

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

Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6, 2 (-/-) (97,96/25,27%/0,42*); по-прежнему рекомендуем для покупки ниже номинала короткий бонд в рамках стратегии buy&hold. Мы отмечаем некоторое улучшение кредитного качества эмитента – по итогам I кв. 2011 г. показатель чистый долг/EBITDA снизился до 4,4х при рефинансировании части кредитов Сбербанком.

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 коротким выпускам ТКС Банк, БО-02 (99,8/18,1%/0,16) и БО-03 (98,25/16,79%/0,86).

Суверенные облигации:

- Беларусь, 1 (B2/B/-) (88,0/21,53%/1,17): РБ договорилась получить кредит на \$400 млн. у Ирана, планирует взять кредит Сбербанка на \$1 млрд. под залог акций ООО «Нафтан» и получить \$1 млрд. кредита на инфраструктурные проекты от КНР, что должно поддержать финансовую систему страны. Также РБ просит \$7 млрд. в кредит у МВФ, миссия которого начнет работу в стране на этой неделе. 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.

Строительство:

- Стройтрансгаз, 02 (-/-) (94,0/17,61%/0,77): 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

Вторник 4 октября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.76	3.18	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	5.33	5.33	4.02	5.33	3.91
ОФЗ'26203, %	8.54	8.70	7.11	8.70	7.07
Libor \$ 3М, %	0.38	0.38	0.25	0.38	0.25
Euribor 3М, %	1.56	1.62	1.53	1.62	0.95
MosPrime 3М, %	6.61	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.336	1.454	1.336	1.483	1.291
USD/RUR	32.57	32.57	27.51	32.57	27.28

Мировые рынки

Опасения разрастания долгового кризиса в ЕС вчера затмили неплохую макроэкономическую статистику из США, на рынке продолжилась распродажа рискованных активов. Инвесторы выходили в treasuries, кривая доходности которых опустилась в среднем на 10 б.п. На фоне первых покупок длинных бумаг ФРС в рамках программы twist, доходности UST'10, UST'30 вновь достигли минимумов (1,757% и 2,726% соответственно). [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Опасения разрастания долгового кризиса приводят к распродаже рискованных активов по всему миру. Суверенные спрэды к treasuries по-прежнему находятся в районе локальных максимумов. Вчера спрэд по индексу EMBI+ расширился на 15 б.п. до 437 б.п. на фоне снижения доходности UST'10 на 16 б.п. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

В понедельник кривая ОФЗ приобрела более справедливый вид после большого числа «отрисовок» в пятницу – кривая снова достигла уровня конца 2009 г. Вместе с тем через РПС снова проходили большие объемы по техническим сделкам, рыночный спрос в условиях сохраняющейся нестабильности был небольшим. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Вчера инвесторы в основном были заняты второй частью технических сделок, заключенных в пятницу для закрытия отчетного периода – дневной оборот составил около 50 млрд. руб., из которого 44,8 млрд. руб. - операции в РПС. В целом рынок снова входит в анабиоз: игроки следят за внешним фоном, крупные участники рынка остаются в бумагах, глобальные идеи отсутствуют. [См. стр. 5](#)

Вчера

Опасения разрастания долгового кризиса в ЕС вчера затмили неплохую макроэкономическую статистику из США, на рынке продолжилась распродажа рискованных активов. Инвесторы выходили в treasuries, кривая доходности которых опустилась в среднем на 10 б.п. На фоне первых покупок длинных бумаг ФРС в рамках программы twist, доходности UST'10, UST'30 обновили минимумы (1,757% и 2,726% соответственно). Немецкие Bundes'10 опустились на 7 б.п. по доходности до 1,815%.

Инвесторы не испытывают оптимизма относительно последствий долгового кризиса в ЕС даже в случае его скорой локализации. Так, вчера рейтинговое агентство Fitch понизило прогноз роста мировой экономики.

По итогам дня индекс S&P 500 снизился на 2,85%, Euro Stoxx и немецкий DAX потеряли 1,9% и 2,28% соответственно. Цены на нефть демонстрируют сильную корреляцию с другими рискованными активами, WTI находится на уровне \$77, Brent – \$101 за баррель.

В Европе

Вчера министерство финансов Греции заявило о достижении принципиальной договоренности с тройкой кредиторов по бюджету на 2012 год. Ожидается, что проект бюджета будет рассмотрен парламентом в ближайшие дни.

Кроме того, правительство Греции одобрило план по сокращению 30 тыс. госслужащих в рамках программы мер бюджетной экономии. Инспекторы ЕЦБ, МВФ и ЕС должны завершить свою работу в Афинах к среде и начать подготовку финального отчета о реальном положении дел в экономике страны.

Однако, со стороны кредиторов информация поступала не столь оптимистичная, Жан-Клод Юнкер, лидер группы европейских министров финансов, на переговорах в Люксембурге высказался в таком духе, что решение о выделении очередного транша помощи Греции в размере 8 млрд евро будет принято не ранее 13 октября, а обсуждение второй трехлетней антикризисной программы для Греции объемом 160 млрд евро будет обсуждаться в ноябре. Он также выразил уверенность, что Греция способна продержаться до конца октября без выделения очередного транша помощи.

По итогам вчерашней встречи также была согласована схема гарантий, предоставляемых Финляндии в рамках ее доли участия в фонде EFSF. Ожидается, что схема будет применена исключительно к обязательствам перед Финляндией, так как является мало привлекательной для других кредиторов. В частности, она предусматривает отказ от любого возможного дохода на долю участия страны в фонде EFSF, а также залоговые обязательства будут иметь более низкий статус в случае дефолта.

В США

Инвесторы настолько сконцентрированы на европейских проблемах, что позитивная макроэкономическая статистика США вновь не оказывает существенного влияния на рынки.

Индекс деловой активности ISM неожиданно вырос до 51,6% с 50,6%, тогда как рынок ожидал снижения до 50,3%. Таким образом, рост деловой активности продолжается уже двадцать шестой месяц подряд, хотя темпы роста в последние несколько месяцев несколько снизились.

Министерство торговли США сообщило о том, что объем затрат на строительство в США в августе 2011г. увеличился на 1,4% вопреки ожиданиям снижения на 0,2%.

Добавляя к этому неплохие августовские данные по росту заказов на товары длительного пользования, и слабого роста личных расходов населения, полученные на прошлой неделе, можно говорить, о том, что угроза рецессии в экономике США пока не так актуальна, а данные по росту ВВП в третьем квартале выйдут в рамках ожидаемых 1%-1,5%.

ФРС вчера приступила к реализации программы twist, выкупая с рынка длинные выпуски государственных облигаций. Добавляя к этому бегство в качество мировых инвесторов, вчера мы увидели существенное снижение доходности по всей длине кривой treasuries. Доходность UST'10 и UST'30 опустилась на 16 б.п. и 19 б.п. до 1,757% и 2,726% соответственно. Доходности коротких выпусков UST'2 и UST'3 снизилась на 1-3 б.п. к уровням в 0,233% и 0,369% соответственно.

Сегодня

Сегодня следим за вторым днем встречи министров финансов Евросоюза в Люксембурге. Также новую информацию может принести выступление Трише в европейском парламенте.

В США выйдут данные по продажам автомобилей, и, что более важно, данные по производственным заказам в августе. Рынок не ожидает изменений по сравнению с июлем.

Важным событием станет выступление Бена Бернанке на Объединенной экономической комиссии конгресса США, инвесторы ожидают услышать его видение текущей экономической ситуации и понять намерения ФРС.

Индикатор	3 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.48	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.85	1.78	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.76	3.18	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.73	4.39	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	5.33	5.33	4.02	5.33	3.91
спрэд к UST'10	357.50	357.50	118.10	357.50	103.80



Суверенный сегмент

Переговоры Греции с представителями «тройки» кредиторов относительно предоставления очередного транша финансовой помощи вновь затягиваются. Судя по всему, страна не сможет достичь согласованных показателей отношения дефицита к ВВП. Опасения разрастания долгового кризиса приводят к распродаже рискованных активов по всему миру.

Суверенные спрэды к treasuries по-прежнему находятся в районе локальных максимумов. Вчера спрэд по индексу EMBI+ расширился на 15 б.п. до 437 б.п. на фоне снижения доходности UST'10 на 16 б.п. Спрэд российской составляющей индекса вырос на 19 б.п., спрэды Бразилии и Мексики прибавили 13 б.п. и 7 б.п. соответственно.

Индикативный выпуск RUS'30 торгуется на уровне 5,332% по доходности, вчера прибавив 7 б.п. Напрямую спрэд между RUS'30 и UST'10 расширился на 23 б.п. до 357 б.п. Доходности выпусков RUS'18 и RUS'28 держатся на уровне 4,7% и 6,2% соответственно.

На фоне неприятия риска и бегства в качество глобальных инвесторов пятилетние CDS России вновь обновили посткризисный максимум, прибавив 9 б.п. до 318 б.п., при среднегодовом значении в 153 б.п. Однолетняя страховка подорожала на 9 б.п. до локального максимума в 212 б.п.

Мы не можем ожидать существенной коррекции рынка суверенных евробондов развивающихся стран до стабилизации ситуации с Грецией в ближайшие две недели.

Сделки наблюдались в выпусках Gazprom-22 (-1 б.п. к доходности, YTM 6,6%), Gazprom-15E (-2 б.п. к доходности, YTM 5.1%).

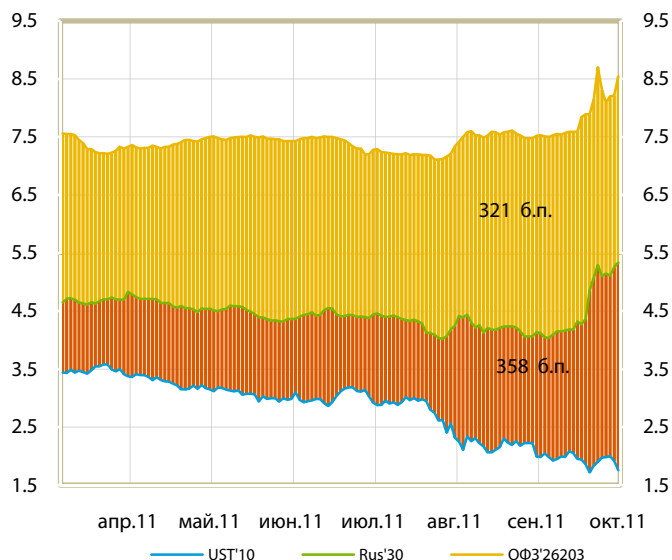
С точки зрения предлагаемой доходности, рынок выглядит привлекательно, так доходность ликвидного выпуска Vimpelkom-22 сохраняется на уровне 10,8%. Короткий выпуск Gazprom-12E торгуется с доходностью в 3,5%. На наш взгляд, короткие выпуски могут быть привлекательны, как альтернатива краткосрочному депозиту. Сегодня можно рассчитывать получить долларовую доходность в 6,5%-7% в зависимости от кредитного качества портфеля при дюрации менее года.

Отток средств из развивающихся стран, похоже, достиг некоторого дна, однако предпосылок для роста спроса пока нет. Инвесторы сохраняют выжидательную позицию. На наш взгляд движение может начаться после локализации Греческого кризиса и развертывания программы помощи Фонда европейской стабильности. Устойчивый рост аппетита к риску в краткосрочной перспективе маловероятен.

Корпоративный сегмент

Вчерашний день в сегменте корпоративных евробондов российских компаний прошел тихо, активность инвесторов остается крайне низкой. В целом рынок перекопировался где-то на фигуру ниже, однако сделок почти нет. В связи с этим рост доходности большинства выпусков является номинальным.

Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'26202, %



Ситуация на денежном рынке

На денежном рынке ситуация остается стабильно напряженной – основным источником фондирования банков по-прежнему остаются ЦБ через аукционы РЕПО и Минфин, периодически предлагающий средства на депозиты банкам. На этом фоне индикативная ставка MosPrimeRate o/n остается стабильно выше 5,25% годовых, составив вчера 5,34% годовых.

Вчера объем сделок на утреннем аукционе прямого РЕПО с ЦБ РФ составил 179,4 млрд. руб. при лимите 300 млрд. руб. Средневзвешенная ставка сложилась на уровне 5,29% годовых. Отметим, что последние несколько недель объем спроса на РЕПО ЦБ не опускался ниже 160 млрд. руб., что свидетельствует о сохранении напряженности с рублевой ликвидностью.

Минфин РФ в понедельник все же объявил новый депозитный аукцион – регулятор проведет сегодня аукцион на сумму 105 млрд. руб.; дата возврата депозитов – 18.01.2012 г. при минимальной процентной ставке 6,2% годовых. Пока это первый аукцион с возвратом средств в следующем году, в результате чего стоит ожидать высокого спроса на деньги Минфина.

В целом ЦБ и Минфину удастся поддерживать ликвидность банковской системы на достаточно высоком уровне – на сегодня ее объем составляет 980 млрд. руб. Однако это не влияет на уровень ставок, т.к. стоимость привлечения средств в ЦБ и Минфине достаточно высокая.

Национальная валюта также остается под давлением внешнего негатива – стоимость бивалютной корзины к рублю сегодня имеет все шансы подойти к биду ЦБ на уровне 37,5-37,55 руб.; перед началом активных торгов она пока держится у отметки 37,4 руб. при консолидации нефти на уровне \$101 за баррель.

Ставки по валютным и процентным свопам вчера внутри дня снова были волатильными, закрывшись на 5-7 б.п. выше уровня предыдущего дня – NDF 5Y по закрытию 7,45%, IRS 5Y – 7,85%.

Облигации федерального займа

В понедельник кривая ОФЗ приобрела более справедливый вид после большого числа «отрисовок» в пятницу – кривая снова достигла уровня конца 2009 г. Вместе с тем через РПС снова проходили большие объемы по техническим сделкам, рыночный спрос в условиях сохраняющейся нестабильности был небольшим.

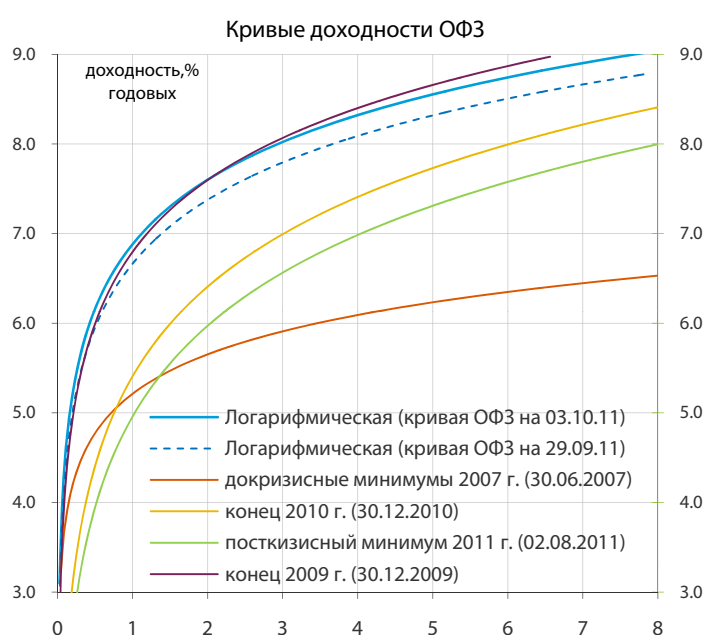
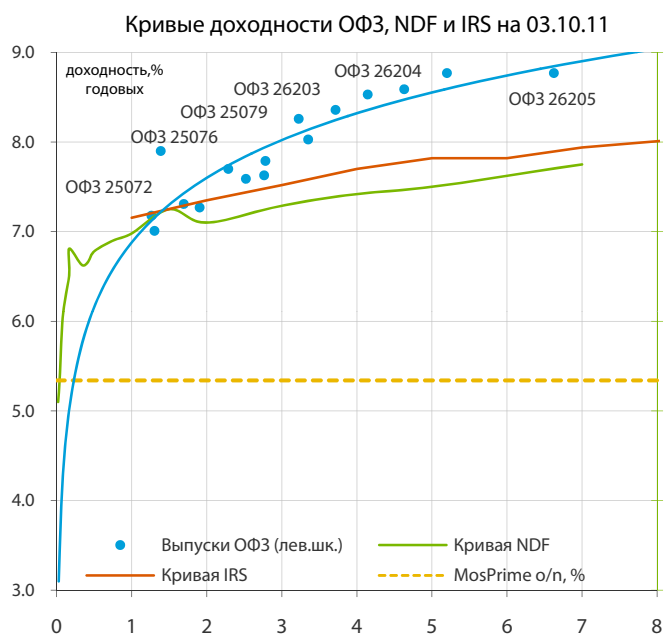
Оборот в госсекции составил около 26,0 млрд. руб. Однако более 20 млрд. руб. пришлось на послеквартальные переброски бумаг между портфелями: наибольшие технические объемы прошли по ОФЗ 25077, 25075 и 25078. Рыночный спрос был весьма скромным – порядка 6 млрд. руб.

Вместе с тем кривая ОФЗ после пятничных «отрисовок» заняла свое более справедливое положение, вновь достигнув уровня конца 2009 г., который одновременно является и локальным максимумом текущего года.

Дальнейшее движение котировок ОФЗ продолжит быть под влиянием внешнего фона и динамики ставок NDF и IRS – пока спреды ОФЗ к валютным и процентным свопам находятся на уровне 100 б.п. и 70 б.п. соответственно, что выглядит по рынку.

Минфин в среду не будет проводить размещение ОФЗ в связи с текущей негативной рыночной конъюнктурой. Напомним, что регулятор разместил по закрытой подписке ОФЗ 46023 на 295 млрд. руб. в рамках мероприятий по санации Банка Москвы, в результате чего при ожидаемом бездефицитном бюджете 2011 г. вполне может полностью отказаться от размещений госбумаг до конца года. Более того, размещение ОФЗ по новым рыночным уровням кривой госбумаг дало бы негативный сигнал рынку.

В целом инвесторы продолжают внимательно следить за внешними рынками, ситуация остается весьма напряженной.



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Вчера инвесторы в основном были заняты второй частью технических сделок, заключенных в пятницу для закрытия отчетного периода – дневной оборот составил около 50 млрд. руб., из которого 44,8 млрд. руб. – операции в РПС. В целом рынок снова входит в анабиоз: игроки следят за внешним фоном, крупные участники рынка остаются в бумагах, глобальные идеи отсутствуют.

Под давлением кривой ОФЗ доходности корпоративных бумаг продолжили плавный рост на низких рыночных оборотах. В основном средние и небольшие участники рынка продолжают постепенно избавляться от рублевых бумаг, переводя средства в рублевый cash и/или доллары.

При этом крупным институциональным инвесторам пока остается наблюдать за рынком со стороны – объем сделок по 25-50 млн. руб. при расширенных спредах bid/offer не позволяет избавиться от позиций, сформированных на первичном «бычьем» рынке по длинным бумагам.

В целом настроения инвесторов остаются негативными, понимание о границах «дна» рынка сильно размыто. Уверенность в том, что российские регуляторы не допустят обвала 2008 г. также не сильно влияет на рынок.

Как мы уже отмечали, в этой ситуации участникам рынка остается «сушить» свои портфели облигаций, внимательно отслеживая ставки купонов по выпускам, по которым подходит дата оферты.

Так, 7 октября состоится оферта по выпуску **Россельхозбанк, 04 (Baa1/-/BBB)** – ставка купона на ближайшие 2 года установлена на уровне 7,5% годовых. Несмотря на «ломбардность» выпуска на текущем рынке данный уровень ставки выглядит непривлекательно, предусматривая премию к ОФЗ по доходности всего

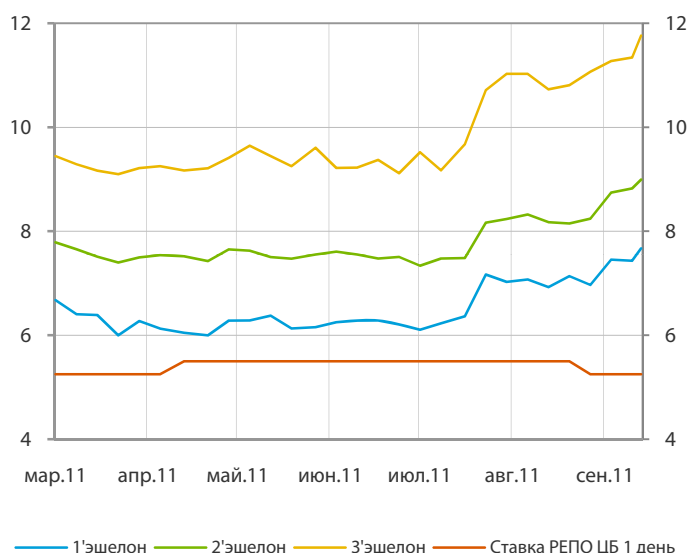
около 30 б.п. (рыночный уровень спреда для РСХБ – около 100 б.п.). В результате рекомендуем предъявить выпуск к оферте.

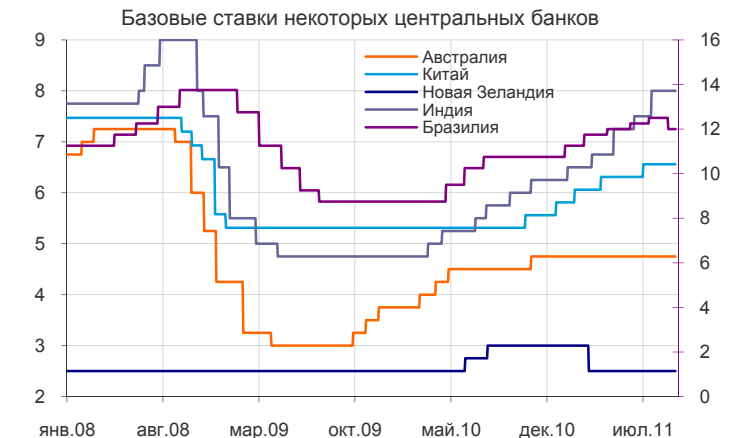
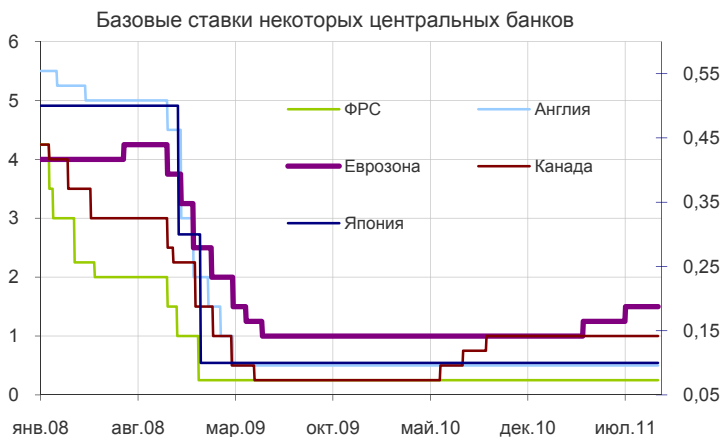
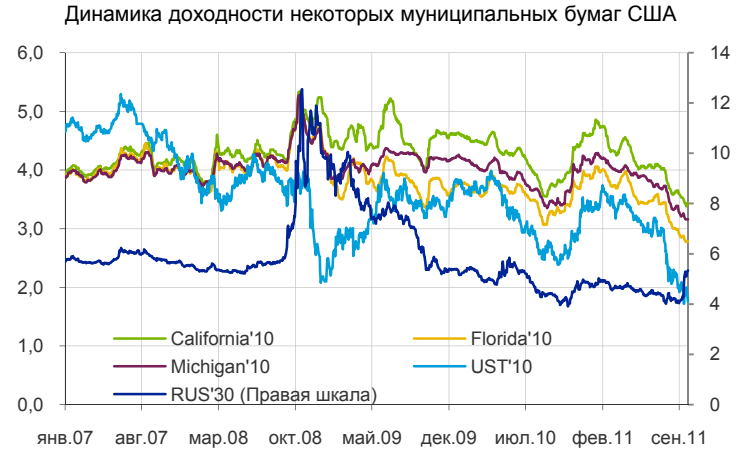
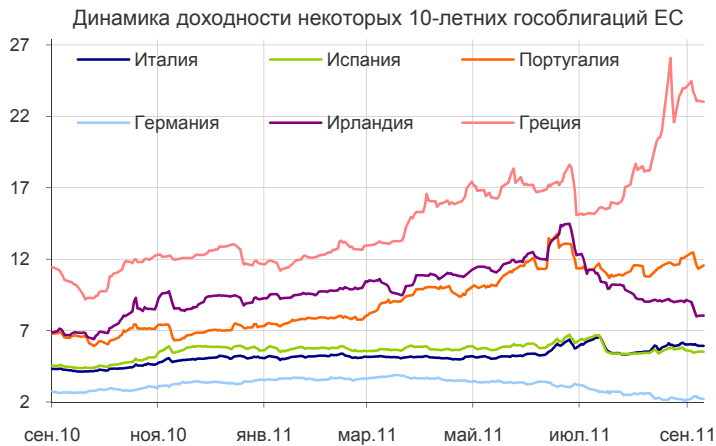
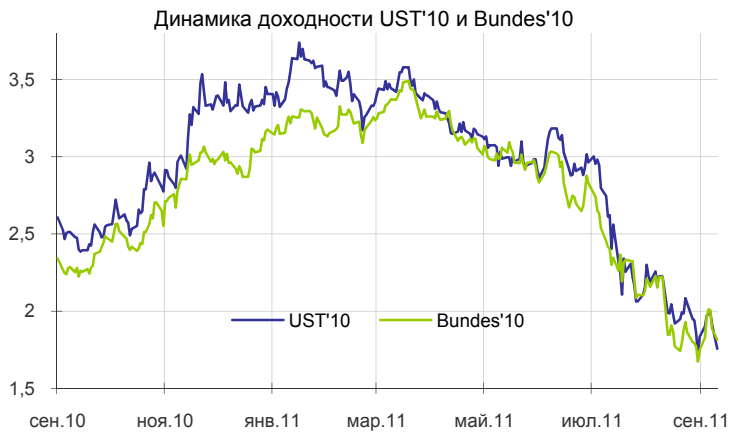
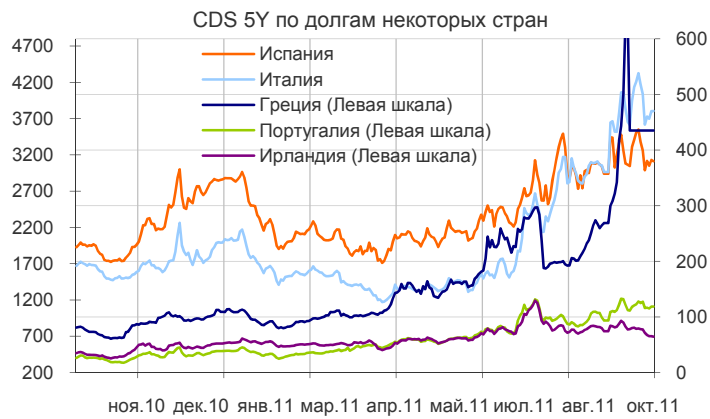
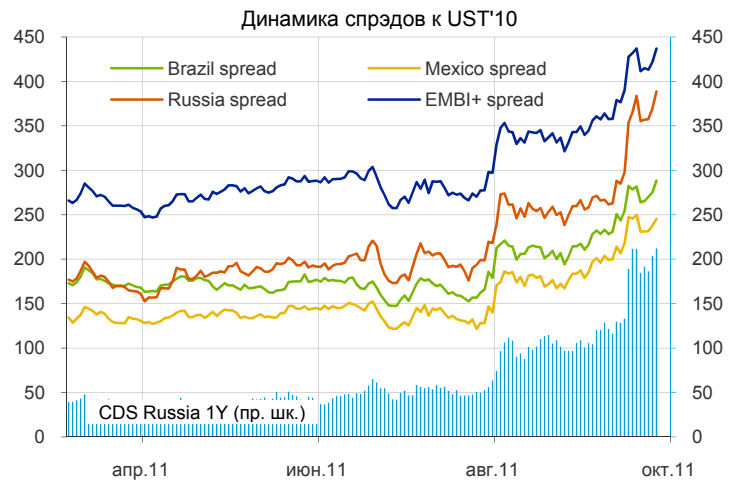
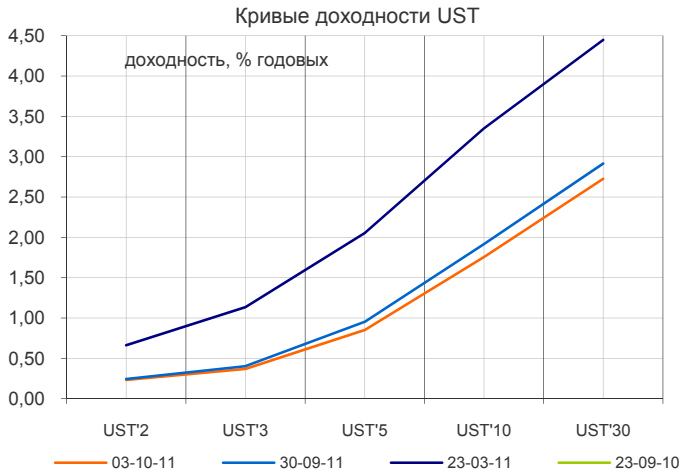
Новый купон на ближайший год по ломбардному выпуску **Банк Санкт-Петербург, БО-01 (Ba3/-/-)** на уровне 8,25% годовых выглядит по рынку, предполагая премию к кривой ОФЗ на уровне 180 б.п. В результате рекомендуем принять решение по предъявлению бумаг к оферте, исходя из текущей потребности в ликвидности. В то же время не исключаем, что отсутствие премии на текущем нестабильном рынке будет решающим фактором для многих инвесторов, что сделает выпуск неликвидным после прохождения оферты.

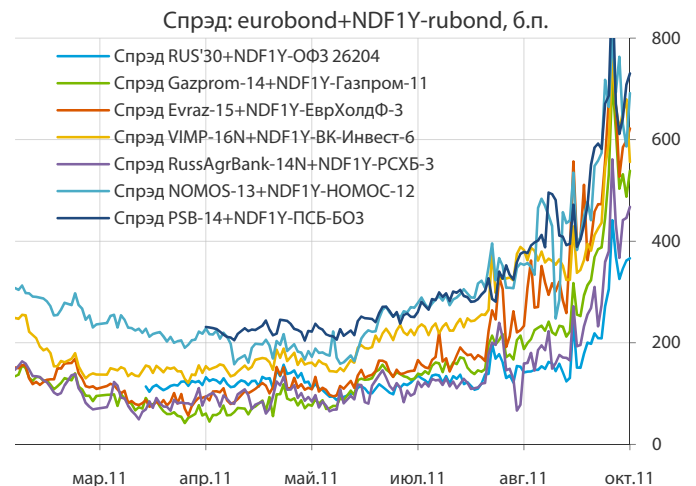
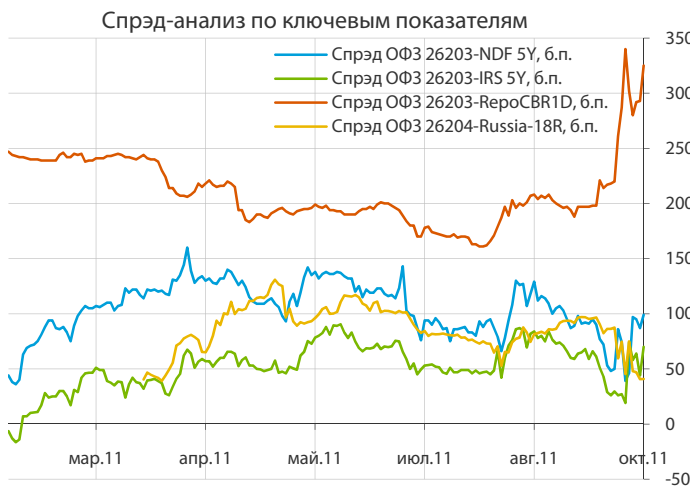
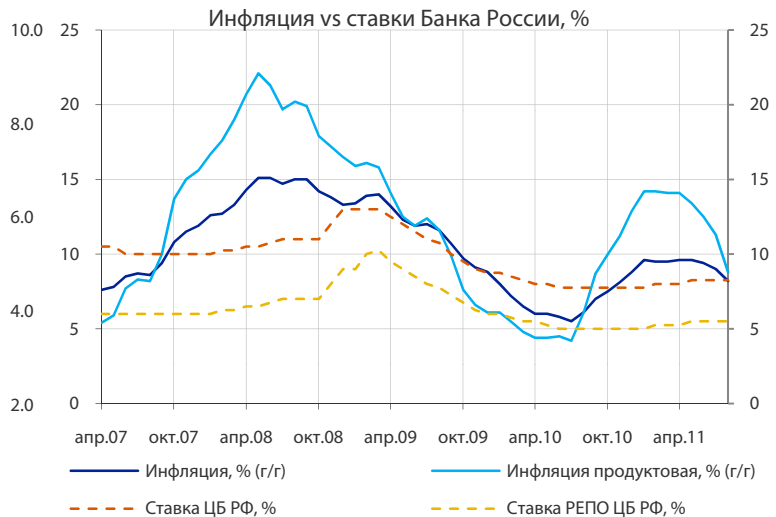
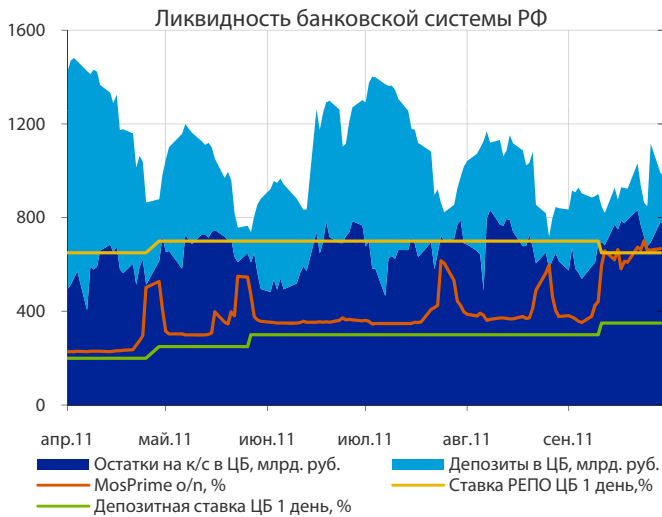
Вчера **МКБ (B1/-/B+)** сообщил, что ставка 3-4-го купонов облигаций 8 серии на 3 млрд. руб. составит 9% годовых. Новая ставка по выпуску предусматривает премию к ОФЗ на уровне 260 б.п., что также выглядит по рынку. Учитывая «ломбардность» бумаги и короткую дюрацию до новой оферты, мы также рекомендуем при принятии решения исходить из потребности в ликвидности, однако не исключаем, что выпуск также будет неликвидным после оферты.

Что касается новой ставки по выпуску **Инвесторбанк, 4 (B2/-/-)**, то в этом случае ставка 9% на год однозначно выглядит неинтересно, учитывая более слабое кредитное качество по сравнению с МКБ.

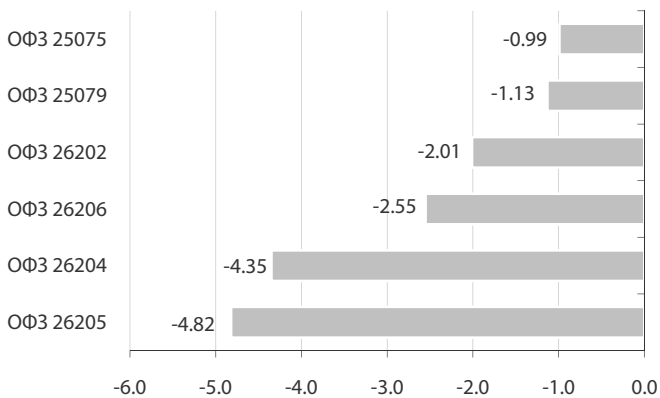
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



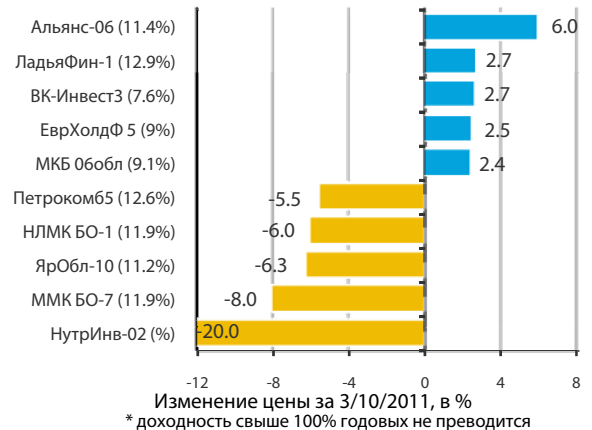




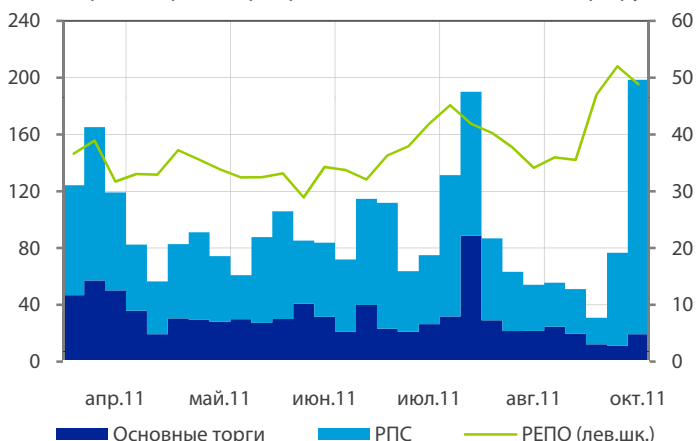
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 03.10.11



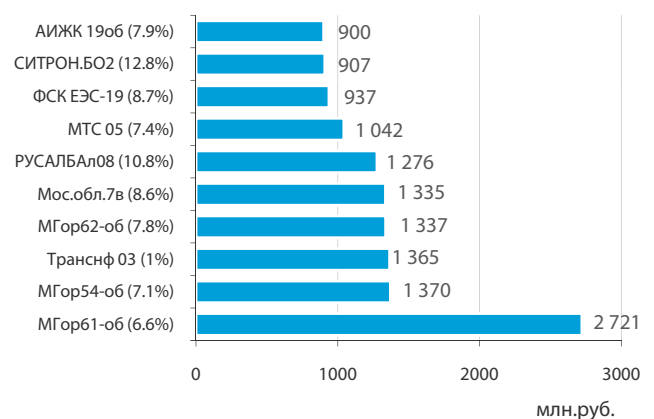
Лидеры и аутсайдеры 3/10/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 3/10/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

04 октября 2011 г.	67.32	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-02	67.32	млн. руб.
05 октября 2011 г.	2 321.58	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 01	344.04	млн. руб.
□ КВАРТ-финанс, 01	14.96	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 04	573.40	млн. руб.
□ Россия, 26197	1 263.52	млн. руб.
□ Ростелеком, 04	74.80	млн. руб.
□ Технопромпроект, 01	50.86	млн. руб.
06 октября 2011 г.	1 211.28	млн. руб.
□ ЕЭСК, 02	43.58	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 04	36.64	млн. руб.
□ КБ Ренессанс Капитал, 02	156.21	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	63.57	млн. руб.
□ ММК, БО-05	305.20	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
□ Синергия, БО-01	145.86	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 04	218.40	млн. руб.
□ Элис, 01	29.92	млн. руб.
07 октября 2011 г.	192.74	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-01	178.00	млн. руб.
□ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 01	0.69	млн. руб.
08 октября 2011 г.	71.45	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	71.45	млн. руб.
10 октября 2011 г.	778.28	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-01	231.84	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-02	231.84	млн. руб.
□ Газпромбанк, 03	153.80	млн. руб.
□ СИТРОНИКС, БО-02	160.80	млн. руб.
10 октября 2011 г.	5 375.53	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	201.95	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	99.00	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-05	356.50	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-06	356.50	млн. руб.
□ Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 01	127.14	млн. руб.
□ Иркутскэнерго, БО-01	113.70	млн. руб.
□ Красноярск, 34011	0.75	млн. руб.
□ РЖД, 14	729.30	млн. руб.
□ СБ Банк, 04	74.79	млн. руб.
□ Транснефть, 02	3 315.90	млн. руб.

Погашения и оферты

05 октября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	Погашение	6.00 млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Погашение	0.25 млрд. руб.
06 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	Погашение	6.00 млрд. руб.
07 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.
10 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 3	Погашение	10.00 млрд. руб.
11 октября 2011 г.	1.07	млрд. руб.
□ Красноярск, 34011	Погашение	0.07 млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
12 октября 2011 г.	3.02	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.
13 октября 2011 г.	5.02	млрд. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.
14 октября 2011 г.	501.5	млрд. руб.
□ Банк России, 4-20-21BR1-1	Погашение	500.0 млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	Оферта	1.50 млрд. руб.
18 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ МДМ Банк, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
19 октября 2011 г.	8.02	млрд. руб.
□ Белгородская область, 24002	Погашение	1.02 млрд. руб.
□ МКБ, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
20 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34003	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 14	Оферта	1.00 млрд. руб.
21 октября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ ПАВА, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

04 октября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ВЭБ, 10	15.00	млрд. руб.
07 октября 2011 г.	0.35	млрд. руб.
□ Платежные системы, 01	0.35	млрд. руб.



Monday 3 октября 2011 г.

- 11:50 Франция: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для производственной сферы Прогноз: 50.5
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: -0.3%

Tuesday 4 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве Прогноз: 51.7
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 5.8% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:00 США: Заказы в промышленности

Wednesday 5 октября 2011 г.

- 11:50 Франция: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности для сферы услуг Прогноз: 50.7
- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.2% кв/кв
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -0.3% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 75 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непромышленной сферы Прогноз: 53.1

Thursday 6 октября 2011 г.

- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.3% м/м
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

Friday 7 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 6.2% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -1.9% м/м
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 18:00 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 18:00 США: Оптовые запасы

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-директор департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями		Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +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