

# ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков  
за неделю с 24 по 30 сентября 2012 г.

Понедельник, 1 октября 2012 года



## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	28 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,63	1,87	1,39	2,40	1,39
Rus'30, %	2,98	3,89	2,85	5,47	2,85
ОФЗ'26203, %	7,36	7,93	7,35	8,76	7,29
Libor \$ 3М, %	0,36	0,46	0,36	0,58	0,36
Euribor 3М, %	0,22	0,65	0,22	1,59	0,22
MosPrime 3М, %	7,17	7,31	7,10	7,31	6,36
EUR/USD	1,29	1,31	1,21	1,42	1,21
USD/RUR	31,18	32,98	30,46	33,51	28,97

### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента

+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ**

Аналитик

[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

**СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС**

Аналитик

[semenovkhdd@psbank.ru](mailto:semenovkhdd@psbank.ru)

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

Неделя ожидается достаточно насыщенной. В четверг пройдет очередное заседание ЕЦБ, на котором, определенную интригу составляет неопределенность в отношении решения регулятора по базовой процентной ставке и ставке депозитов. Основываясь не комментариях голосующих членов комитета по монетарной политике ЕЦБ мы не ожидаем изменения ставок.

См. стр. 2

## ОФЗ

Прошедшая неделя не внесла ясности в расстановку сил инвесторов – котировки госбумаг продолжили движение в боковике при снижении доходностей длинных ОФЗ на 1-3 б.п. после их аналогичного роста недель ранее. Минфин опубликовал достаточно агрессивный план размещения ОФЗ, что будет сдерживать рост котировок.

См. стр. 4

## ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

В конце недели евробонды развивающихся стран отыгрывали снижение первой половины недели, в пятницу кредитные спрэды вновь сузились, а котировки большинства ликвидных выпусков подросли. Суверенный сектор завершил неделю «в плюсе», в среднем кривая доходности суверенных евробондов РФ снизилась на 4 б.п. по всей длине. В тоже время корпоративный сектор не смог полностью восстановить снижение цен, доходности выросли на 3-6 б.п. в среднем.

См. стр. 3

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте на прошлой неделе сохранился умеренно позитивный фон; инвесторов в первую очередь интересуют короткие ломбардные бумаги, а также отдельные кредитные истории. Вместе с тем, эмитенты, наоборот, стремятся предложить рынку более длинные бумаги.

См. стр. 5

## НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Неделя ознаменовалась снижением аппетита к рискованным классам активов. Основные фондовые индексы в США снизились на 1,3-1,5%, в Европе снижение составило 3-4%, индекс ММВБ опустился на 2,57%.

Инвесторы выходили в защитные классы активов, доходности UST-10 и Bundes-10 снизились на 12-15 б.п. – до 1,63% и 1,44% соответственно.

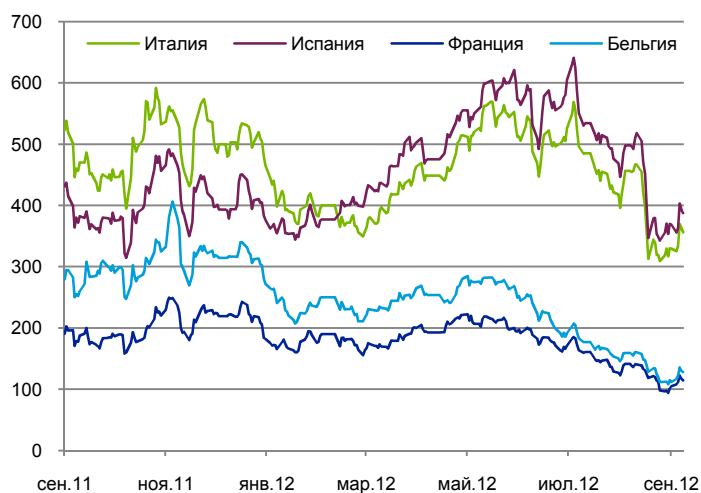
Рынок получил ряд слабых макроэкономических данных по экономикам США и ЕС. В частности дальнейшее падение индекса экономической уверенности в Европе до уровней октября 2010 года указало на то, что ожидания в экономических агентов никак не отреагировали на все заверения Марио Драги сделать все возможное для поддержания экономики региона. Отчет подтвердил распространение рецессии на ключевые страны региона, в частности компонента Германии упала до трехлетних минимумов.

Заказы на товары длительного пользования в США в сентябре рухнули на 13,2% по сравнению с июлем, когда показатель был поддержан всплеском волатильной компоненты заказов в секторе самолетостроения.

## НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Неделя ожидается достаточно насыщенной. Сегодня в течение дня источником волатильности станут публикации финальных данных по индексам деловой активности в производственном секторе (PMI/ISM) за сентябрь в ЕС и США. В среду аналогичная статистика будет выходить по индексам деловой активности в сфере непромышленных сферах экономики. В четверг пройдет очередное заседание ЕЦБ, на котором, определенную интригу составляет неопределенность в отношении решения регулятора по базовой процентной ставке и ставке депозитов. Основываясь на комментариях голосующих членов комитета по монетарной политике ЕЦБ мы не ожидаем изменения ставок, вероятно, Марио Драги попытается прояснить детали программы ОМР по поддержке рынка гособлигаций стран ЕС анонсированной в сентябре.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	28 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,23	0,30	0,20	0,39	0,20
UST'5 Ytm, %	0,63	0,82	0,54	1,20	0,54
UST'10 Ytm, %	1,63	1,87	1,39	2,40	1,39
UST'30 Ytm, %	2,82	3,09	2,45	3,48	2,45
Rus'30 Ytm, %	2,98	3,89	2,85	5,47	2,85
спрэд к UST'10	134,70	224,80	106,70	365,20	106,70

В конце недели евробонды развивающихся стран отыгрывали снижение первой половины недели, в пятницу кредитные спрэды вновь сузились, а котировки большинства ликвидных выпусков подросли. Суверенный сектор завершил неделю «в плюсе», в среднем кривая доходности суверенных евробондов РФ снизилась на 4 б.п. по всей длине. В тоже время корпоративный сектор не смог полностью восстановить снижение цен, доходности выросли на 3-6 б.п. в среднем.

По итогам недели кредитные спрэды расширились по всему рынку, реагируя на ралли в Treasuries (доходность UST-10 снизилась на 12 б.п. – до 1,63%). В частности, спрэды по индексам EMBI+ и CEMBI расширились на 2 и 10 б.п. соответственно. Спрэды российских составляющих индексов расширились сильнее, так спрэды EMBI+ RU и CEMBI RU расширились на 5 и 17 б.п. соответственно. Тем не менее, кредитные спрэды российских суверенных евробондов остаются вблизи 4-летних минимумов.

На рынке CDS по итогам недели спрэды CDS RUSSIA 5Y и CDS GAZPRU 5Y выросли на 10-13 б.п. Базис CDS RUSSIA 5Y по-прежнему в отрицательной зоне, т.е. кредитный риск в формате CDS стоит относительно дешевле, чем в кэш-бондах.

Сегодня ожидаем открытие на рынке евробондов на уровне котировок вечера пятницы. Неделя ожидается насыщенной макроэкономическими событиями, основное - заседание ЕЦБ запланировано на четверг. Также отметим, что на неделе на рынок поступит существенный объем средств – купонных выплат по трем суверенным выпускам РФ (\$161 млн).

#### Актуальные торговые идеи:

Обращаем внимание на существенную недооценку средней и длинной частей кривой Газпрома. В частности, мы обращаем внимание на спрэд между GAZPRU-22\_6,51 (YTM-4,13%) и LUK-22 (YTM-4,06%). В среднем в течение года выпуск Лукойла предлагает премию к выпуску Газпрома порядка 30 б.п., сейчас спрэд находится в аномальном состоянии (-7 б.п.), что соответствует 1.5 стандартным отклонениям от среднего за год. Мы рекомендуем покупать GAZPRU-22\_6,51 против LUK-22.

Также мы обращаем внимание на недооценку средней части кривой Газпрома, так мы предпочитаем GAZPRU-15 (YTM-2.74%), GAZPRU-16\_4.95 (YTM-3.06%) и GAZPRU-18 (YTM-3.56%) против соответственно SBERRU-15 (YTM-2.4%), TMENRU-16 (YTM-2.91%) и TMENRU-18 (YTM-3.47%).

В банковском секторе мы предпочитаем выпуск SBERRU-21 (YTM-4.54%), против переоцененного VEBBANK-20 (YTM-4.16%). В среднем в течение года выпуски торговались со спрэдом 4-6 б.п.

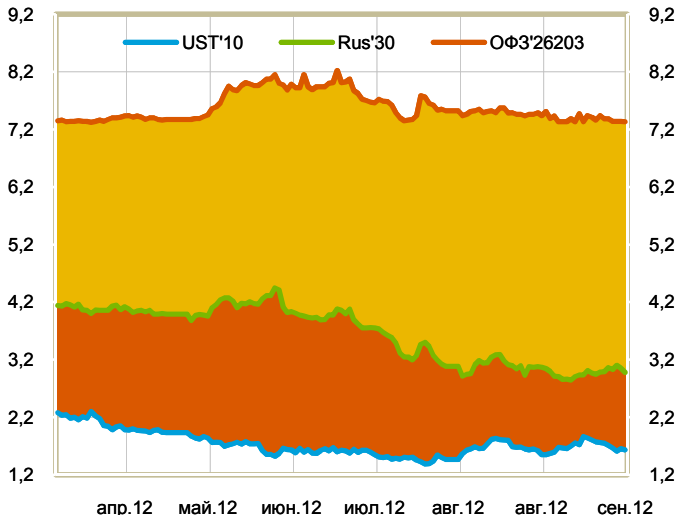
#### Первичный рынок:

На этой неделе ожидаются размещения Северстали (BB+/Ba1/BB), компания хочет воспользоваться благоприятной ситуацией на рынке, чтобы заранее зафиксировать для себя низкий уровень ставок перед рефинансированием \$1,25 млрд в июле 2013 года. Также возможным сценарием является привлечение средств для возможного финансирования сделок M&A в переживающем период спада металлургическом секторе, данный сценарий был бы менее благоприятен для долгосрочного кредитного качества компании.

Также банк «Русский Стандарт» (B+/Ba3/B+) планирует провести размещение субординированного выпуска еврооблигаций. В связи с грядущим ужесточением требований к новым субординированным кредитам для включения капитал второго уровня, вероятно, что банк попытается сделать выпуск максимально длинным по сроку ориентируясь на опыт размещения NOMOS-19 (YTM-9.82%). Давно ожидаемый выпуск Роснефти похоже задерживается в связи с неопределенностью окружающую переговоры компании по покупке доли одного из партнеров в консорциуме ТНК-BP, новые сообщения возможны 17 октября, когда истекает срок переговоров BP с AAR.

На прошедшей неделе прошло размещение рублевого евробонда ЕАБР (BBB/A3/BBB), банк привлек 5 млрд рублей на 5 лет, на фоне высокого спроса ставка купона была снижена с 8,375 до 8%.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
<b>02.10.2012</b>		<b>33,46 USD,mln</b>
▶	RURAIL-19_RUB Выплата купона	33,46 USD,mln
<b>03.10.2012</b>		<b>43,04 USD,mln</b>
▶	RURAIL-17 Выплата купона	43,04 USD,mln
<b>04.10.2012</b>		<b>161,88 USD,mln</b>
▶	RUS-17 Выплата купона	32,50 USD,mln
▶	RUS-22 Выплата купона	45,00 USD,mln
▶	RUS-42 Выплата купона	84,38 USD,mln
<b>11.10.2012</b>		<b>59,48 USD,mln</b>
▶	RUS-17 Выплата купона	14,68 USD,mln
▶	RUS-22 Выплата купона	44,80 USD,mln
<b>12.10.2012</b>		<b>60,00 USD,mln</b>
▶	VTB-17 Выплата купона	60,00 USD,mln
<b>13.10.2012</b>		<b>32,75 USD,mln</b>
▶	VTB-20 Выплата купона	32,75 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Конец квартала, совмещенный с уплатой налогов, вызвал заметный рост ставок на денежном рынке в конце прошлой неделе - уровень индикативной ставки MosPrime o/n закрепился на уровне 6,4-6,5% годовых.

Не смог сбить высокий уровень ставок и достаточно щедрый лимит по аукциону РЕПО ЦБ на 1 день в пятницу, который был установлен в размере 420 млрд. руб. (банки выбрали лишь 270,8 млрд. руб.).

Вместе с тем начало нового квартала сегодня может улучшить ситуацию с ликвидностью на рынке на ближайшие несколько недель. Так, объем свободной ликвидности сегодня вырос до 840 млрд. руб. против 757 млрд. руб. в пятницу; дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы также немного снизился с пикового уровня пятницы (1,93 трлн. руб.) до 1,79 трлн. руб.

В результате ставки o/n вполне могут уйти ниже отметки 6,0% годовых против 6,5% годовых в конце прошлой неделе.

С другой стороны, сохраняется риск ухода ликвидности в валюту в случае ухудшения рыночной конъюнктуры – текущие уровни рубля выглядят весьма комфортными для покупки.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Прошедшая неделя не внесла ясности в расстановку сил инвесторов – котировки госбумаг продолжили движение в боковике при снижении доходностей длинных ОФЗ на 1-3 б.п. после их аналогичного роста неделей ранее. Минфин опубликовал достаточно агрессивный план размещения ОФЗ, что будет сдерживать рост котировок.

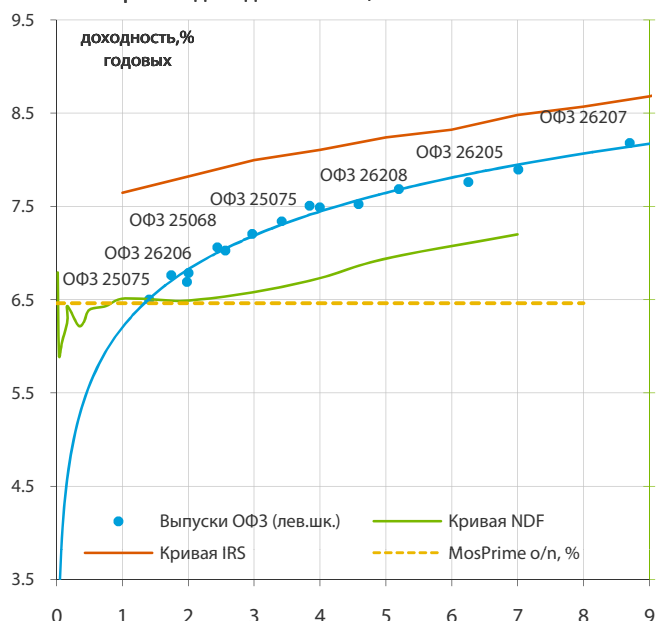
В IV квартале Минфин планирует разместить госбумаг на 335 млрд. руб. Для сравнения в относительно удачном III квартале было размещено ОФЗ на треть меньше – 228 млрд. руб. Как и прежде упор делается на длинные выпуски 7-15 лет.

В целом, участники рынка уже привыкли к агрессивным планам министерства, которое, впрочем, достаточно гибко действует на рынке в случае ухудшения конъюнктуры. Однако новый план Минфина будет сдерживающим фактором для покупок, учитывая, что котировки ОФЗ и без того находятся вблизи локальных максимумов.

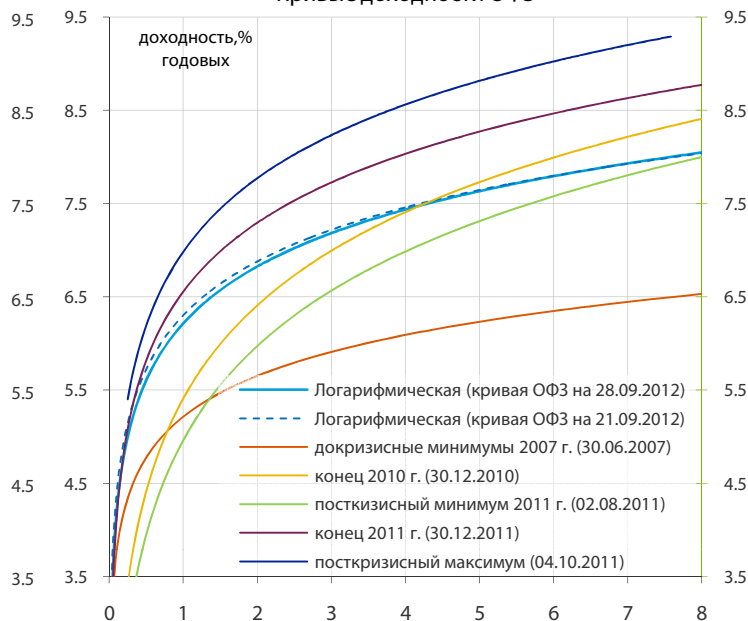
Пока текущие показатели ключевых для рынка госбумаг индикаторов – нефти и рубля – находятся на комфортных уровнях, в результате чего сильных движений на рынке в ближайшее время мы не ожидаем. Спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R также находится на привлекательном уровне 130 б.п.

Безусловно, усиление негатива сможет продавить котировки госбумаг вниз. Однако приближение даты либерализации рынка будет играть на руку покупателю, в результате чего возможные просадки будут достаточно быстро «выкупаться».

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 28.09.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте на прошлой неделе сохранился умеренно позитивный фон; инвесторов в первую очередь интересуют короткие ломбардные бумаги, а также отдельные кредитные истории. Вместе с тем, эмитенты, наоборот, стремятся предложить рынку более длинные бумаги.

Среди отдельных кредитных историй обратим внимание на выпуски облигаций **Петрокоммерца (B1/B+/-)** – агентство Moody's в пятницу снизило долгосрочные рейтинги банка по депозитам в иностранной и местной валюте с «Ba3» до «B1», прогноз долгосрочных рейтингов - «негативный». В результате данного рейтингового действия Петрокоммерц лишился единственного рейтинга сегмента «BB», перейдя в сегмент с более высоким кредитным риском «B», что может негативно сказаться на его облигациях, которые пока котируются на уровне кривой крупных банков II эшелона. Ранее по выпуску Петрокоммерц, БО-03 нами была выдана рекомендация «покупать» по номиналу на первичном размещении, затем 19 сентября в связи с ростом котировок и сужением спреда к ОФЗ рекомендация была понижена до «держать». На фоне понижения рейтинга рекомендации по выпуску отзываются, что соответствует фиксации позиции.

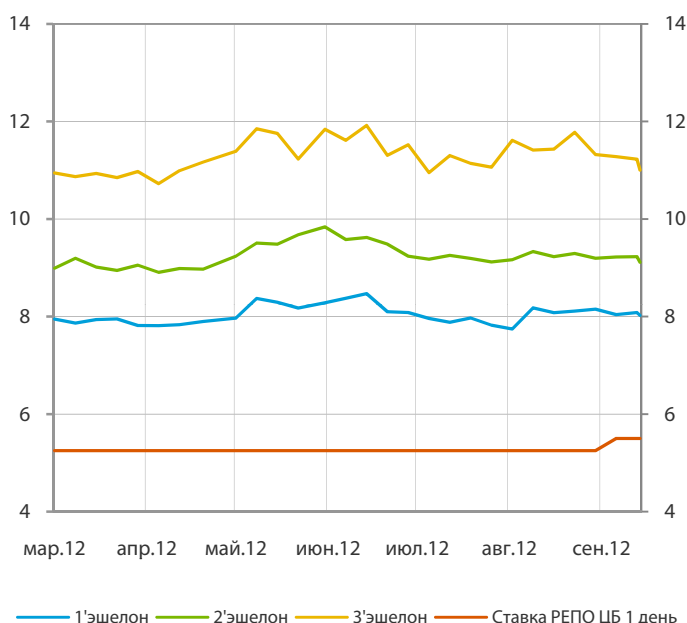
**Липецкая область (-/-/-)**: 26 сентября 2012 г. служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг Липецкой области «BB» и рейтинг по национальной шкале «ruAA». Впоследствии рейтинги были отозваны по коммерческим причинам. Отметим, что выпуск Липецкой области серии 34007 был размещен в июле 2012 г. и еще не был включен в ломбардный список ЦБ. В связи с отзывом рейтинга перспектива включения выпус-

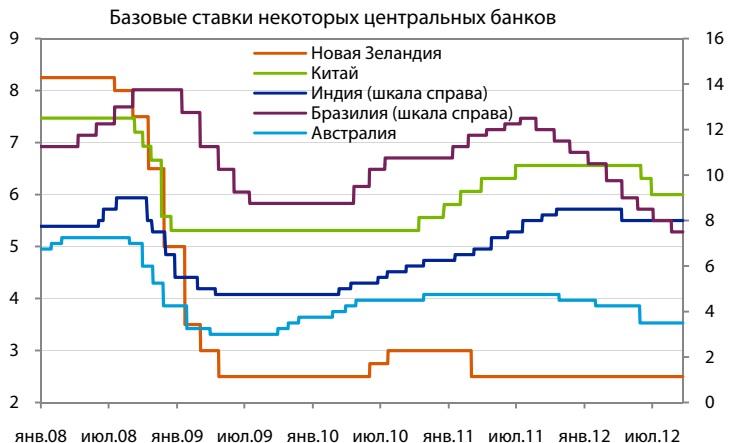
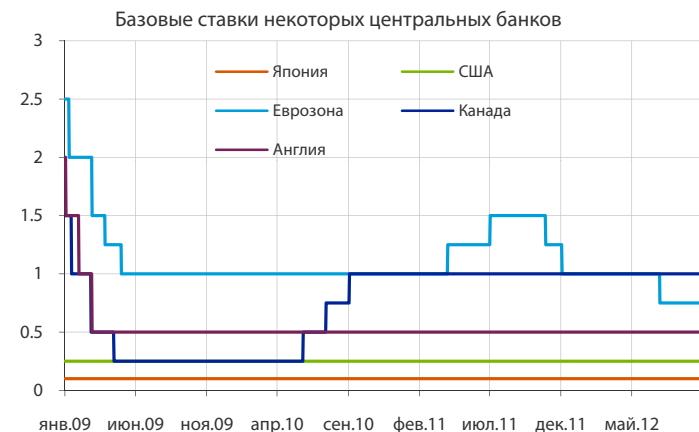
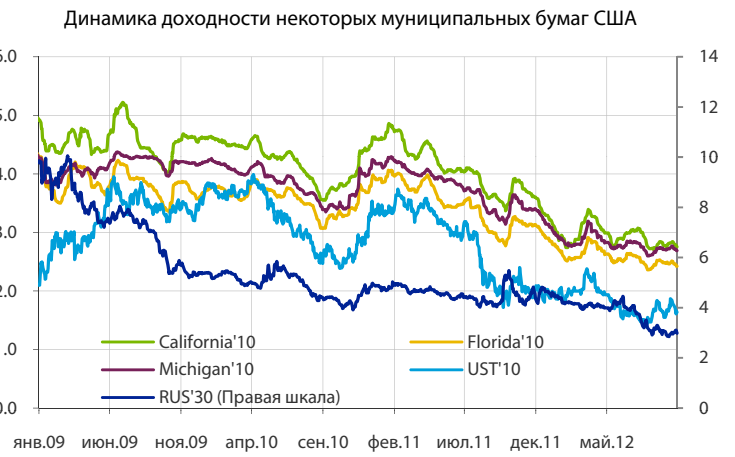
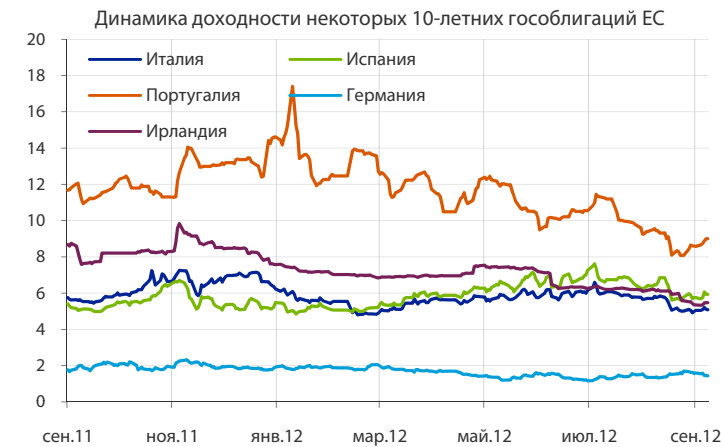
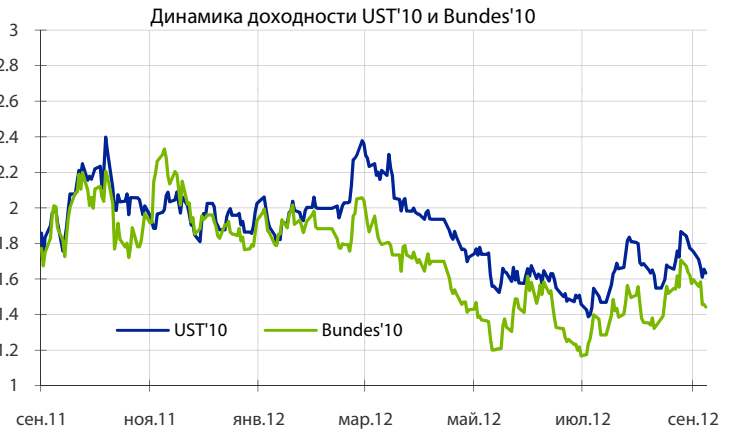
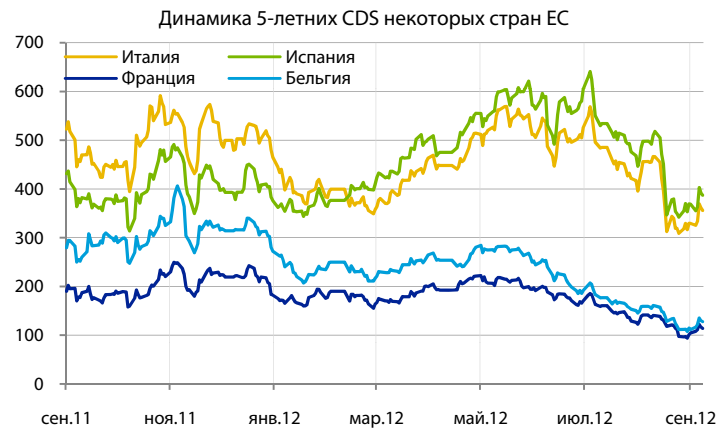
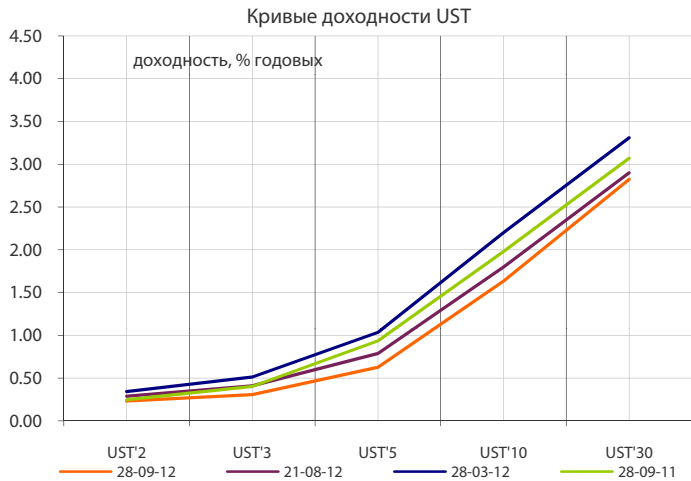
ка в ломбард сдвигается на неопределенный срок, в связи с чем мы снимаем рекомендацию «покупать», которая была выдана 20.07.2012 (в момент размещения). Последние сделки по бумаге прошли на уровне 100,3-100,5.

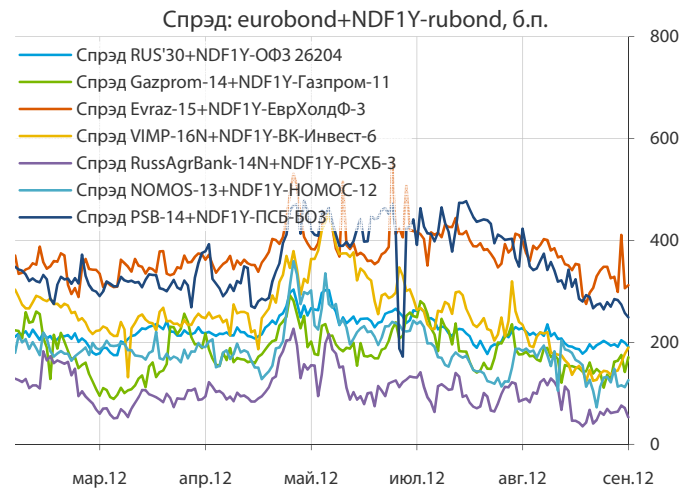
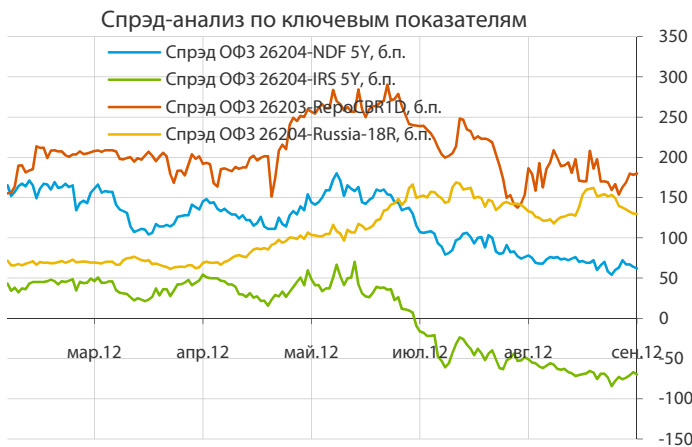
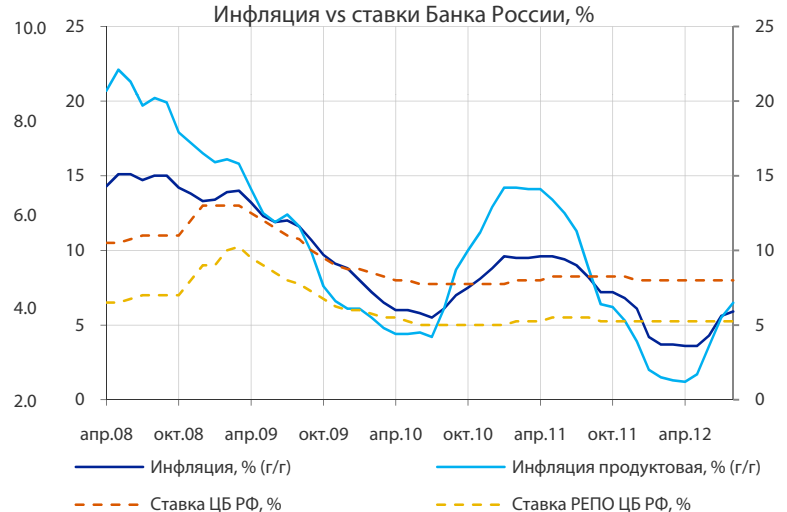
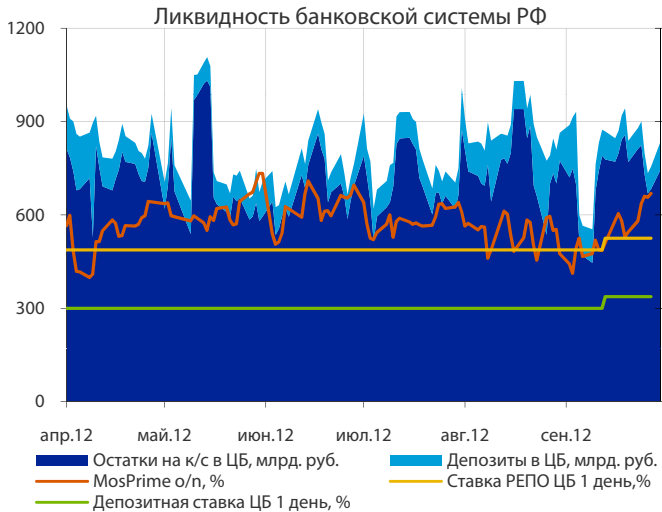
**ЕАБР (A3/BBB/BBB)** в пятницу разместил еврооблигации на 5 млрд. руб., доходность была определена в размере 8% годовых. Отметим, что на рублевом рынке облигации ЕАБРа и РСХБ (Baa1/-/BBB) торгуются примерно на одном уровне. При этом финальный купон рублевого евробонда ЕАБРа предполагает премию в размере 12 б.п. к рублевым евробондам РСХБ, что, на наш взгляд, выглядит неинтересно (первоначальный прайсинг составлял 8,375%, что соответствовало премии порядка 50 б.п.). В сегменте рублевых евробондов рекомендуем обратить внимание на выпуск Gazprombank-15R (Baa3/BBB/-), который дает около 86 б.п. премии к РСХБ.

**ФСК ЭЭС (Baa2/BBB/-)** в пятницу закрыла книгу заявок на облигации серии 25 объемом 15 млрд. руб. с купоном 8,6% годовых к оферте через 4 года (ориентир был на уровне 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%)). В результате выпуск был размещен с премией к кривой ОФЗ в размере 148 б.п. или порядка 15 б.п. к собственной кривой. На наш взгляд, участие в выпуске выглядит весьма рискованно, учитывая временной лаг по выходу бумаги на вторичные торги, что не в полной мере компенсируется премией в размере 15 б.п.

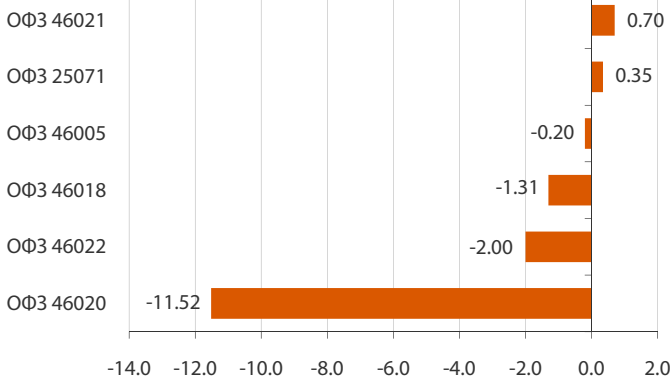
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



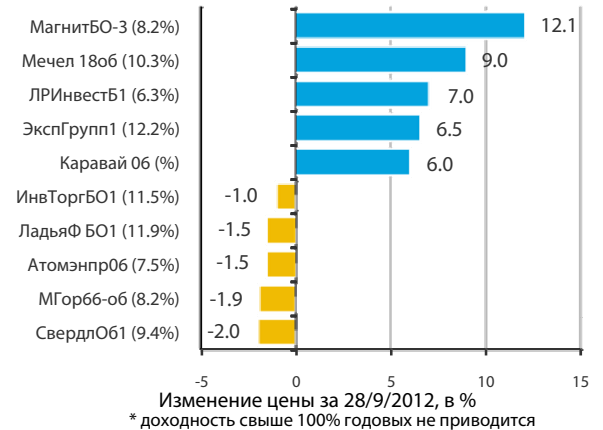




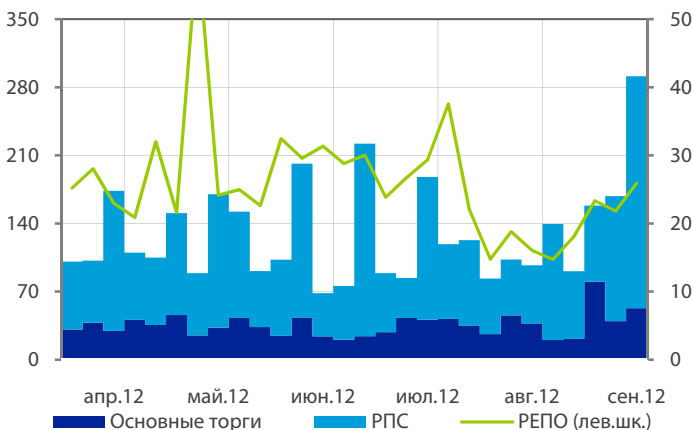
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 28.09.2012



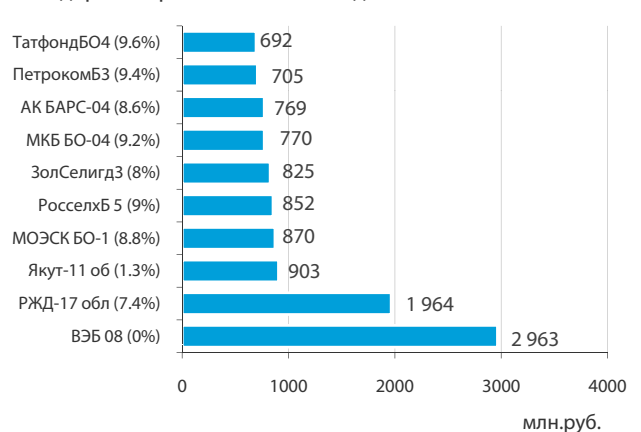
Лидеры и аутсайдеры 28/9/2012 (дох-сть по Close\*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 28/9/2012 (дох-сть по Close)



**Банки и финансовые институты (BBB-BB)**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	304	100.275	9.05	280
Юникредит Банк, БО-02, 03	покупка	—/BBB/BBB+	328	100.075	8.49	220
Русский Стандарт, БО-06	покупка	Ba3/B+/B+	376	100.255	9.20	285
Кредит Европа Банк, БО-02	покупка	Ba3/—/BB-	474	100.17	9.99	351
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	493	100.035	9.87	336
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	521	96.85	10.60	406
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	645	100.395	9.19	250
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	666	100.325	9.32	260
Gazprombank-15R	покупка	Baa3/BBB-/—	1 044	100.785	8.37	-

**Банки и финансовые институты (B)**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Татфондбанк, БО-05	покупка	B3/—/—	183	99.895	11.48	540
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	303	100.53	12.70	646
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	307	100.595	10.61	435
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	309	100.3	10.75	449
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	311	100.255	12.39	613
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	585	98.05	10.68	406

**Эмитенты реального сектора экономики**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	645	107.93	9.20	251
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	803	100.23	10.05	317
Теле2, 07	держать	—/—/BB	816	100.01	9.39	250
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	832	99.35	9.31	240
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	956	100.65	9.93	289

**Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Чувашия, 34009	покупка	Ba2/—/BB+	595	100.78	8.85	222
Самарская обл., 35008	держать	Ba1/BB+/—	658	101.27	8.64	193
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/B+	698	101.25	9.28	252
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	705	100.13	9.38	262
Ярославская обл., 34011	покупка	—/—/BB	825	100.78	8.85	195
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	855	99.43	9.51	258
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	863	103.20	9.52	258
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	870	100.20	9.19	224
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	875	101.05	9.96	300
Тверская обл., 10	покупка	—/B+/—	932	98.28	9.52	250
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 072	100.60	8.84	168
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 255	101.37	9.59	227

**Высокодоходные бумаги**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	200	98.00	24.31	1 821
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	279	100.15	14.01	780
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	301	100.03	14.69	845
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	494	93.22	14.19	768
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/CC	347	87.49	25.64	1 933

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

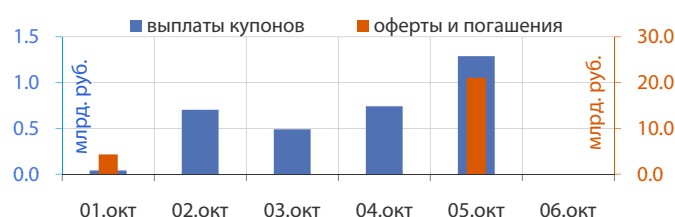
<b>01 октября 2012 г.</b>	<b>40.81</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АТЭК, 02	16.46	млн. руб.
▶ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 01	24.36	млн. руб.
<b>02 октября 2012 г.</b>	<b>703.02</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Внешэкономбанк, 10	635.70	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-02	67.32	млн. руб.
<b>03 октября 2012 г.</b>	<b>489.68</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Россельхозбанк, 04	374.00	млн. руб.
▶ Ростелеком, 04	64.82	млн. руб.
▶ Технопромпроект, 01	50.86	млн. руб.
<b>04 октября 2012 г.</b>	<b>741.99</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ КБ МИА (ОАО), 04	36.64	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	42.39	млн. руб.
▶ ММК, БО-05	305.20	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
▶ Синергия, БО-01	145.86	млн. руб.
<b>05 октября 2012 г.</b>	<b>1 288.61</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Платежные системы, 01	6.98	млн. руб.
▶ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
▶ Россия, 26197	1 266.89	млн. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	0.69	млн. руб.
<b>07 октября 2012 г.</b>	<b>188.00</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-01	188.00	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>02 октября 2012 г.</b>	<b>17.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ФСК ЕЭС, 25	15.00	млрд. руб.
▶ УБРиР, БО-01	2.00	млрд. руб.
<b>04 октября 2012 г.</b>	<b>8.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Республики Марий Эл, 34006	1.50	млрд. руб.
▶ КАМАЗ, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ ИКС5 Финанс, БО-01	5.00	млрд. руб.
<b>05 октября 2012 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ФК ОТКРЫТИЕ, 03	7.00	млрд. руб.
<b>08 октября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-08	5.00	млрд. руб.
<b>09 октября 2012 г.</b>	<b>6.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ Кредит Европа Банк, БО-03	5.00	млрд. руб.
<b>11 октября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мегафон Финанс, 05	10.00	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-04	2.00	млрд. руб.
<b>12 октября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВЭБ, 18	10.00	млрд. руб.
<b>16 октября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Татфондбанк, БО-06	2.00	млрд. руб.
<b>начало октября 2012 г.</b>	<b>7.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АК БАРС БАНК, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 02	2.50	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>01 октября 2012 г.</b>	<b>4.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АТЭК, 02	Оферта	0.30 млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>05 октября 2012 г.</b>	<b>21.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россия, 26197	Погашение	21.06 млрд. руб.
<b>08 октября 2012 г.</b>	<b>4.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Инвестторгбанк, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Синергия, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>10 октября 2012 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
<b>11 октября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>15 октября 2012 г.</b>	<b>6.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АИЖК, 05	Погашение	2.20 млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>16 октября 2012 г.</b>	<b>2.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Тензор-Финанс, БО-01	Погашение	0.30 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-05	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>17 октября 2012 г.</b>	<b>79.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россия, 25067	Погашение	45.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 13	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ МКБ, 08	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Новоластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
<b>18 октября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком, 14	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Банк НФК, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 04	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Мечел, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>22 октября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МКБ, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.



**01 октября 2012 г.**

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Ипотечное и потребительское кредитование
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 20:30 США: Выступление главы ФРС Бернанке

**02 октября 2012 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности для строительного сектора
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:45 США: ISM Нью-Йорк

**03 октября 2012 г.**

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в сфере услуг

**04 октября 2012 г.**

- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии
- 15:45 Решение по ставке ЕЦБ
- 16:30 Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Промышленные заказы
- 22:00 США: Протоколы ФРС

**05 октября 2012 г.**

- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 16:30 США: Изм. числа занятых в несельскохозяйств. секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

## Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);  
 +7 (495) 733-96-29  
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37  
 e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**  
 109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

## 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:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@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>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<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	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +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	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +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	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +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	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +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	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	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
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

## 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. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)