

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

За январь спреды к ОФЗ по новым выпускам облигаций регионов II эшелона сузились в среднем на 20-30 б.п. Отметим, что, несмотря на существенную дифференциацию в рейтингах регионов, риск дефолта, на наш взгляд, близок к суверенному, в результате чего покупка облигаций со спрэдом к ОФЗ от 150-200 б.п. остается привлекательной.

- Костромская область, 34006 (-/-/В+) (99,25/10,18%/2,43\*\*): несмотря на то, что с момента размещения облигаций Костромской области, котировки бумаг выросли с 96,18 до 99,25, данный выпуск по-прежнему выглядит интересно, предлагая премию к ОФЗ в размере 300 б.п.
- Вологодская область, 34002 (Ba2/B+/-) (102,24/10,22%/2,84): после размещения в декабре выпуск вырос более чем на 2 фигуры, однако предлагаемая премия к кривой ОФЗ на уровне 285 б.п. остается привлекательной: ожидаем его сужения после включения бумаги в ломбардный список ЦБ.
- Красноярский край, 34005 (-/BB+/BB+) (101,59/8,65%/2,15): учитывая высокое кредитное качество региона, данный выпуск фактически стал «бенчмарком» для облигаций РиМОВ с рейтингом BB/B на фоне продолжающегося снижения ликвидности в кривой Москвы. На текущий момент спред к ОФЗ по выпуску сузился до 160 б.п. при целевом уровне 150 б.п.; рекомендация – держать.
- Свердловская область, 01 (-/BB+/-) (101,35/8,89%/2,41): регион имеет одинаковый рейтинг с Красноярским краем – рекомендуем накапливать выпуск при целевом уровне спреда к кривой ОФЗ 150 б.п. (текущий – 170 б.п.).
- Карелия, 34014 (-/-/BB-) (102,1/9,17%/2,35): рекомендуем накапливать выпуск региона, который торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 200 б.п.
- Московская область, 08 (Ba3/-/-) (100,8/8,01%/0,74): короткий выпуск региона предлагает интересный уровень спреда к ОФЗ в размере 210 б.п. при среднем спрэде по бондам РиМОВ с рейтингом BB на уровне 170 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

Вторник 31 января 2012 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.85	2.11	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.21	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.71	8.41	7.70	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.55	0.58	0.43	0.58	0.25
Euribor 3М, %	1.13	1.59	1.13	1.62	1.07
MosPrime 3М, %	7.01	7.27	6.76	7.27	3.75
EUR/USD	1.314	1.386	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	30.41	32.15	30.12	32.72	27.28

## Мировые рынки

По итогам саммита лидеров ЕС европейские политики выразили свое непонимание действий греческого правительства в вопросе переговоров с частными кредиторами и применения мер сокращения бюджетного дефицита. На этом фоне европейские индексы Eurostoxx и DAX потеряли 1,42% и 1,04% соответственно. Вместе с тем риторика премьер-министра Греции была существенно более позитивной.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В понедельник на рынке суверенных еврооблигаций развивающихся стран преобладала негативная динамика, спреды расширились по всему рынку на фоне продаж рискованных классов активов после обострения греческого вопроса на встрече лидеров ЕС. Спред по индексу EMBI+ расширился на 8 б.п. – до 270 п., при этом доходность бенчмарка индекса - UST'10 - опустилась еще на 5 б.п.

[См. стр. 3](#)

## ОФЗ

Вчера кривая госбумаг немного скорректировалась при ухудшении внешнего фона и ослаблении национальной валюты. Сегодня из значимых событий ожидается публикация ориентиров Минфина к завтрашнему аукциону по размещению самого длинного выпуска ОФЗ 26205.

[См. стр. 4](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Эмитенты продолжают наращивать объемы первичного предложения, пользуясь открывшимся окном на рынке. При этом тенденция сокращения премий и увеличения сроков займов сохраняется. В свою очередь, активность инвесторов на вторичном рынке несколько снизилась на фоне заполнения свободных лимитов.

[См. стр. 5](#)

## Вчера

По итогам саммита лидеров ЕС европейские политики выразили свое непонимание действий греческого правительства касательно переговоров с частными кредиторами и применения мер сокращения бюджетного дефицита. На этом фоне европейские индексы Eurostoxx и DAX потеряли 1,42% и 1,04% соответственно. Вместе с тем риторика премьер-министра Греции была существенно более позитивной, он выразил уверенность, что соглашение с частными кредиторами о параметрах реструктуризации долга будет подписано в ближайшее время, а также заявил о том, что власти страны не обсуждают ужесточение бюджетного надзора со стороны ЕС. На этом фоне индекс широкого рынка США отыграл часть потерь к концу торговой сессии и закрылся со снижением на 0,25%.

Инвесторы усилили спрос на «защитные» классы активов. Так, по итогам дня кривая treasuries опустилась в среднем на 4 б.п. на длинном конце, доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. — 1,845%. Немецкие Bundes'10 опустились по доходности еще на 6 б.п. — до 1,79%.

Спрэды между 10-летними гособлигациями Испании и Италии к соответствующим немецким облигациям расширились на 15-25 б.п. Евро опустился до \$1,315. Также усилились опасения относительно ситуации в Португалии, так как вероятное соглашение о списании части греческого долга может привести к тому, что португальские кредиторы окажутся следующими в очереди принимать потери по гособлигациям, на этом фоне доходность 10-летних португальских бондов выросла на 210 б.п. — до 17,3%.

Нефть уверенно держится в районе \$110-111 за баррель марки Brent. Сегодня главной интригой нефтяного рынка оказывается вопрос об увеличении потребления топлива Японией для компенсации дефицита энергии в условиях приостановленной работы атомных станций. После катастрофы в Фукусиме действие большинства атомных электростанций было приостановлено, без одобрения регулятора все существующие в стране атомные станции будут закрыты к концу апреля. Несмотря на заявления министра энергетики Ирана о том, что страна в скором времени сократит

поставки нефти в некоторые европейские страны в ответ на введение эмбарго начиная с 1 июля текущего года, местные законодатели отложили обсуждение данного проекта. Таким образом, потенциальный рост спроса из Японии и возможное сокращение поставок из Ирана подразумевает сохранение существенных рисков роста цен на нефть в среднесрочной перспективе.

## В Европе

Результаты опережающих опросов экономической активности в ЕС продолжают превосходить ожидания. Вслед за ростом индекса деловой активности PMI, согласно опубликованным вчера данным, индекс экономической уверенности по итогам января вырос до 93,8 пунктов. На этом фоне неоднозначно выглядит крайне слабый отчет ЕЦБ об ухудшении кредитных условий в европейских банках в декабре, указывающий на кредитное сжатие. Отметим, что, согласно результатам опроса, экономические агенты не заметили ухудшения фактора финансовых ограничений для ведения бизнеса. Вероятно, данное противоречие поможет разрешить публикация в среду опроса ЕЦБ о кредитных условиях в европейской банковской системе в январе.

## Сегодня

В плане событий день ожидается довольно нейтральным. Вероятно, что инвесторы попытаются скорректировать цены на рискованные классы активов после распродажи в понедельник. В США будет опубликована статистика по индексу потребительской уверенности в январе, рынок ожидает улучшения показателя. Также выйдут данные по индексу деловой активности Ассоциации менеджеров по закупкам Чикаго и индексы цен на жилую недвижимость.

В Европе выходят данные по рынку труда, вероятно, что уровень безработицы в еврозоне в январе существенно не изменится. В Германии также ожидаются данные по розничным продажам.

Динамика спрэдов 10-летних гособлигаций некоторых стран ЕС к Bundes, б.п.



Индикатор	30 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.21	0.29	0.21	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.74	0.98	0.74	2.40	0.74
UST'10 Ytm, %	1.85	2.11	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.00	3.15	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.21	4.82	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	236.60	295.80	202.80	365.20	103.80

## Суверенный сегмент

В понедельник на рынке суверенных еврооблигаций развивающихся стран преобладала негативная динамика, спреды расширились по всему рынку на фоне продаж рискованных классов активов после обострения греческого вопроса на встрече лидеров ЕС. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 8 б.п. — до 270 пунктов, при этом доходность бенчмарка индекса — UST'10 — опустилась еще на 5 б.п.

Продажи прошли по всей кривой российских суверенных облигаций, доходности в среднем выросли на 3 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,17%) опустился в цене на 25 б.п., закрывшись на уровне 118,4-118,515.

Спрэд российской компоненты индекс EMBI+ расширился на 5 б.п. — немного лучше широкого рынка и в соответствии с движением спрэдов крупнейших экономики Бразилии, Мексики.

На рынке CDS негативная динамика рынков не отразилась. CDS-спрэд по 5-летнему контракту на суверенные обязательства России расширился на 2 б.п. — до 221 б.п., стоимость годовой страховки снизилась на 5 б.п. — до 107 б.п.

## Корпоративный сегмент

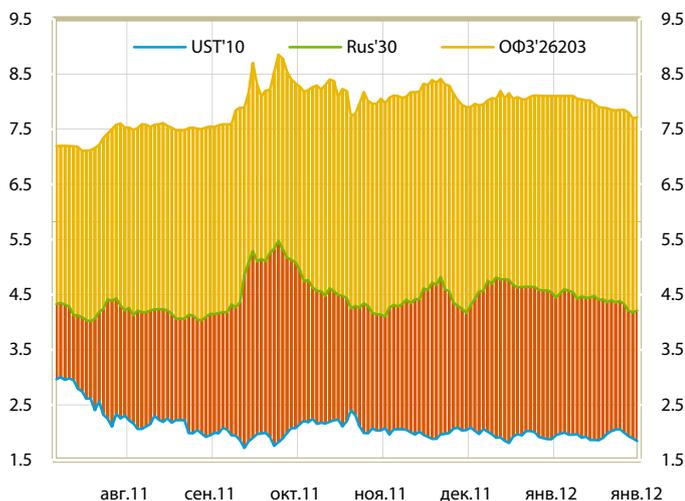
Вчера в корпоративных евробондах российских компаний наблюдалось снижение, большинство ликвидных выпусков снизилось в цене в среднем на 20 б.п. Спреды bid/ask также расширились практически по всему рынку.

Активные продажи прошли в длинных бумагах в нефтегазовом секторе — так, выпуски GAZPRU-34 (YTM-6,64%), GAZPRU-37 (YTM-6,57%), GAZPRU-19 (YTM-5,40%), LUK-22 (YTM-6,01%) снизились в цене на 50-100 б.п. Продажи также прошли в выпусках квазисуверенных банков, исключением стал относительно низколиквидный VTB-15\_5.01 (YTM-6,41%), спрэд которого заметно сузился.

В целом можно говорить о том, что бумаги с рейтингом ниже инвестиционного выглядели более устойчиво в течение вчерашнего дня. Так, спреды кривой Альфа-Банка к Сбербанку продолжили сужаться, несмотря на негативный внешний фон.

Минфин дал дополнительные разъяснения по вопросу обложения налогом процентных выплат в пользу SPV эмитентов еврооблигаций. В рамках действующих законодательных норм подобные выплаты попадают под налогообложение, однако Минфин намерен освободить от налога подобные выплаты по евробондам, размещенным российскими эмитентами, начиная с 2012 года, и предоставить беспроцентную рассрочку эмитентам облигаций, размещенным ранее. Суть разъяснений сводилась к тому, что пока механизм выплат купонного дохода эмитентом еврооблигаций не претерпит изменений, однако Минфин намерен в ближайшее время взяться за регулирование данной области.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

<b>31 января 2012 г.</b>		<b>75.81 USD,mln</b>
□	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
<b>01 февраля 2012 г.</b>		<b>24.53 USD,mln</b>
□	GAZPRU-20	Выплата купона 20.45 USD,mln
□	BKMOSC-13_SGD	Выплата купона 3.18 SGD,mln
<b>02 февраля 2012 г.</b>		<b>102.22 USD,mln</b>
□	TATFON-12	Выплата купона 13.50 USD,mln
□	VIP-16	Выплата купона 16.23 SGD,mln
□	VIP-21	Выплата купона 38.74 USD,mln
□	TMENRU-15	Выплата купона 15.63 SGD,mln
□	TMENRU-20	Выплата купона 18.13 USD,mln

## Ситуация на денежном рынке

Вчера прошел последний январский транш уплаты налогов и возврата большого объема депозитов Минфину, в результате чего ставки на МБК остались на повышенном уровне. Вместе с тем в ближайшее время ожидаем некоторого улучшения ситуации с ликвидностью до очередных налоговых дат в феврале.

После существенного оттока ликвидности из банковской системы (налоги, депозиты Минфина) размер чистой ликвидной позиции банков стабилизировался в отрицательной зоне на уровне 400 млрд. руб. Отметим, что продолжают пользоваться популярностью кредиты Банка России под активы или поручительства, объем которых достиг 0,56 трлн. руб.

Что касается более классических инструментов рефинансирования, в частности РЕПО, то ЦБ сохранил лимит по аукционному однодневному РЕПО на уровне 50 млрд. руб. при стабильном спросе около 100 млрд. руб.

Помимо однодневного аукциона сегодня состоится аукцион РЕПО на 7 дней, где банкам необходимо будет рефинансировать 195 млрд. руб. Не исключаем, что участники рынка в ожидании снижения ставок предпочтут пойти на однодневный аукцион.

Также сегодня Минфин РФ проведет аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 10 млрд. руб. Несмотря на скромную сумму, срок депозита выглядит привлекательно – деньги будут размещаться до 30.05.2012 г. под минимальную процентную ставку - 7,25% годовых.

В целом, на текущей неделе ожидаем снижения напряженности на МБК, однако сильного снижения ставок по-прежнему не ожидаем: Банк России продолжает проводить достаточно консервативную политику, целью которой на ближайшее время является поддержание рубля и сдерживание инфляции.

## Облигации федерального займа

Вчера кривая госбумаг немного скорректировалась при ухудшении внешнего фона и ослаблении национальной валюты. Сегодня из значимых событий ожидается публикация ориентиров Минфина к завтрашнему аукциону по размещению самого длинного выпуска ОФЗ 26205.

Как и ожидалось, после бурного роста котировок длинных ОФЗ, вчера был хороший повод для локальной коррекции – внешний фон выглядел умеренно негативным, а ослабление рубля вызвало рост ставок валютных свопов. На этом фоне доходности долгосрочных ОФЗ выросли на 1-9 б.п.

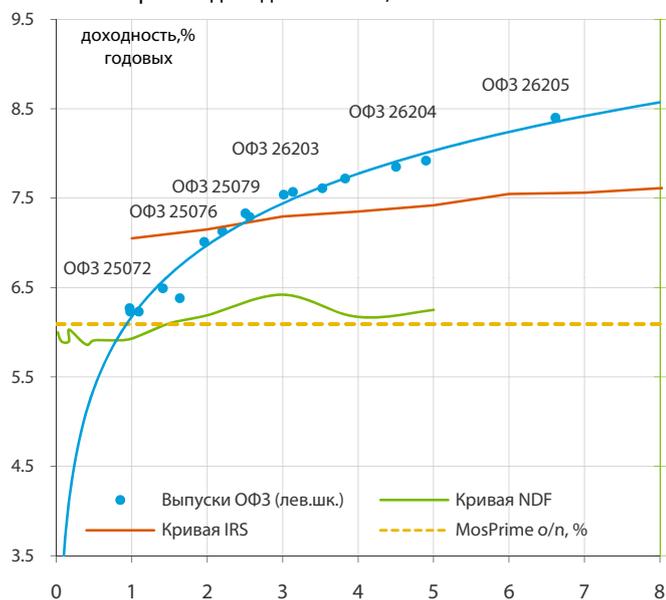
Бивалютная корзина вчера скорректировалась на 18 копеек – до 34,68 руб., что вызвало рост NDF5Y на 6 б.п. – до 6,25% при сужении спреда ОФЗ 26204-NDF 5Y до 164 б.п. Ставки IRS по-прежнему остаются на высоком уровне при консолидации спреда ОФЗ 26204-IRS 5Y на годовых минимумах у отметки 50 б.п.

Несмотря на то, что короткие ОФЗ с дюрацией до 2,5 лет остаются лежать ниже кривой процентных свопов, вчера наблюдались их покупки в ожидании локального улучшения ситуации на денежном рынке.

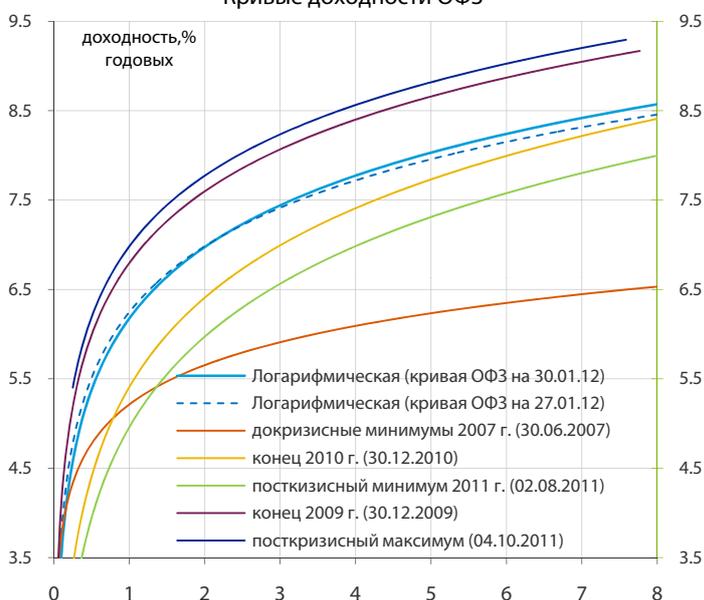
Что касается длинных госбумаг, то, как мы отмечали ранее, с начала года они продемонстрировали внушающий рост котировок, который привел к падению доходностей на 45-50 б.п. ниже 8% годовых и сужению спредов к IRS до текущих минимумов. Последние недели данный рост был поддержан исключительно покупками нерезидентов. При этом данные действия выглядят не вполне логичными при еженедельных размещениях Минфина длинных бумаг «по рынку».

В этом ключе показательным будет размещение ОФЗ 26205 с дюрацией 6,6 лет в среду. Сегодня ожидаем публикацию ориентиров Минфина по данному размещению (вчера бумага закрылась с доходностью 8,4% годовых). В целом активная игра нерезидентов в ОФЗ снова делает этот сегмент высокочувствительным к волатильной внешней конъюнктуре.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 30.01.12



Кривые доходности ОФЗ



## Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Эмитенты продолжают наращивать объемы первичного предложения, пользуясь открывшимся окном на рынке. При этом тенденция сокращения премий и увеличения сроков займов сохраняется. В свою очередь, активность инвесторов на вторичном рынке несколько снизилась на фоне заполнения свободных лимитов.

Фокус инвесторов продолжает перемещаться с вторичного на первичный рынок, где наблюдается рост активности эмитентов. В тоже время эмитенты продолжают увеличивать дюрацию новых предложений и снижать премии практически до нуля.

Как и ожидалось, **ЕАБР (АЗ/ВВВ/ВВВ)** снизил ориентира по прайсингу 2-летнего бонда с 9,00-9,50% (УТР 9,31-9,84%) до 8,75 – 9,25% (УТР 9,04 – 9,58%) годовых, сократив срок сбора заявок до 1 февраля. В результате новый прайсинг дает премию к ОФЗ в размере 215-270 б.п., в то время как выпуск ЕАБР, 03 торгуется с премией 205 б.п. В результате даже по нижней границе обновленного ориентира доходности остается премия к вторичному рынку на уровне 10 б.п.

Новые сроки займов тестирует **ВЭБ-лизинг (-/ВВВ/ВВВ)**, который вчера открыл книгу заявок инвесторов на приобретение 5-летних облигаций 6-й серии объемом 10 млрд. руб. Выпуск имеет амортизационную структуру (20% - через каждый год), в результате чего дюрация выпуска составляет примерно 2,6 года. Ориентир ставки купона облигаций находится в диапазоне 9-9,5% годовых, что по доходности предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 195-245 б.п. Учитывая, что кривая облигаций эмитента на вторичке торгуется практически на уровне банков I эшелона, можно ожидать размещения выпуска ближе к нижней границе объявленного диапазона с премией к кривой госбумаг от 200-210 б.п.

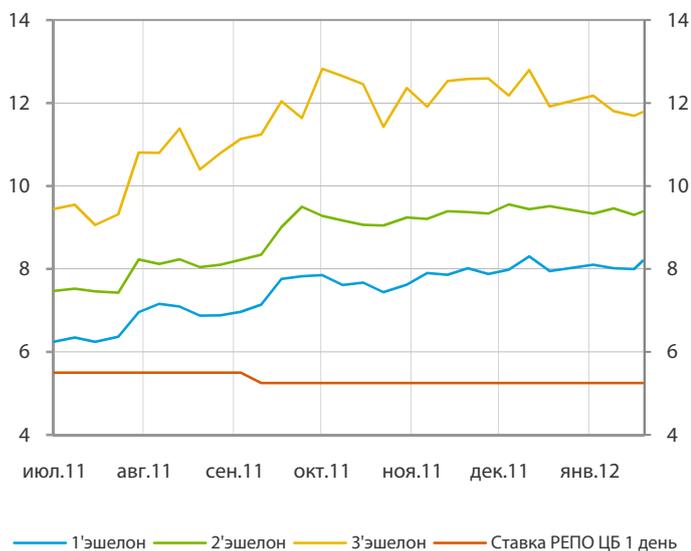
Сегодня начнет сбор заявок инвесторов **Газпром нефть (ВааЗ/ВВВ-/-)** на 10-летние облигации серии 11 объемом 10 млрд. руб. Индикативная ставка купона составляет 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых к оферте через 3 года.

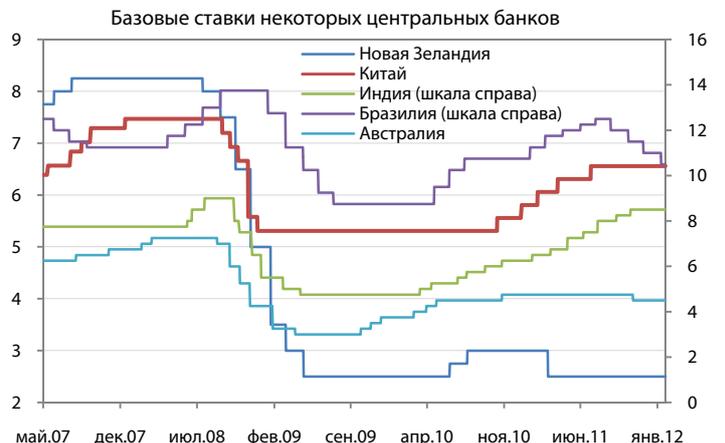
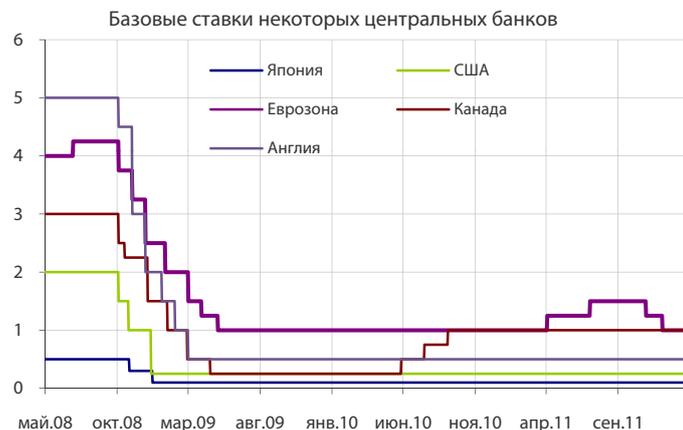
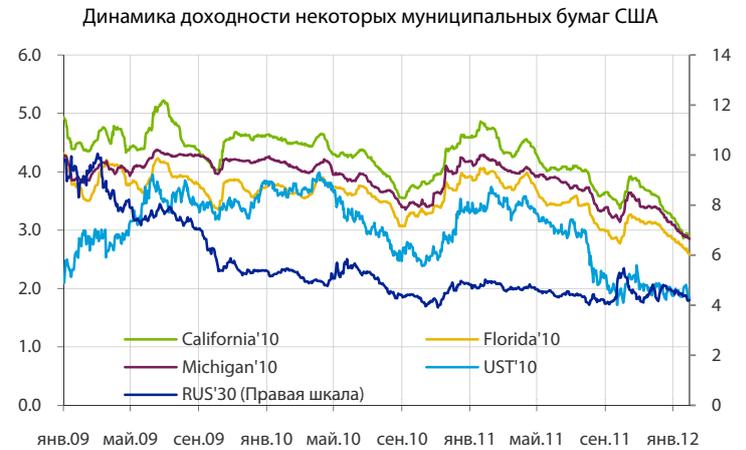
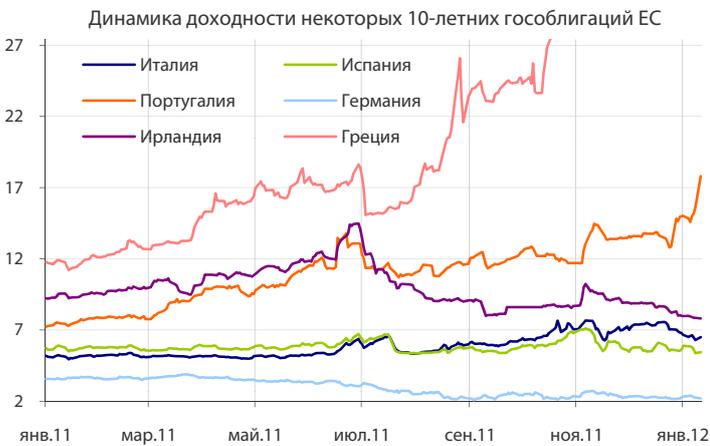
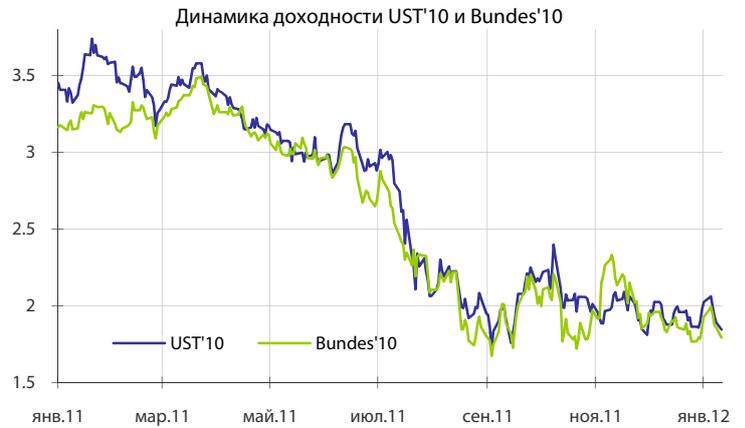
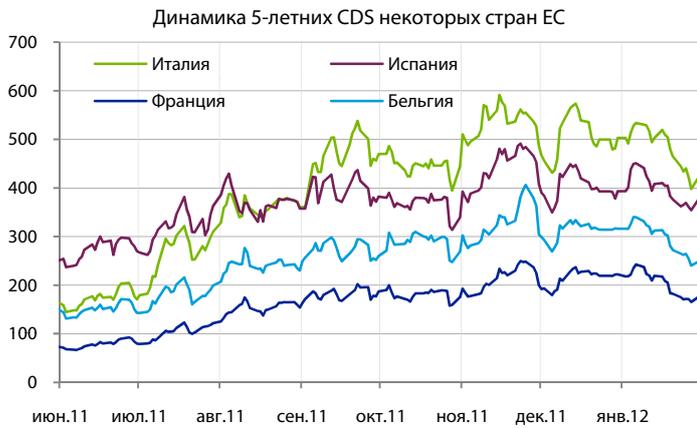
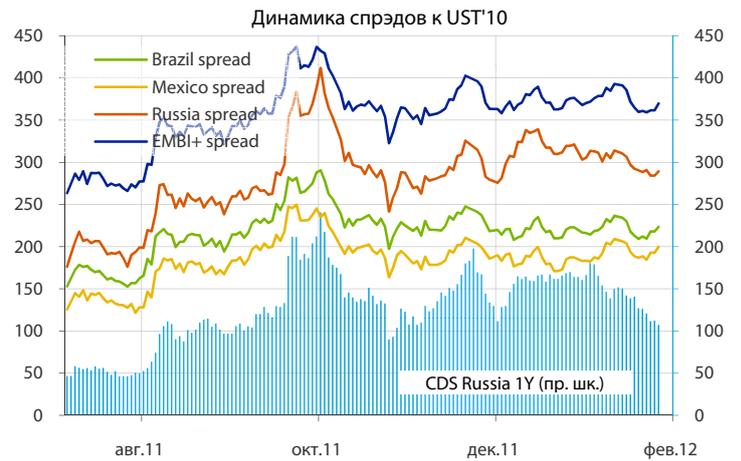
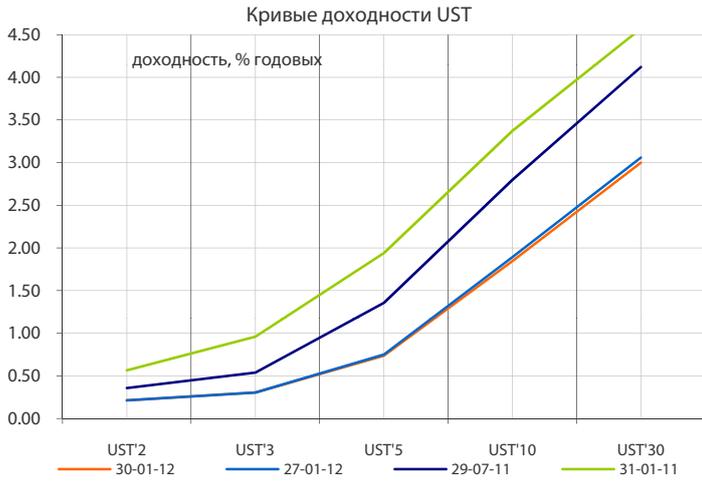
Новый выпуск Газпром нефти предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 135-160 б.п., тогда как на вторичном рынке кривая облигаций эмитентов I эшелона данного сектора предлагает премию 115-130 б.п. Учитывая 3-летний срок займа, с одной стороны, и дефицит предложения бумаг от эмитентов реального сектора, с другой, премия около 20 б.п. к рынку выглядит оправданной, в результате чего рекомендуем участие в займе от середины маркетизируемого диапазона.

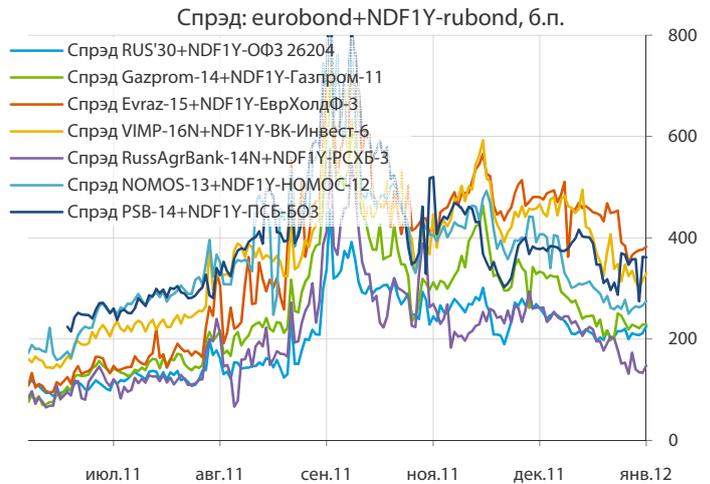
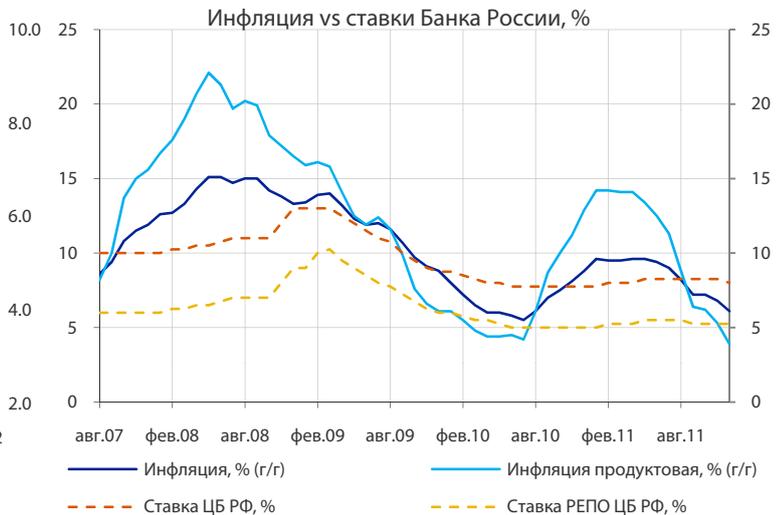
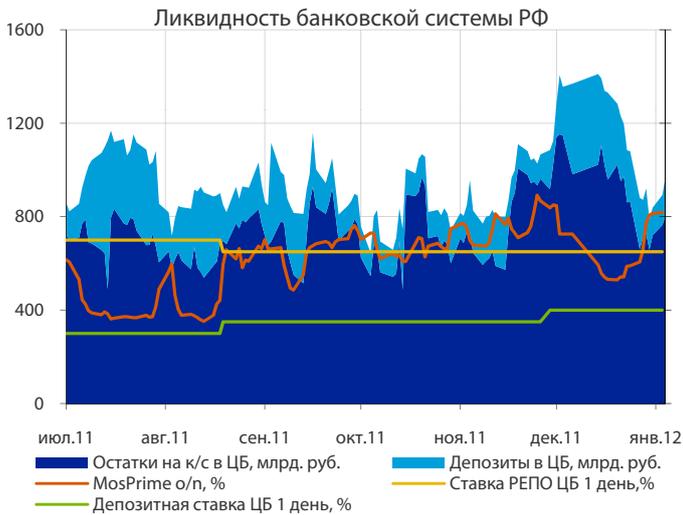
На текущий момент аппетит к риску на рынке поддерживается позитивными сигналами с внешних площадок. Также некоторую уверенность игрокам дают ожидания ослабления напряженности с ликвидностью в ближайшие недели.

Вместе с тем мы продолжаем достаточно сдержанно оценивать перспективы долгового рынка, который остается в высокой зависимости от внешних факторов при достаточно резком изменении настроений глобальных инвесторов. Ожидаем консолидацию рынка вблизи достигнутых уровней.

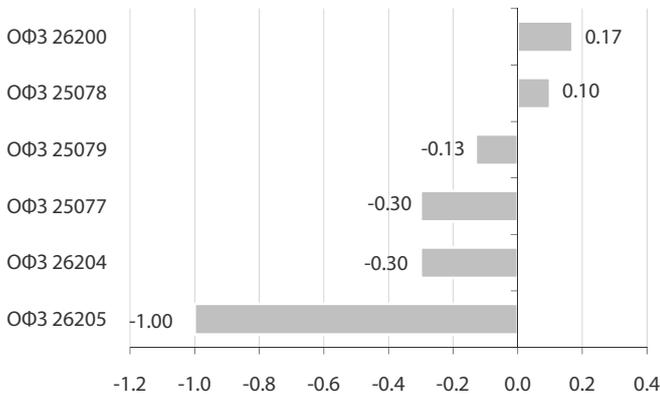
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







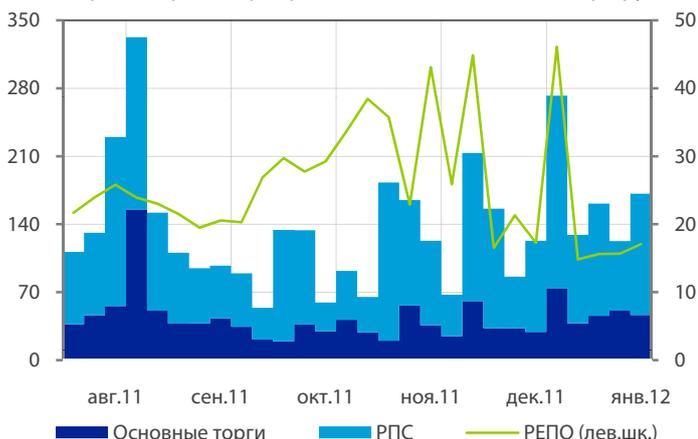
### Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 30.01.12



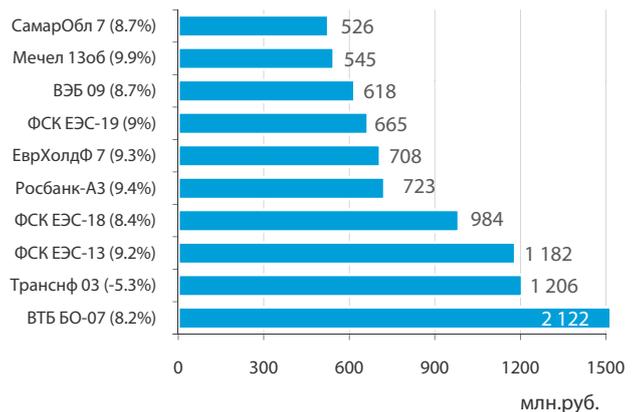
### Лидеры и аутсайдеры 30/1/2012 (дох-сть по Close\*)



### Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Лидеры оборота за 30/1/2012 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

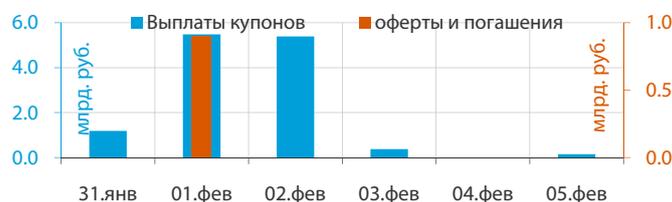
<b>31 января 2012 г.</b>	<b>1 185.44</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ГКМ Норильский никель, БО-03	523.50	млн. руб.
□ Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 01	42.38	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	47.37	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, БО-01	130.89	млн. руб.
□ НК Альянс, 03	243.10	млн. руб.
□ ОТП Банк, БО-01	198.20	млн. руб.
<b>01 февраля 2012 г.</b>	<b>5 478.25</b>	<b>млн. руб.</b>
□ 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.
<b>02 февраля 2012 г.</b>	<b>5 390.74</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Группа ЛСР (ОАО), 02	71.80	млн. руб.
□ Меткомбанк, БО-01	19.74	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, 01	105.12	млн. руб.
□ РЖД, 23	70.08	млн. руб.
□ Синтерра, 01	5 124.00	млн. руб.
<b>03 февраля 2012 г.</b>	<b>376.50</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Москвы, 02	376.50	млн. руб.
<b>05 февраля 2012 г.</b>	<b>149.73</b>	<b>млн. руб.</b>
□ КБ Ренессанс Капитал, БО-03	149.73	млн. руб.
<b>06 февраля 2012 г.</b>	<b>3 501.21</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Волгоград, 34004	31.20	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.38	млн. руб.
□ Лукойл, БО-01	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-02	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-03	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-04	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-05	332.85	млн. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	2.98	млн. руб.
□ Россия, 35005(ГСО-ППС)	1 796.40	млн. руб.

**Погашения и оферты**

<b>01 февраля 2012 г.</b>	<b>0.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АИЖК, 04	Погашение	0.90 млрд. руб.
<b>09 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>10 февраля 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>13 февраля 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.
<b>14 февраля 2012 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.
<b>15 февраля 2012 г.</b>	<b>11.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ 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.
<b>17 февраля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>21 февраля 2012 г.</b>	<b>6.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ 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.
<b>22 февраля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>23 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ 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.
<b>27 февраля 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

<b>01 февраля 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Газпромбанк, БО-03	10.00	млн. руб.
<b>06 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЕАБР, 01	5.00	млн. руб.
<b>07 февраля 2012 г.</b>	<b>28.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Зенит, БО-04	3.00	млн. руб.
□ РСХБ, БО-02	5.00	млн. руб.
□ ВЭБ-Лизинг, 06	10.00	млн. руб.
□ Газпром нефть, 11	10.00	млн. руб.
<b>09 февраля 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Теле2, 05	4.00	млн. руб.
<b>1-я декада февраля 2012 г.</b>	<b>2.0-3.0</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЛК Уралсиб, БО-7/ БО-05	2.0-3.0	млн. руб.



**Monday 30 января 2012 г.**

- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -21
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 17:00 Еврозона: Экономический саммит ЕС
- 17:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.1% м/м
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление
- 17:30 США: Личные доходы Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс произв. активности ФРБ Далласа

**Tuesday 31 января 2012 г.**

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.5%
- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 3% м/м
- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.9% м/м
- 13:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.4%
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 Канада: Динамика ВВП
- 17:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 0.4%
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20 Прогноз: -3.3% г/г
- 18:45 США: Чикагский индекс деловой активности Прогноз: 63
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 68

**Wednesday 1 февраля 2012 г.**

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности
- 06:30 Китай: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.7% г/г
- 16:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.
- 19:00 США: Индекс деловой активности в промышленности по версии ISM
- 19:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 1%

**Thursday 2 февраля 2012 г.**

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере строительства
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: -0.2% м/м
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Выступление главы ФРС США Б.Бернанке

**Friday 3 февраля 2012 г.**

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1.3% г/г
- 17:23 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере по версии ISM

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер	Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)