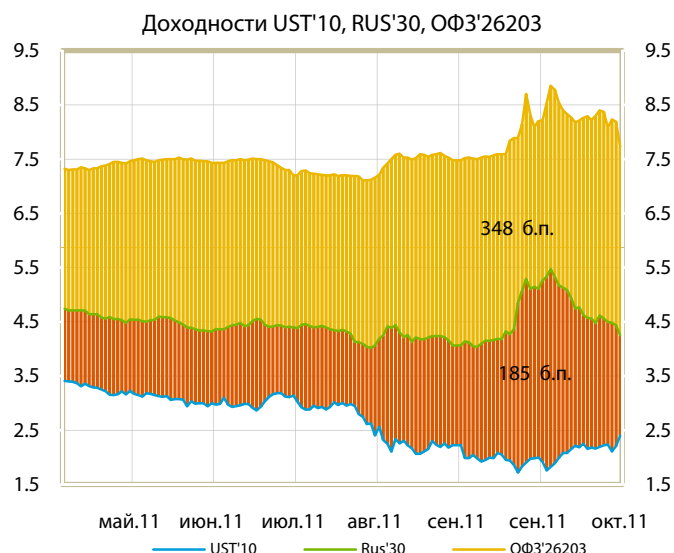
На фоне укрепления рубля и евро, активно торгуются выпуски Gazprom-12E (-6 б.п. по доходности, YTM 2,5%), RussAgrBank 13R (-47 б.п. по доходности, YTM 7,3%).

Традиционно активно торговались выпуски Vimpelcom-22 (-61 б.п. по доходности, YTM 8%) и Gazprom-37 (-6 б.п. по доходности, YTM 6,6%).

Вчера банк Русский Стандарт разместил ECP на \$150 млн с доходностью 8,5% годовых. Бумаги размещены на полгода, погашение намечено на май 2012 года. Несмотря на то, что бумаги вряд ли станут ликвидными, прежде всего по причине ограниченного объема выпуска, уровень доходности нам кажется достаточно привлекательным для стратегии buy&hold.

Также вчера ВТБ увеличил объем выпуска 4х летних LPN номинированных в швейцарских франках, ранее банк уже увеличивал изначально заявленный объем выпуска до 225 млн. Выпуск был размещен по номиналу, с купоном 5%, прайсинг выглядит достаточно справедливым, так выпуски VTB-13CHF/VTB-15CHF с дюрацией 1,68/3,55 торгуются с доходностью 3,73%, 4,97% соответственно.

На фоне восстановления рынка первичных размещений Газпромбанк и Алроса также планируют новые выпуски еврооблигаций в ближайшее время. Газпромбанк рассматривает возможность разместить \$200-\$300 млн, предполагаемый объем выпуска Алроса - порядка \$400.



Ситуация на денежном рынке

В центре внимания на денежном рынке вчера было стремительное укрепление курса национальной валюты при снижении ставок по NDF и IRS. Ставки на МБК остались на высоком уровне, однако не исключаем, что после завершения налогового периода ситуация с ликвидностью несколько улучшится.

Стоимость бивалютной корзины вчера снизилась на 44 копейки до 35,56 руб. – минимума с середины сентября. При этом на фоне снижения курса доллара к евро курс рубля пробил психологически важную отметку в 30 руб., опустившись до 29,86 руб.

Это явилось мощным фактором для снижения стоимости валютных и процентных свопов – NDF5Y снизился на 54 б.п. – до 6,54%, IRS 5Y – на 46 б.п. – до 7,08%, что вызвало локальное ралли на рублевом долговом рынке.

Вместе с тем ситуация с рублевой ликвидностью по-прежнему остается непростой. Объем свободной ликвидности в банковской системе сегодня, в день уплаты налога на прибыль, снизился на 133 млрд. руб. – до 757,5 млрд. руб. Спрос на вчерашнем аукционе РЕПО ЦБ немного снизился, однако остался аномально высоким – 292,4 млрд. руб.

На этом фоне ставка MosPrimeRate o/n вчера осталась на уровне 5,7% годовых.

Напомним, что сегодня состоится заседание ЦБ по ставкам – изменения ставок мы не ожидаем, однако интересны будут комментарии монетарных властей по текущей ситуации на денежном рынке. Не исключаем, что на фоне снижения инфляции и роста ставок МБК Банк России может дать сигнал к возможному снижению ставок.

Без вмешательства ЦБ кардинального изменения ситуации на межбанке мы не ожидаем, однако напряжение на МБК может несколько снизиться с началом нового месяца.

Облигации федерального займа

Снижение ставок NDF и IRS вследствие укрепления рубля вчера стало поводом для снижения доходностей по всей кривой ОФЗ. При этом, если длинный конец кривой госбумаг снизился на 30-40 б.п., то короткие бумаги – на 0-15 б.п. из-за сохраняющихся высоких ставок на МБК. Сегодня после мощного роста накануне ожидаем консолидацию ОФЗ на достигнутых уровнях.

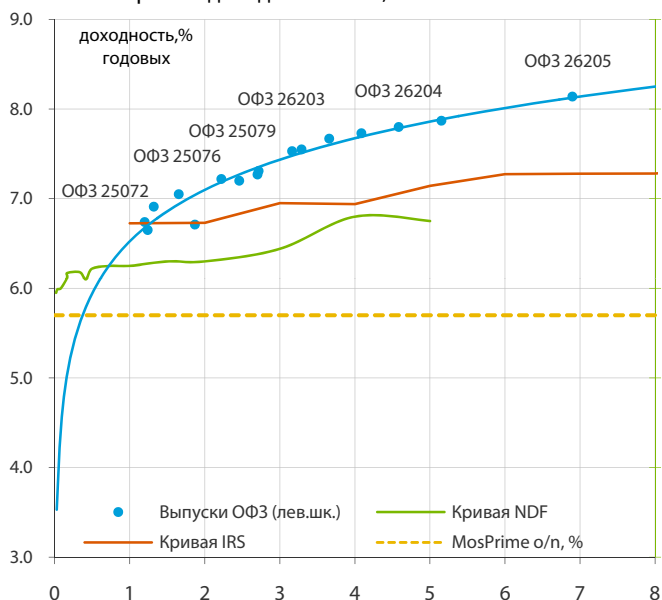
Как и ожидалось, сохранение позитивного тренда по национальной валюте привело вчера к локальному ралли в секторе госбумаг. Объемы увеличились до среднего уровня – 10-15 млрд. руб., составив вчера 13,47 млрд. руб. (по рыночным сделкам).

Отметим, что вчерашнее движение ОФЗ не смогло наверстать снижение ставок по свопам, которое наблюдалось с начала недели. В этом ключе потенциал роста котировок госбумаг сохраняется. Так, спрэд ОФЗ 26203-NDF 5Y вчера расширился до 180 б.п. при среднем уровне 120-130 б.п., а спрэд ОФЗ 26203-IRS 5Y – до 125 б.п. при среднем значении около 80 б.п.

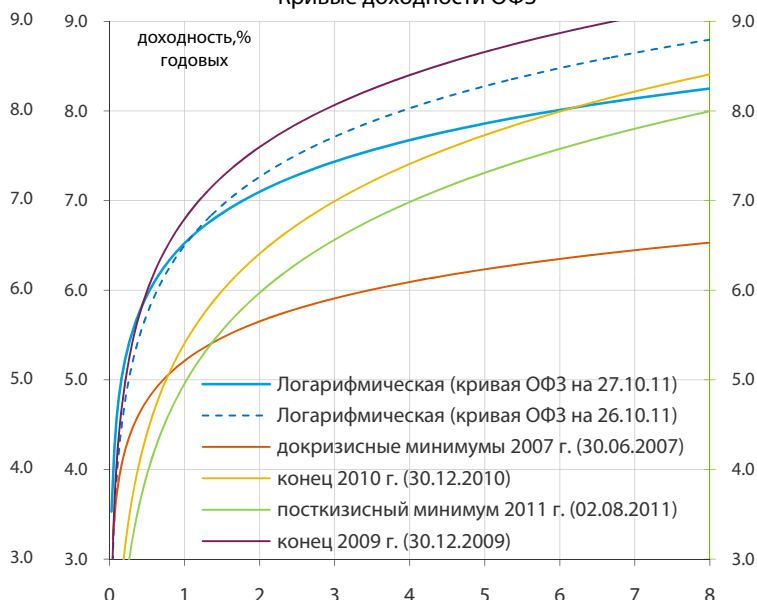
Вместе с тем не исключаем, что сегодня котировки ОФЗ будут консолидироваться после активного роста накануне.

В результате вчерашнего ралли форма кривой госбумаг стала еще более плоской на фоне высоких коротких ставок на МБК. Как мы уже отмечали, поводом для их снижения могут стать как действия ЦБ, так и фактор завершения налогового периода. Кроме того, при существенном улучшении рыночной конъюнктуры отток капитала из РФ может прекратиться и до конца года смениться локальным притоком, что позволит существенно снизить ставки на денежном рынке и краткосрочно решить вопрос с дефицитом ликвидности.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 27.10.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

В корпоративном сегменте благодаря внешнему позитиву и снижению кривой ОФЗ выдался весьма активный торговый день – рынок продолжил восстанавливаться после падения с начала августа. Продолжил оживать и первичный рынок, на который стали выходить эмитенты с весьма заманчивыми предложениями.

Вчера доходности корпоративных облигаций подтягивались вслед за снижением кривой ОФЗ. Несмотря на сохраняющиеся высокие ставки МБК, инвесторы вчера заняли «бычью» позицию. Отчасти рынок поддерживают пенсионные деньги ВЭБа – вчера госкорпорация разместила на банковские депозиты дополнительные 20 млрд. руб. пенсионных накоплений.

Активное внимание рынка привлекают первичные размещения – вчера ВЭБ-Лизинг закрыл книгу заявок, в моменте размещаются выпуски Краснодар, ОТП Банка, Кредит Европа Банка, сегодня с ипотечным бондом на рынок вышел Дельта Кредит.

Сегодня после сильного роста ожидаем консолидацию котировок, не исключаем небольшую коррекцию.

ВЭБ-Лизинг (-/BBB/BBB): вчера ВЭБ-Лизинг закрыл книгу заявок по бондам 8-й серии на 5 млрд. руб. Ставка купона облигаций была установлена по итогам book building в четверг на уровне 8,8%, что соответствует доходности 8,99% годовых к 3-летней оферте. Таким образом ВЭБ-Лизинг закрыл книгу ниже первоначального ориентира по ставке, который был объявлен в диапазоне 9,0-9,5% годовых.

Отметим, что уровень купона 8,8% годовых не предполагал премии к кривой ВЭБ-Лизинга накануне закрытия книги. Однако за счет мощного ралли в секторе ОФЗ при снижении кривой госбумаг на 30-40 б.п. данный уровень ставки выглядит привлекательно. Уже сегодня на форвардном рынке выпуск котируется выше номинала – 100,25/100,75.

Кроме того, вчерашнее ралли спровоцировало высокий спрос на бумагу, в результате чего ВЭБ-Лизинг сегодня с 10:00 МСК до 15:00 МСК собирает заявки на облигации 9-й серии объемом 5 млрд. руб. при аналогичной ставке по выпуску (8,8% годовых). Рекомендуем участвовать в данном размещении.

Грицкевич Дмитрий gritskevich@psbank.ru

КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Ba3/-/BB-) планирует 31 октября в 11.00 мск открыть книгу заявок на облигации серии БО-02 объемом 5 млрд. руб. Ориентир по ставке купона составляет 10,75–11,0% (УТР 11,04 – 11,30%) годовых к оферте через 1 год. Предварительно закрытие книги заявок намечено на 1 ноября в 17.00 мск. Техническое размещение предварительно планируется провести 3 ноября на ФБ ММВБ.

Отметим, что объявленный диапазон ставки купона по новому выпуску облигаций КЕБ выглядит интересно. Учитывая разницу в кредитных метриках КЕБ и ОТП Банка, который открыл книгу по облигациям накануне, вполне логично, что параметры планируемого к размещению выпуска облигаций КЕБ серии БО-2 предполагают ставку купона содержащую премию 25 - 75 б.п. к ставке купона, объявленной по выпускам облигаций ОТП Банка (комментарий по ОТП Банку см. в ежедневном обзоре от 26 октября).

КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК имеет кредитные рейтинги от Moody's на уровне "Ba3" и Fitch - "BB-". Это чуть ниже уровня рейтингов ОТП Банка (Ba1/-/BB). По масштабам бизнеса и эффективности операций КЕБ также уступает ОТП Банку. Так, по РСБУ отчетности на 01.10.2011 г. КЕБ обладал активами в 97,5 млрд. руб. против 117,9 млрд. руб. у ОТП Банка. Чистая прибыль КЕБ за 9 месяцев 2011 г. составила 1,5 млрд. руб. против 4,3 млрд. руб. Кроме того, КЕБ уступает ОТП Банку по обеспеченности собственным капиталом. Так, на 01.10.2011 г. у КЕБ показатель Н1=13%, а у ОТП Банка Н1=17%.

Монастыршин Дмитрий monastyrshin@psbank.ru

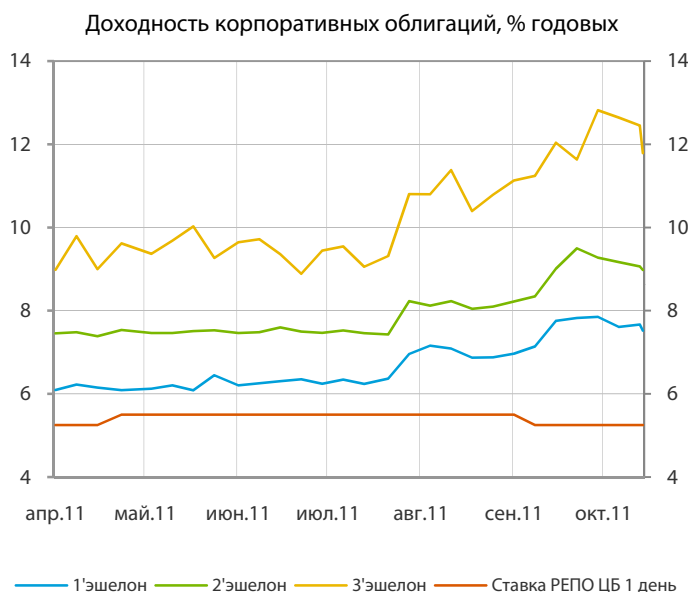
Ключевые финансовые показатели по РСБУ на 01.10.2011 г., млрд. руб.

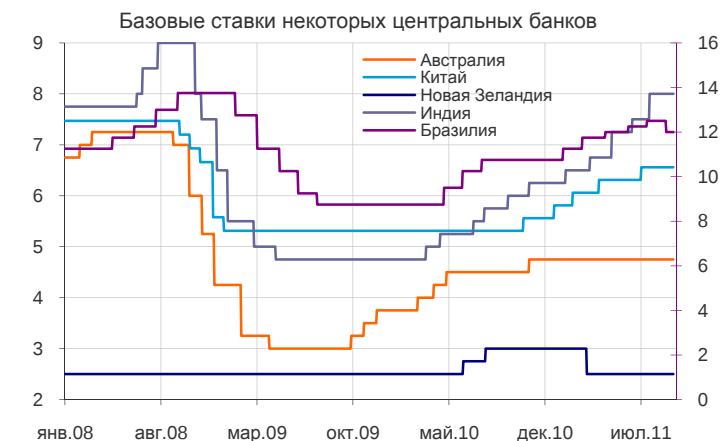
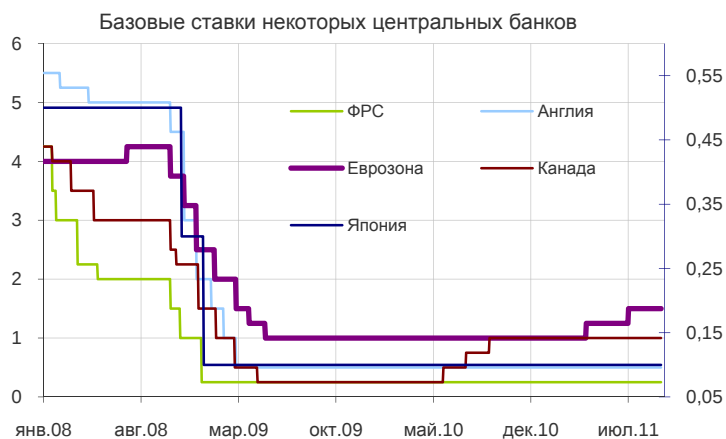
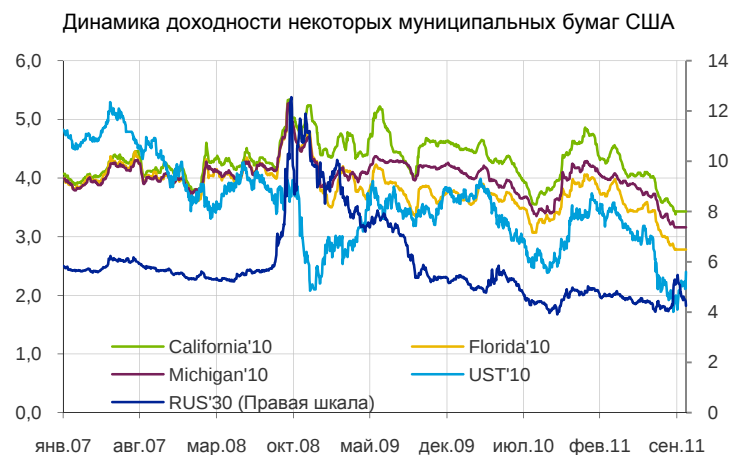
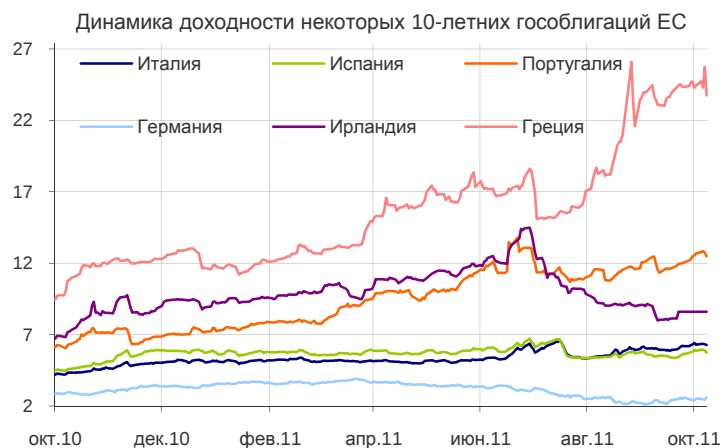
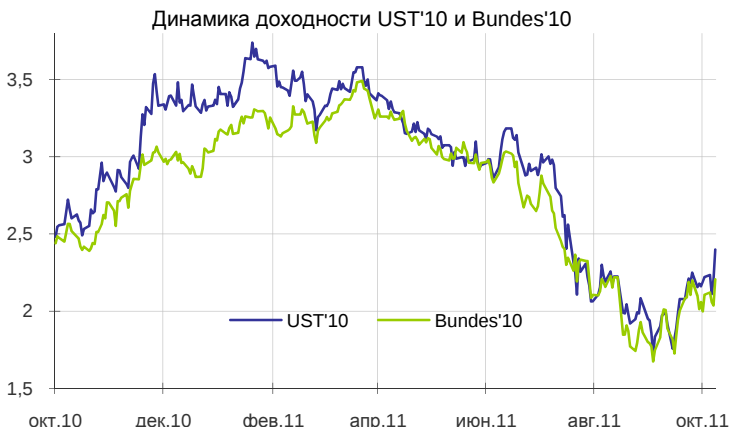
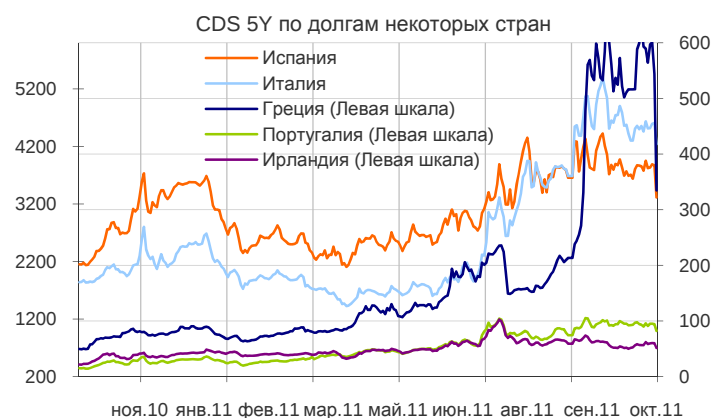
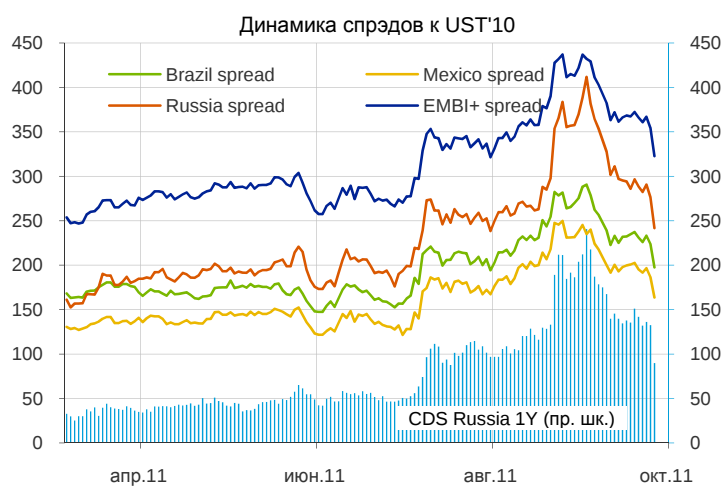
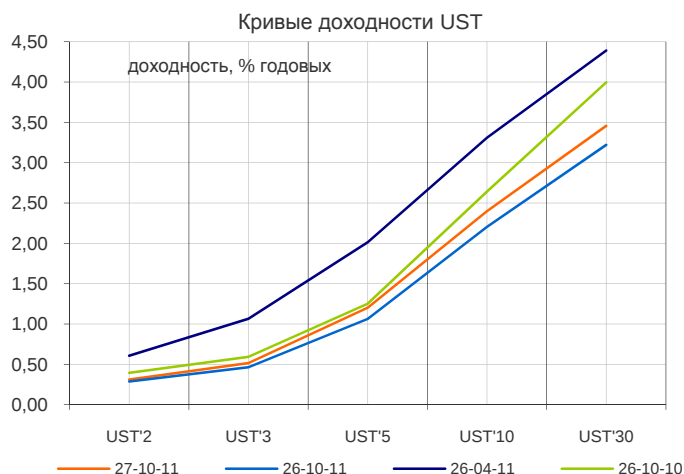
	Кредит Европа Банк	ОТП Банк
Рейтинг (М/S&P/F)	Ba3/-/BB-	Ba1/-/BB
Активы	97.5	117.9
Рост Активов за 9м2011 г.	7%	10%
Капитал	12.3	18.5
Н1	13%	17%
Чистая прибыль за 9м2011г.	1.5	4.3

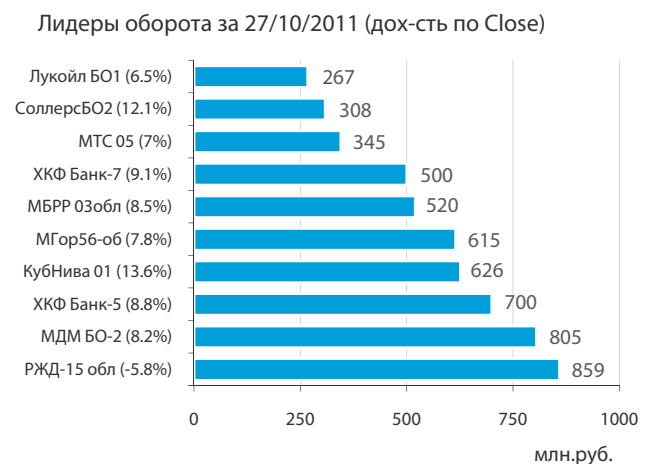
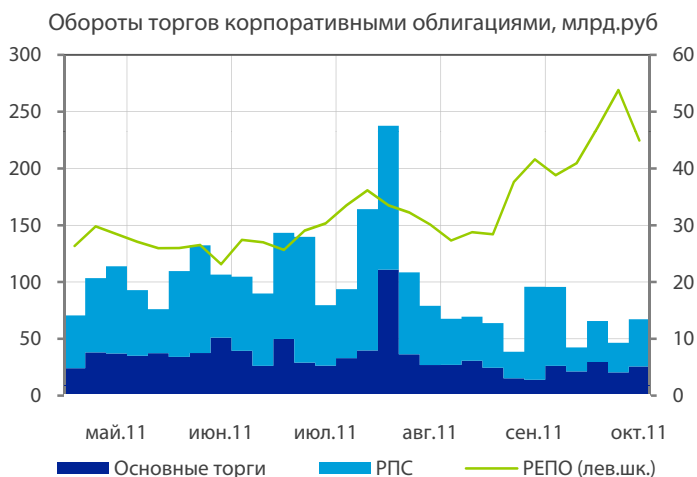
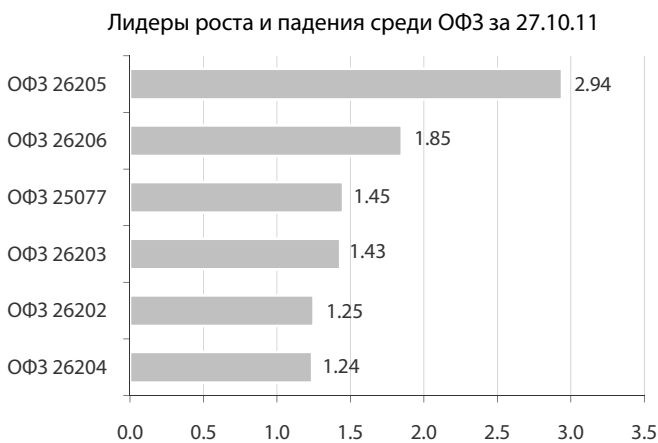
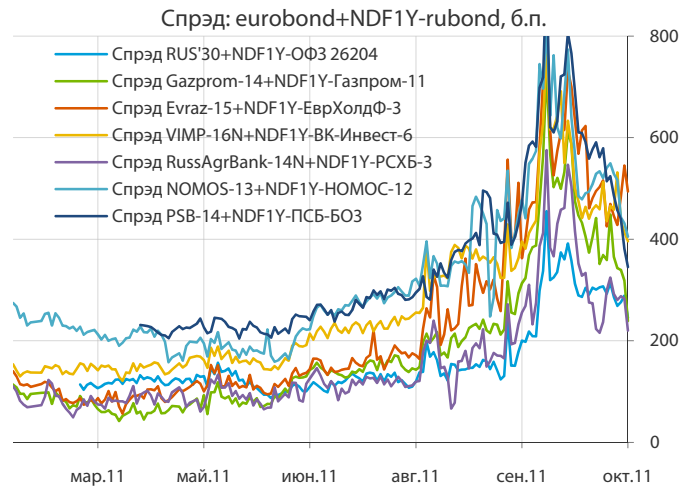
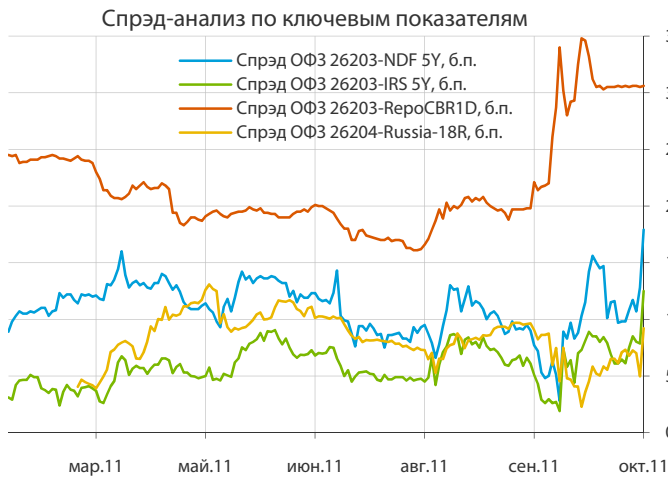
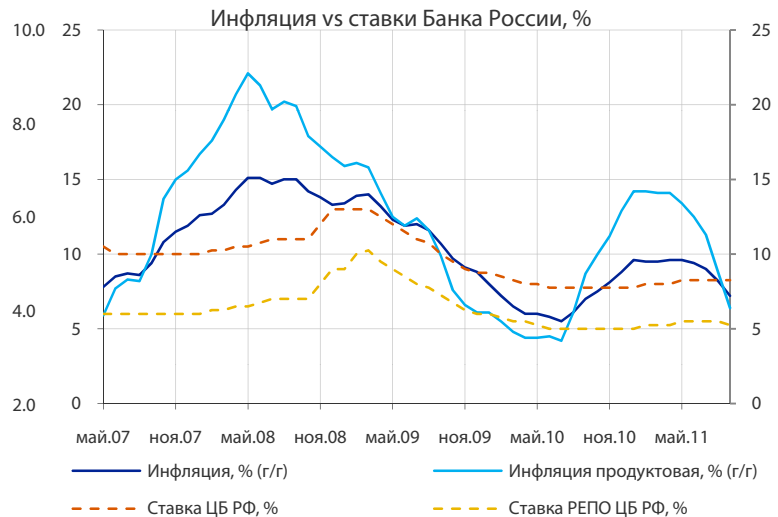
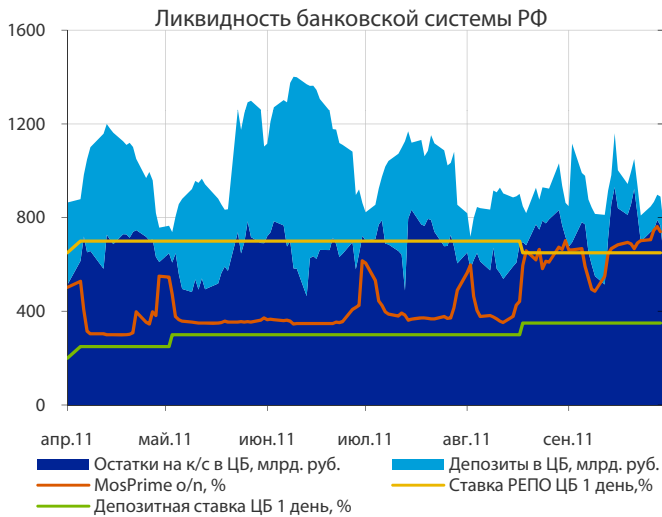
Сведения о новых выпусках облигаций

	Кредит Европа Банк	ОТП Банк
серия	БО-2	БО-2, БО-3
объем	5 млрд руб.	6 млрд руб., 4 млрд руб.
оферта	1 год	1 год
купон	10.75% - 11.00%	10.00% - 10.50%
открытие книги	31.10.11	31.10.11
закрытие книги	01.11.11	01.11.11

Источник: данные компаний, анализ Промсвязьбанка







Выплаты купонов

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.

03 ноября 2011 г.	2 884.84	млн. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
□ Россия, 26198	2 527.04	млн. руб.
□ Ростелеком - Урал (бывш. Уралсвязьинформ), БО-0	53.85	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 01	78.32	млн. руб.
□ Таттелеком, 04	61.71	млн. руб.
□ ТрансКредитФакторинг, 02	89.76	млн. руб.

04 ноября 2011 г.	671.11	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 01	14.96	млн. руб.
□ НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.
□ Терна-финанс, 02	7.49	млн. руб.

05 ноября 2011 г.	358.45	млн. руб.
□ Росбанк, 10 (А5)	185.50	млн. руб.
□ Росбанк, 8 (А3)	172.95	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

01 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 08	5.00	млрд. руб.

02 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 09	5.00	млрд. руб.

03 ноября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ОТП Банк, БО-02	6.00	млрд. руб.
□ ОТП Банк, БО-03	4.00	млрд. руб.
□ Кредит Европа Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.

07 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ КБ ДельтаКредит, 08-ИП	5.00	млрд. руб.

1-я половина ноября 2011 г.	1.10	млрд. руб.
□ Краснодар, 2011	1.10	млрд. руб.

Погашения и оферты

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.

28 ноября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.

29 ноября 2011 г.	3.70	млрд. руб.
□ Интегра Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Матрица Финанс, 03	Оферта	0.70 млрд. руб.

30 ноября 2011 г.	4.60	млрд. руб.
□ Банк Интеза, 02	Погашение	3.40 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 03	Погашение	1.20 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 semenovkhdd@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