

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «облигации повышенного риска»

Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6, 2 (-/-/-) (98,81/24,52%/0,27*): по-прежнему рекомендуем для покупки ниже номинала короткий бонд в рамках стратегии buy&hold. Мы отмечаем некоторое улучшение кредитного качества эмитента – по итогам II кв. 2011 г. показатель чистый долг/EBITDA составил 4,8х при рефинансировании части кредитов Сбербанком (4,15 млрд. руб. на 5 лет).

Банки:

- ТКС Банк (B2/-/B): мы отмечаем диверсификацию ресурсной базы Банка, высокую управляемость ликвидностью портфеля при низком уровне постоянных издержек. Вместе с тем помимо кредитного риска мы выделяем риск ужесточения законодательства, а также рост конкуренции со стороны Сбербанка, в связи с чем отдаем предпочтение короткому выпуску ТКС Банк, БО-03 (98,36/17,0%/0,71).

Суверенные облигации:

- Беларусь, 1 (B2/B/-) (90,09/20,56%/1,02): мы по-прежнему рекомендуем накапливать выпуск - на наш взгляд, рынок переоценивает риски дефолта рублевых облигаций РБ, т.к. погашение коротких бондов наступает до пиковых выплат по внешнему долгу в 2013 г. Кроме того, создание единого таможенного пространства России, Белоруссии и Казахстана при явном потеплении отношений между соседями должно благоприятно сказаться на выплате, по крайней мере, рублевых долгов РБ.

Строительство:

- Стройтрансгаз, 02 (-/-/-) (97,0/13,98%/0,62): после смены собственника (на Г.Тимченко) компания продолжила диверсифицировать портфель заказов, усиливая рыночные позиции. Хотя по отчетности РСБУ за I п/г 2011 г. показатель чистый долг/EBITDA составил 5,2х, 93% долга – длинные амортизационные кредиты (основной кредитор – Газпромбанк). Основные риски мы связываем с отсутствием МСФО-отчетности. Вместе с тем риски дефолта по коротким бондам, учитывая структуру долга эмитента, выглядят умеренными.

* - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков за неделю с 21 по 27 ноября 2011 г.

Понедельник 28 ноября 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.97	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.82	5.47	4.04	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	8.41	8.76	7.48	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.52	0.52	0.32	0.52	0.25
Euribor 3M, %	1.48	1.59	1.46	1.62	1.00
MosPrime 3M, %	6.88	6.88	4.79	6.88	3.75
EUR/USD	1.324	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	31.52	32.72	28.79	32.72	27.28

Мировые рынки

Инвесторы возлагают надежды на саммит министров финансов ЕС во вторник. Встреча предшествует саммиту лидеров ЕС, который пройдет 9 декабря. Как ожидается, министры финансов согласуют механизм увеличения гарантий фонда EFSF и обсудят усиление интеграции внутри ЕС путем изменения правил принятия решений в Еврозоне.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В связи с праздничным днем в США активные торги наблюдались только в первой половине недели. На фоне распродаж рискованных классов активов на прошлой неделе котировки евробондов развивающихся стран заметно просели. Снижение цен на нефть (Brent на прошлой неделе опускался до \$105, а завершил неделю у \$107) ослабило гособлигации сырьевых экономик.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Активность инвесторов в секторе госбумаг на прошлой неделе была минимальной – в отсутствие большинства американских инвесторов несколько дней ориентир для рынка были потеряны. Сегодня торги начинаются на мажорной ноте – по итогам недели рынок может немного подрасти.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Прошедшая неделя для корпоративного сегмента облигаций также выдалась малоактивной и безыдейной. Новые выпуски I-II эшелонов продолжают торговаться с существенными премиями, фактически формируя отдельный «субрынок», подверженный влиянию внешнего фона; остальные бонды продолжают торговаться в боковике с узкими спредами к кривой ОФЗ.

[См. стр. 5](#)

На прошлой неделе

Несмотря на скачок в доходностях гособлигаций европейских стран и ослабление евро до \$1,32, Германия и ЕЦБ не стремятся заливать пожар ликвидностью до принятия бюджетных реформ в периферийных экономиках ЕС. Снижение деловой активности в Китае в ноябре вновь вызвало опасения замедления экономики страны на фоне снижения спроса в развитых странах. Провал «суперкомитета» Конгресса США, не сумевшего договориться о структуре сокращений бюджетного дефицита и продлить действие текущих стимулирующих фискальных мер, добавил негатива на прошедшей неделе. На этом фоне продолжались продажи рисков классом активов и укрепление спроса на treasuries.

По итогам недели индекс широкого рынка США S&P 500 потерял 4,69%, европейские индексы Eurostoxx 50 и DAX упали на 5,61% и 5,3% соответственно. Доходность UST'10 закрепились ниже уровня в 2%. Доходности гособлигаций стран ЕС продолжают расти. Так, итальянские, испанские 10-летние облигации торгуются на уровне 7,2% и 6,9% по доходности, что является для них локальным максимумом, доходности бондов Франции также находятся вблизи максимумов. Спрэды к Bundes несколько сократились после неудачного аукциона немецких гособлигаций, спровоцировавшего всплеск стоимости заимствования для лидирующей экономики ЕС. Обозначив, таким образом, тенденцию к распространению рисков периферийных стран на ключевые экономики еврозоны.

В Европе

На прошлой неделе неопределенность в ЕС усилилась, на фоне бездействия европейских политиков. Сегодня в основе кризиса лежит страх того, что готовящиеся меры по сокращению расходов будут не в состоянии стабилизировать дефицитные бюджеты европейских стран. Кроме того, периферийные страны Европы воспринимаются как страны с неконкурентоспособными экономиками, которые требуют существенных структурных реформ. Их проведение, в свою очередь, может дать побочные эффекты в виде существенного сокращения ВВП и роста социальной напряженности прежде, чем они принесут какие-либо плоды.

Позиция Германии по вопросу стабилизации долгового кризиса не изменилась, страна выступает за расширение полномочий ЕС в плане контроля бюджетной дисциплины членом союза и против стабилизации за счет баланса ЕЦБ или введения единых еврооблигаций. Представитель ЕЦБ Хосе Мануэль Гонсалес-Парамо предупредил правительства стран ЕС о том, что ЕЦБ не станет финансировать дефициты бюджетов их стран и призвал политиков к решительным действиям по борьбе с кризисом. Он также признал, что единые еврооблигации должны появиться в будущем, несмотря на то, что выпуск такого инструмента не соответствует нынешней степени интеграции европейских стран. По его мнению, единые еврооблигации не могут появиться без единого бюджета Евросоюза.

На этой неделе

В Европе ожидается ряд аукционов по размещению гособлигаций. В понедельник и вторник на рынок будут выходить Италия, Бельгия и Франция. На четверг запланированы размещения долгосрочных облигаций Испании и Франции. На сегодняшний день отсутствуют предпосылки к тому, чтобы размещения прошли удачно, таким образом, данные аукционы несут в себе существенные риски для глобального рынка.

Сегодня президент Евросоюза Херман ван Ромпей и председатель Еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу встретятся с Бараком Обамой в рамках саммита США-ЕС в Вашингтоне. Ожидается, что одной из основных тем для обсуждения станут проблемы мировой экономики и, в частности, европейский долговой кризис.

Инвесторы возлагают надежды на саммит министров финансов ЕС во вторник. Встреча предшествует саммиту лидеров ЕС, который пройдет 9 декабря. Как ожидается, министры финансов согласуют механизм увеличения гарантий фонда EFSF и обсудят усиление интеграции внутри ЕС путем изменения правил принятия решений в Еврозоне.

На этой неделе ожидается завершение переговоров Греции с МВФ по вопросу предоставления очередного транша помощи стране. Марио Монти до 5 декабря представит план сокращения бюджетного дефицита. По слухам, МВФ может предоставить Италии кредит на 400-600 млрд. евро, которых должно хватить для рефинансирования долга в течение 2012 года.

Также инвесторы будут следить за заявлениями европейских лидеров по мере приближения даты саммита ЕС, на котором велика вероятность согласования договора усиленной интеграции (прежде всего, в плане бюджетной дисциплины). Не факт, что новое соглашение будет распространяться на все нынешние 27 стран-членов Евросоюза.

В плане макроэкономической статистики обратим внимание на публикацию индексов деловой активности в Европе в четверг, которые могут подтвердить спад экономики в IV квартале, а также на месячный отчет по состоянию рынка труда в США.

Сохраняются существенные риски негативных рейтинговых действий, прежде всего, в отношении суверенных рейтингов европейских стран и банков.

Индикатор	25 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.28	0.31	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.93	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.97	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.92	3.60	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.82	5.47	4.04	5.47	4.02
спрэд к UST'10	285.40	365.20	183.90	365.20	103.80



Суверенный сегмент

В связи с праздничным днем в США активные торги наблюдались только в первой половине недели. На фоне распродаж рискованных классов активов на прошлой неделе котировки евробондов развивающихся стран заметно просели. Снижение цен на нефть (Brent на прошлой неделе опускался до \$105, а завершил неделю у \$107) ослабило гособлигации сырьевых экономик. По итогам недели выпуск RUS'30 (YTM — 4,82%) поднялся по доходности на 40 б.п., в пятницу закрывшись 114,75-114,875. В целом кривая доходности российских евробондов за неделю поднялась вверх в среднем на 30 б.п.

Спрэд по индексу EMBI+ прибавил 29 б.п. — до 403 б.п., приблизившись к шоковым значениям начала октября. Российская составляющая индекса (+35 б.п. за неделю) выглядела существенно хуже основных развивающихся экономик Бразилии (+16 б.п.) и Мексики (+17 б.п.), спрэды к которым вновь расширились до 78 б.п. и 115 б.п. по индексу EMBI+, переводя российскую экономику в другую лигу. Напомним также, что Бразилия недавно получила повышение рейтинга до «BBB» со стабильным прогнозом от рейтингового агентства Standard & Poor's.

На рынке CDS также отмечается негативная динамика. Стоимость 5-летних CDS России взлетела до 297 б.п. (+58 б.п. за неделю), стоимость годовой страховки выросла на 49 б.п. — до 197 б.п.

Аппетит к риску по-прежнему слабый, фокус внимания сохраняется на европейских проблемах. На этой неделе мы можем зацепиться за результаты саммита министров финансов ЕС, который пройдет в пятницу, а также ожидать решений европейских лидеров по вопросу реформирования еврозоны и усилению бюджетной интеграции.

Корпоративный сегмент

В корпоративном сегменте евробондов активность торгов затихала на протяжении недели. Продажи проходили по всему рынку без серьезных оборотов. Инвесторы сохраняют интерес преимущественно в коротких выпусках.

Большинство длинных выпусков — VIP-22 (YTM-10,3%), Gazpru-37 (YTM-7,3%), Sberru-21 (YTM-6,45%) — поднялись по доходности к уровням начала октября. Спрэды расширились.

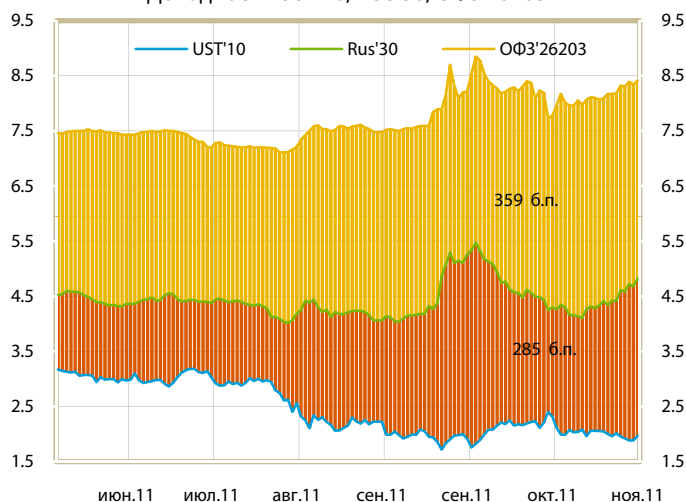
Сегодня Газпромбанк (Baa3/BB+/—) проведет ряд встреч с инвесторами по вопросу размещения долларовых евробондов. Ожидается, что книга заявок будет закрыта в среду 30 ноября, а выпуск будет 5-летним. Таким образом, можно предположить, что доходность выпуска окажется в диапазоне 7%-7,5%. Принимая во внимание негативную рыночную конъюнктуру, вероятно, что размещение пройдет ближе к верхней границе обозначенного диапазона.

В конце месяца совет директоров РусГидро (Ba1/BB+/BB+) рассмотрит вопрос о привлечении заимствований в иностранной валюте.

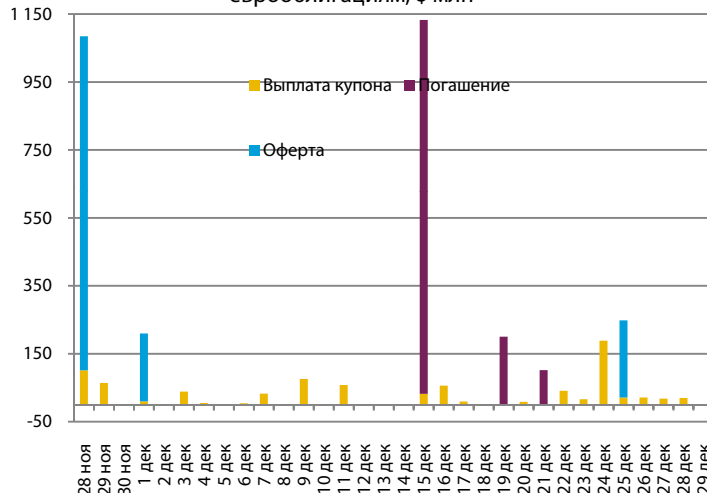
Оферта по выпуску Rusb-16 объявлена не была, таким образом, выпуск остается в обращении до еще на 5 лет. Купон будет объявлен завтра, ожидается на уровне 7,6%.

Высокая неопределенность судьбы Евросоюза продолжает давить на рынки. Мы ожидаем, что проблемы в определенной мере должны быть локализованы в течение двух недель (до саммита лидеров ЕС 9 декабря), пока мы не видим причин для коррекции на рынке и роста активности торгов.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ожидаемые выплаты по корпоративным еврооблигациям, \$ млн



Ситуация на денежном рынке

Ситуация на денежном рынке в течение прошлой недели (21-27 ноября) демонстрировала позитивные сигналы к стабилизации. Вместе с тем, как и ожидалось, пик нагрузки на МБК придется на текущую неделю, о чем свидетельствует возросшая потребность банков в ликвидности в пятницу.

На прошлой неделе банки с достоинством прошли первые ноябрьские налоговые платежи – объемы сделок на аукционах РЕПО ЦБ стабилизировались на уровне 200 млрд. руб. в день после рекордных заимствований на уровне 500-800 млрд. в середине месяца, а спрос на деньги Минфина снизился до минимальных уровней за последнее время.

Сегодня пройдет уплата налога на прибыль, в результате чего потребность банков в ликвидности снова начала увеличиваться – в пятницу (25 ноября) банки привлекли в ЦБ РФ через механизм РЕПО почти 450 млрд. руб., а индикативная ставка MosPrime Rate o/n подскочила до 5,74% годовых.

В пятницу по итогам заседания Банка России ключевые процентные ставки были оставлены без изменений. При этом ЦБ снизил требования по рейтингам для включения в ломбардный список облигаций до уровня В-/ВЗ (решение вступит в силу с 5 декабря).

На наш взгляд, это позитивное решение для облигаций III эшелона, который пребывает в забвении последнее время. Однако, как мы отмечали ранее, это вряд ли существенно повлияет на текущую непростую ситуацию с ликвидностью, т.к. потенциал механизма РЕПО ЦБ используется банками всего на 20%. Вместе с тем включение в ломбардный список облигаций III эшелона должно несколько облегчить жизнь небольшим банкам, которые вынуждены включать в свои портфели более доходные облигации при более дорогом фондировании.

В целом мы ожидаем, что банки без потрясений завершат ноябрьские выплаты и пройдут отчетную дату, после чего в декабре стоит ожидать более актив-

ного прихода бюджетных средств в банковскую систему РФ.

Облигации федерального займа

Активность инвесторов в секторе госбумаг на прошлой неделе была минимальной – в отсутствие большинства американских инвесторов несколько дней ориентиры для рынка были потеряны. Сегодня торги начинаются на мажорной ноте – по итогам недели рынок может немного подрасти.

На прошлой неделе инвесторы ушли в глухую оборону при практически ежедневном негативе, поступающем из Европы, торговая активность инвесторов на российском рынке ОФЗ была минимальной.

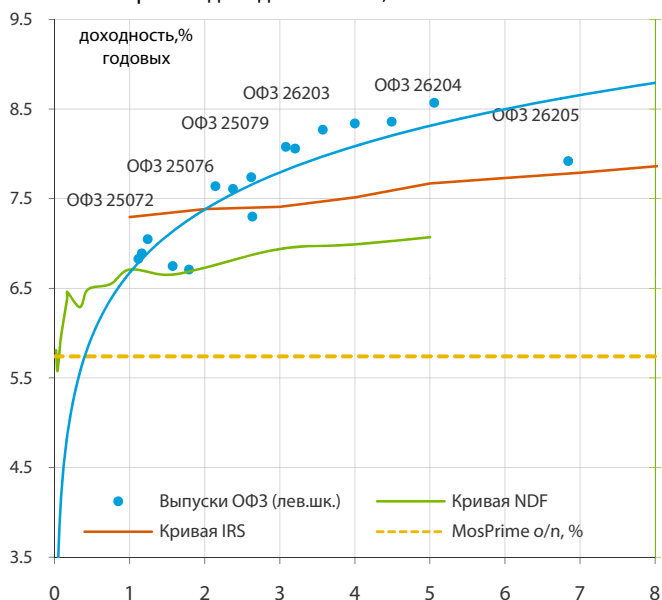
При этом мы отмечали, что рынок российских госбумаг смог удержаться от «пролива» благодаря стабильным ставкам по валютным и процентным свопам, которые на прошлой неделе демонстрировали иммунитет к европейскому негативу. Отчасти это говорило о преобладании умеренно «бычьих» настроений на рынке на фоне ожидания прихода бюджетных средств на рынок и предвзвешения предновогоднего ralli.

Внешний фон сегодня выглядит позитивным, однако Европа по-прежнему остается основным источником беспокойств инвесторов: во вторник пройдет встреча министров финансов стран ЕС, что добавит волатильности торгам.

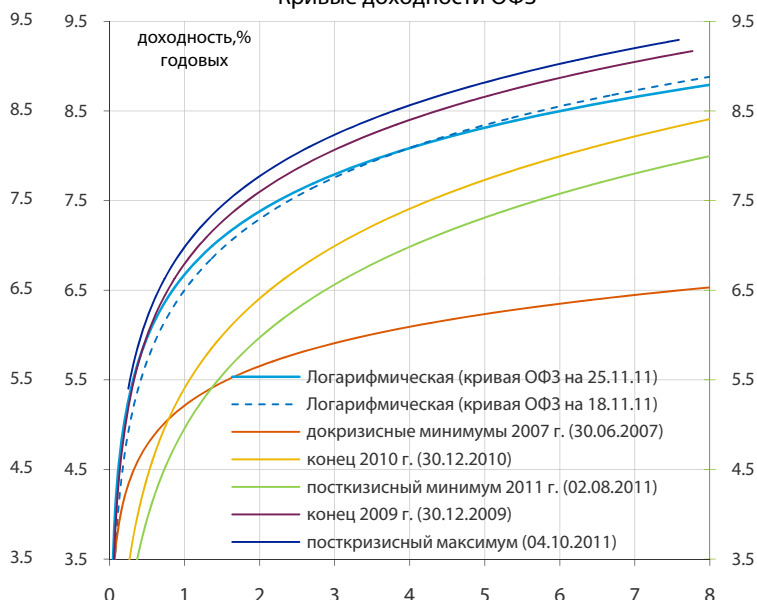
С технической точки зрения текущие уровни доходности ОФЗ поддерживаются достаточно высокими ставками NDF при весьма привлекательном спреде доходностей госбумаг и ставкой РЕПО ЦБ.

В результате мы ожидаем увидеть умеренный рост котировок ОФЗ по итогам недели при снижении ставок по валютным свопам.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 25.11.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Прошедшая неделя для корпоративного сегмента облигаций также выдалась малоактивной и безыдейной. Новые выпуски I-II эшелонов продолжают торговаться с существенными премиями, фактически формируя отдельный «субрынок», подверженный влиянию внешнего фона; остальные бонды продолжают торговаться в боковике с узкими спредами к кривой ОФЗ.

Фактически с момента новой волны размещений корпоративных бумаг, которые проходят с заметными премиями к рынку, мы рекомендовали постепенно «заменять старые выпуски на новые»: РСХБ, 15 (Baa1/-/BBB), ФСК, 15 (Baa2/BBB/-), Банк Русский стандарт, БО-01 (Ba3/B+/ B+), НЛМК, БО-07 (Baa3/BBB-/BBB-), Росбанк, БО-3, (Baa2/BB+/BBB+), Газпром Капитал, 1 (Baa1/BBB/BBB). Вместе с тем ситуация на рынке не меняется, что явно противоречит теории эффективности рынка.

Безусловно, пока новые бумаги не включены в ломбардный список ЦБ на фоне стабильно высокого спроса на РЕПО в Банке России, премии к ломбардным выпускам должны сохраняться. Однако текущий уровень премий достигает 60-100 б.п. для I эшелона, что выглядит неоправданно широко.

Другим объяснением сложившейся ситуации на рынке является несовершенство самого рынка, в частности, ограниченный круг основных маркет-мейкеров. Банки с крупными позициями по ранее размещенным выпускам не стремятся наращивать отрицательную переоценку по бумагам, поддерживая котировки на текущих уровнях и получая ликвидность под данные выпуски через РЕПО ЦБ.

При этом число достаточно крупных инвесторов в «новых» бумагах велико, в результате чего данные выпуски демонстрируют ощутимую волатильность, несмотря на «подушку безопасности» в виде широких рыночных спредов к кривой госбумаг.

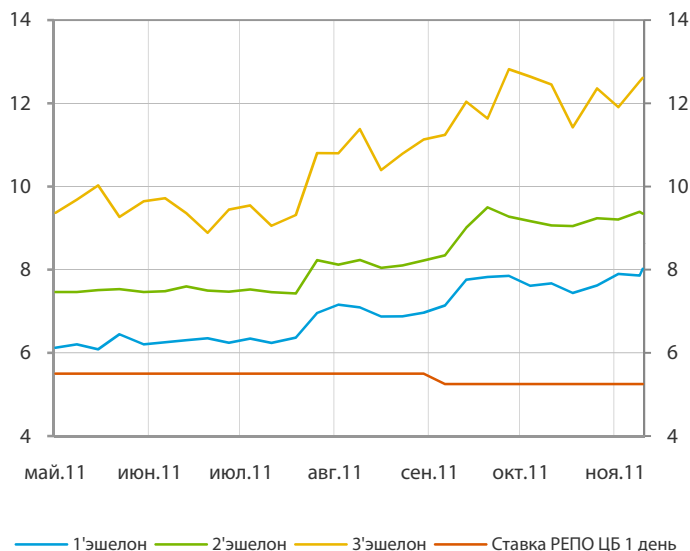
Для примера, новые выпуски РСХБ, 15 и ФСК, 15 по-прежнему торгуются около номинала в узком диапазоне bid/offer – 100,0/100,05, что предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 160 б.п. и 100 б.п. соответственно при спредах по «старым» выпускам 80 б.п. и 60 б.п. соответственно.

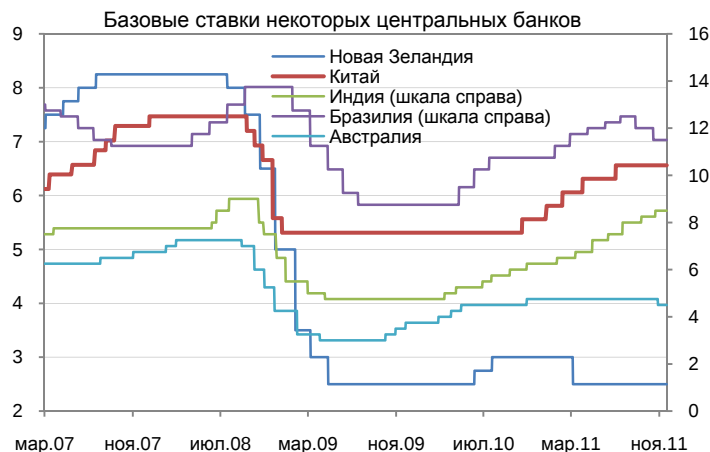
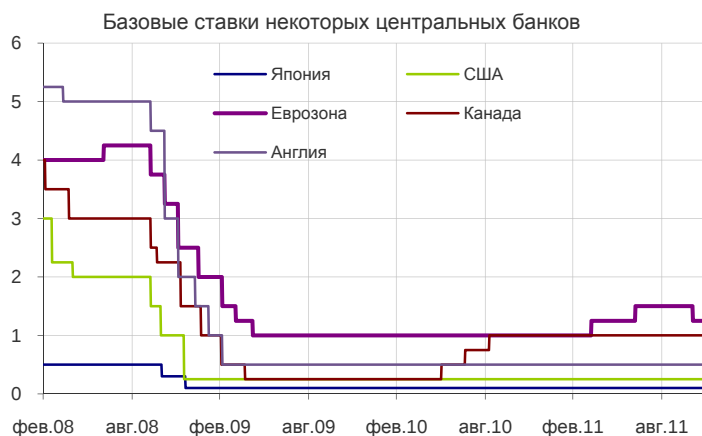
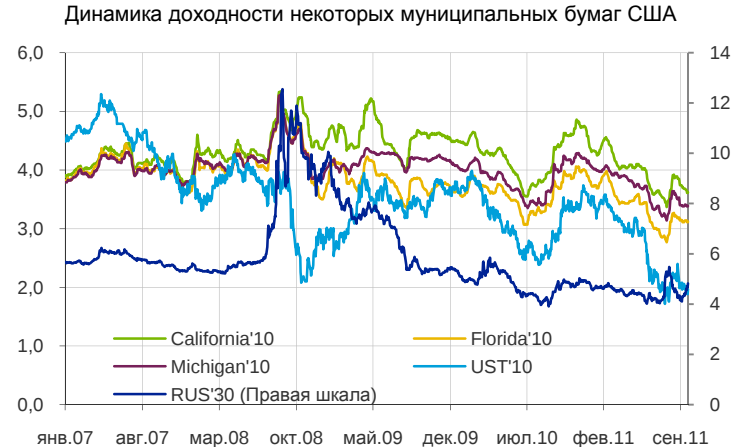
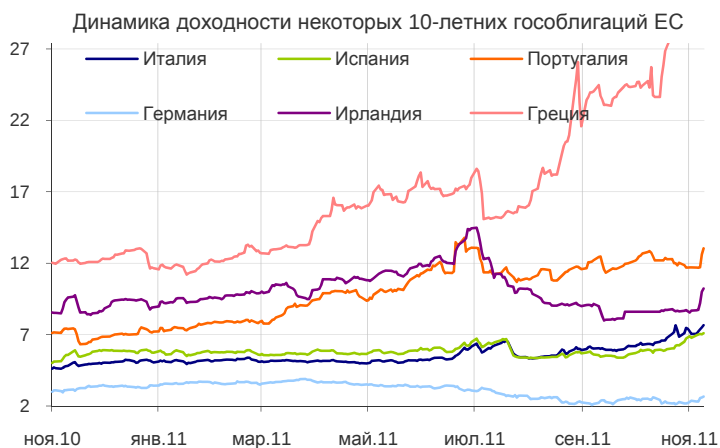
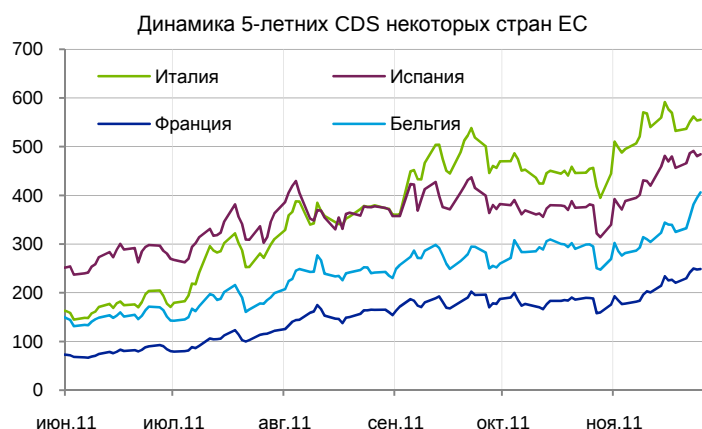
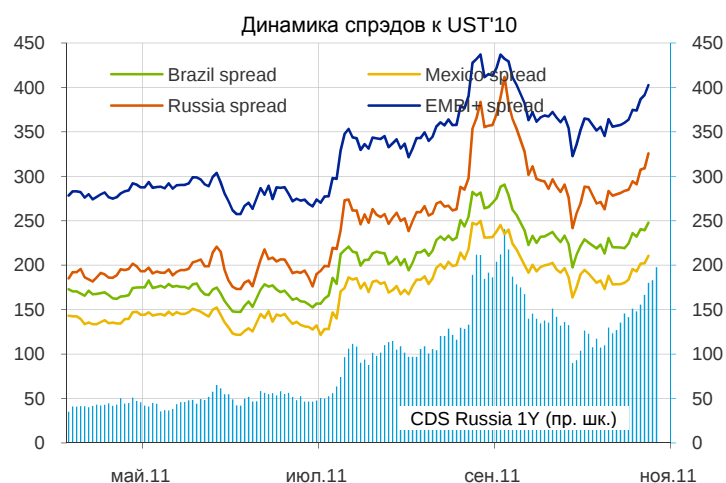
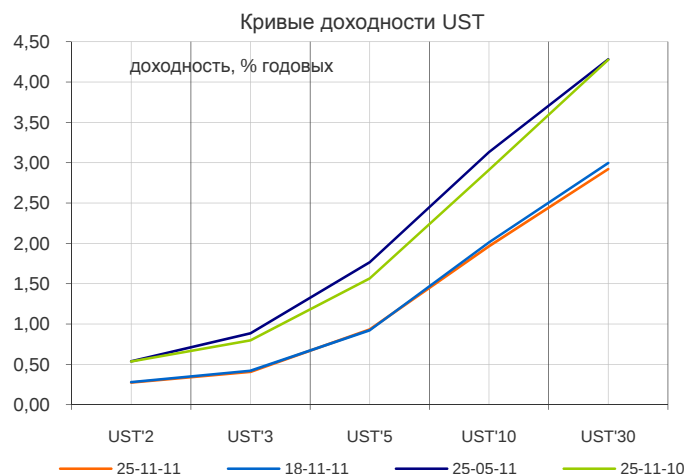
Крайне привлекательно по-прежнему выглядит выпуск Газпром Капитал, 1, который, также торгуясь около номинала, дает премию к ОФЗ 116 б.п. при 0-20 б.п. по ранее размещенным выпускам Газпрома.

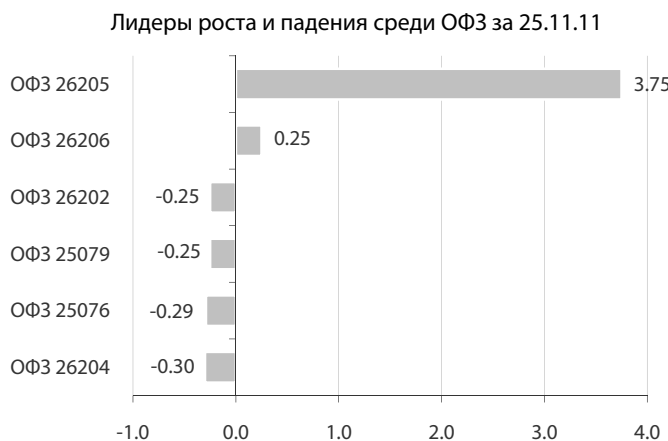
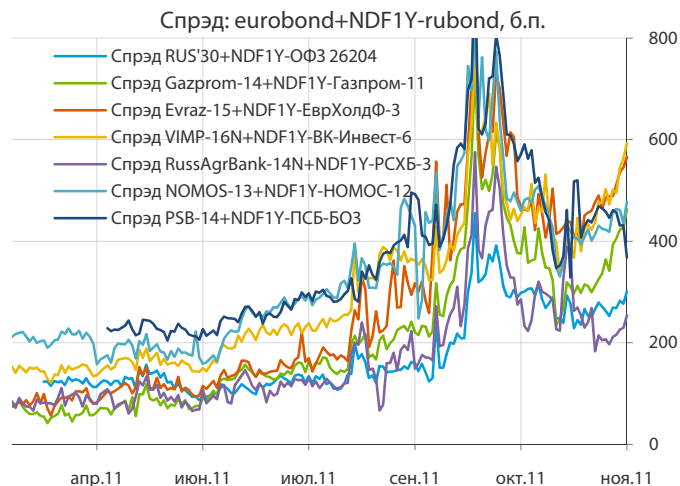
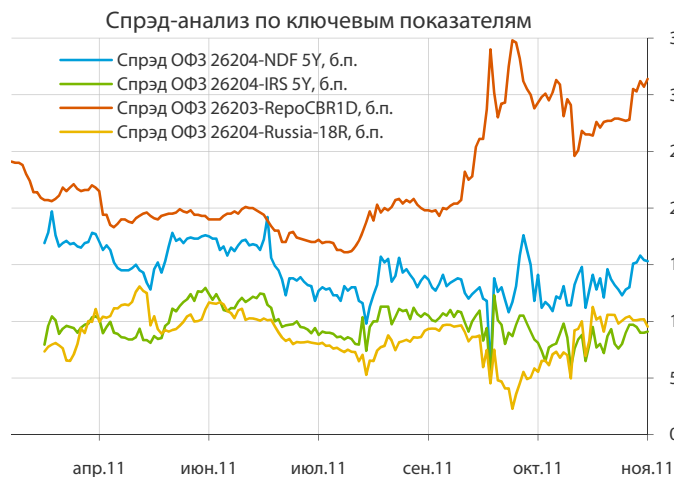
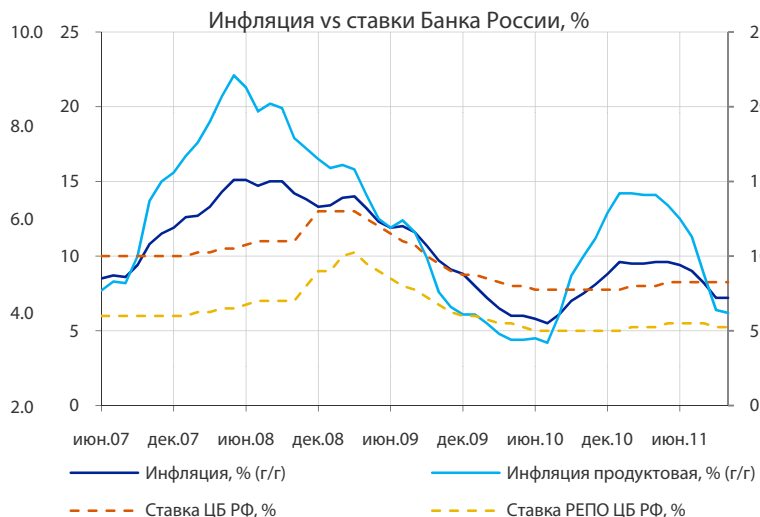
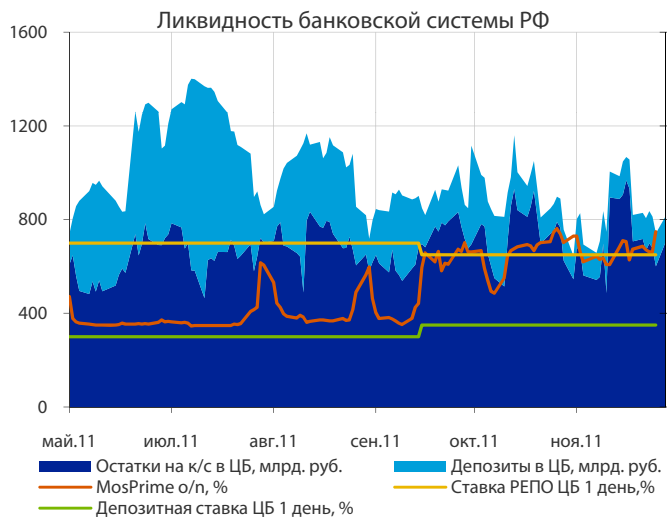
Анти-рекордсменом можно считать новый выпуск Росбанк, БО-3, который ушел ниже номинала при доходности около 9,5% годовых (премия к ОФЗ – 250 б.п.). Новый выпуск попал под спекулятивную атаку относительно возможных проблем материнской структуры SG. В то же время выпуск Росбанк, БО2 с примерно аналогичной дюрацией торгуется на рынке с доходностью около 8,0% годовых.

Данные рыночные «перекося» вряд ли будут быстро ликвидированы – крупные участники рынка будут удерживать позиции вторичного рынка по «старым» бумагам для «закрытия» года. Вместе с тем встречное движение старых и новых выпусков было бы вполне логичным. В результате мы сохраняем свою рекомендацию накапливать новые бумаги, предлагающие существенные премии к рынку.

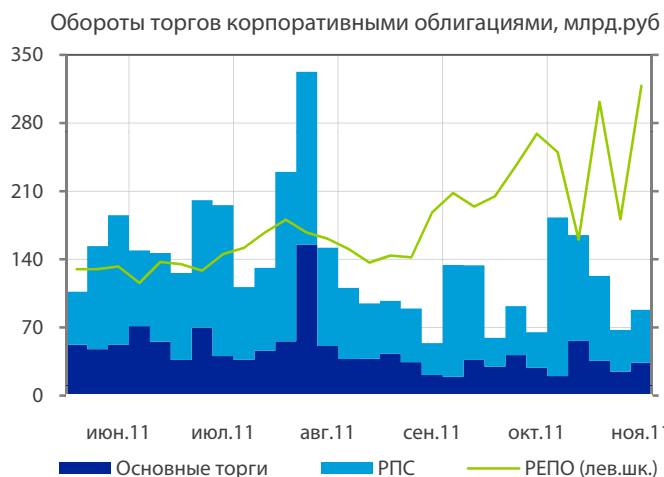
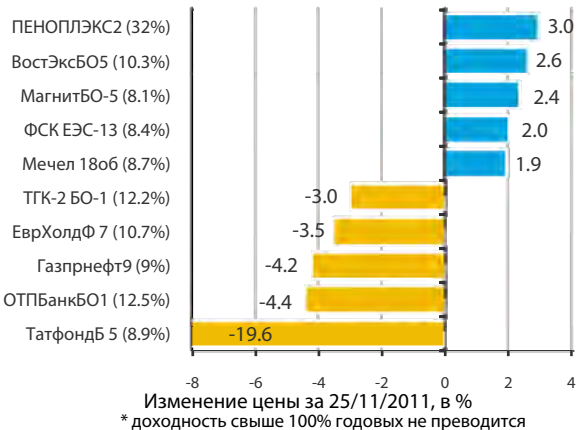
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



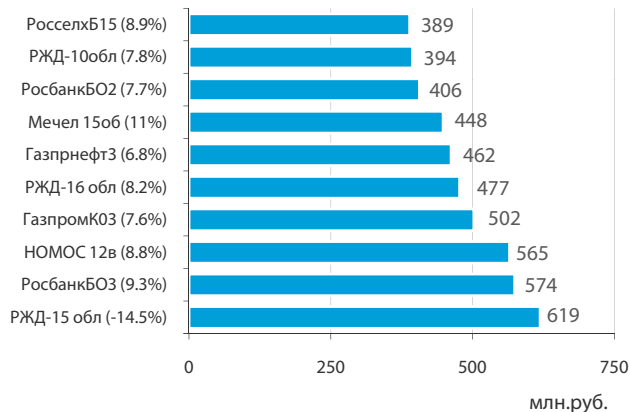




Лидеры и аутсайдеры 25/11/2011 (дох-сть по Close*)



Лидеры оборота за 25/11/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

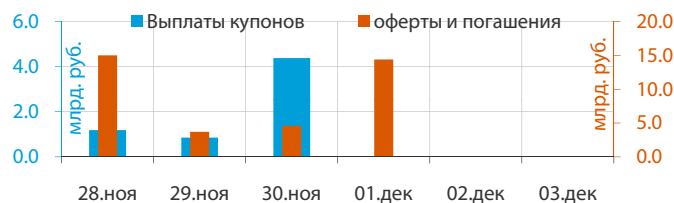
28 ноября 2011 г.	1 186.65	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, 02	31.16	млн. руб.
□ Москва, 60	1 134.30	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-07	21.19	млн. руб.
29 ноября 2011 г.	850.32	млн. руб.
□ Акрон, 04	148.65	млн. руб.
□ Акрон, 05	148.65	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 02	250.56	млн. руб.
□ Меткомбанк, 01	42.18	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 01	0.01	млн. руб.
□ СКБ-банк, БО-03	136.86	млн. руб.
□ ТКС Банк, БО-02	123.41	млн. руб.
30 ноября 2011 г.	4 382.49	млн. руб.
□ Банк Интеза, 02	186.49	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 03	167.52	млн. руб.
□ Внешпромбанк, БО-01	140.64	млн. руб.
□ Кокс, БО-02	216.90	млн. руб.
□ Мастер-Банк, 03	28.72	млн. руб.
□ Райффайзенбанк, БО-07	187.00	млн. руб.
□ Россия, 25071	3 231.20	млн. руб.
□ Ростелеком, 05	30.32	млн. руб.
□ Ростелеком, 06	77.78	млн. руб.
□ Трансгазсервис, 01	115.92	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

29 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Русфинансбанк, БО-02	4.00	млрд. руб.
30 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Абсолют Банк, БО-01	3.00	млрд. руб.
01 декабря 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Татфондбанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
□ Удмуртская республика, 34005	2.00	млрд. руб.
02 декабря 2011 г.	17.50	млрд. руб.
□ Uranium One, 01	16.50	млрд. руб.
□ Карелия, 34014	1.00	млрд. руб.
05 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Автодор, 01	3.00	млрд. руб.
06 декабря 2011 г.	12.00	млрд. руб.
□ БинБанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
□ Башнефть, БО-01	10.00	млрд. руб.
13 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Свердловская область, 2011	3.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

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.
01 декабря 2011 г.	14.40	млрд. руб.
□ Ростелеком, У-39	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Меткомбанк, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Московская объединенная энерг	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 04	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
05 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
07 декабря 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
08 декабря 2011 г.	42.10	млрд. руб.
□ Казань, 34006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Лукойл, 03	Погашение	8.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 09	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ОМЗ, 06	Оферта	1.60 млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 05	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 03	Оферта	3.50 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
09 декабря 2011 г.	8.30	млрд. руб.
□ Новороссийск, 34001	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ ОГК-3, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 07	Оферта	5.00 млрд. руб.
12 декабря 2011 г.	6.70	млрд. руб.
□ Промнефтесервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ СКБ-банк, БО-04	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 02	Оферта	0.70 млрд. руб.



Monday 28 ноября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 3.4%
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -13
- 16:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.2
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Продажи нового жилья Прогноз: 0.315 млн. м/м

Tuesday 29 ноября 2011 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.2%
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: 0.6% г/г
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 13:30 Великобритания: Ипотечное кредитование Прогноз: 0.4 млрд.
- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.3
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 94
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жилье CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -3% г/г
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 44

Wednesday 30 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 2% г/г
- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7%
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.3%
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 130 тыс.
- 17:30 Канада: ВВП Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Нью-йоркский индекс деловой активности
- 17:30 США: Производительность труда Прогноз: 2.6%
- 18:30 Еврозона: Встреча ЭКОФИН
- 18:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 58.2
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

Thursday 1 декабря 2011 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:53 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности
- 13:28 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM
- 19:00 США: Объем расходов в строительном секторе

Friday 2 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Уровень безработицы
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

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