

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 29 октября по 4 ноября 2012 г.

Вторник, 6 ноября 2012 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	5 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.69	1.87	1.55	2.38	1.39
Rus'30, %	2.84	3.29	2.72	4.82	2.72
ОФЗ'26203, %	7.01	7.55	6.98	8.41	6.98
Libor \$ 3М, %	0.31	0.44	0.31	0.58	0.31
Euribor 3М, %	0.20	0.37	0.20	1.48	0.20
MosPrime 3М, %	7.36	7.38	7.10	7.38	6.54
EUR/USD	1.28	1.31	1.23	1.38	1.21
USD/RUR	31.63	32.56	30.46	33.51	28.97

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Неделя характеризовалась ростом спроса на рисковые классы активов. Предвыборная неделя была наполнена позитивными данными по экономике США.

На текущей неделе в среду станут известны результаты президентских выборов в США. В четверг запланировано очередное заседание ЕЦБ, на котором инвесторы будут ожидать комментариев Марио Драги относительно ухудшающихся перспектив европейской экономики.

См. стр. 2

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

В начале прошедшей недели активность торгов на рынке евробондов была снижена по причине отсутствия американских инвесторов, однако в продолжение недели существенных ценовых изменений не также не было, на рынке наблюдалась консолидация. Российские корпоративные евробонды заметно опережали широкий рынок.

В перспективе 2-3 месяцев мы ожидаем, что основным риском для долларовых евробондов будет риск изменения процентных ставок, т.е. высокая зависимость от динамики доходности рынка UST.

См. стр. 3

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovkhdd@psbank.ru

ОФЗ

Рынок ОФЗ на прошлой неделе остался в фазе консолидации – доходности госбумаг незначительно снизились в пределах 2-3 б.п., 15-летний бонд потерял в доходности несколько больше – 5 б.п. Вместе с тем снижение оборотов торгов до 15 млрд. руб. говорит о явном снижении активности инвесторов в ожидании внешних триггеров.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Консолидация рынка ОФЗ заметно охладила аппетит инвесторов на первичных размещениях; эмитенты, в свою очередь, также заняли выжидательную позицию, решив дождаться улучшения рыночной конъюнктуры. Не ожидаем выраженной динамики рынка на текущей неделе – наиболее вероятным сценарием остается продолжение консолидации.

См. стр. 5

Уважаемые Коллеги и Партнеры!

Агентство Cbonds с 10.10.2012 по 10.11.2012 г. проводит традиционный опрос в номинациях Cbonds Awards, итоги которого будут подведены на конференции «X Российский облигационный конгресс» 7 декабря в Санкт-Петербурге.

В 2012 г. мы продолжили работу по качественному улучшению аналитики Промсвязьбанка, обновив линейку наших обзоров и сделав упор на информативность и прикладной характер торговых идей на долговых рынках. Ваши голоса помогут нам оценить качество нашей работы, а также продолжить развитие наших аналитических продуктов.

<http://www.cbonds.info/rus/vote/votes.php/params/id/119>

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Неделя характеризовалась ростом спроса на рискованные классы активов.

Индексы акций в ЕС выросли на 1,5-1,7%. Индекс широкого рынка США S&P 500 укрепился на 0,4%, индекс ММВБ поднялся на 0,6%.

В защитных классах активов наблюдалось небольшое увеличение спроса, доходности UST-10 и Bundes-10 снизились на 3 б.п. – до 1,68% и 1,43% соответственно.

Котировки цен на нефть марки Brent снизились на 1,6% - до \$108. Баррель WTI торговался в районе \$86 без существенных изменений за неделю.

Предвыборная неделя была наполнена позитивными данными по экономике США. Потребительская уверенность продолжила укрепляться, а рост индекса деловой активности ISM Manufacturing указал на спадающее напряжение с производственного сектора экономики. Производственный сектор в США пока является основной жертвой неопределенности окружающей решение по fiscal cliff, бизнес стремится сокращать инвестиции в преддверии возможного резкого роста налоговой нагрузки и сокращения госрасходов (сценарий того, что Конгресс не сумеет найти компромисс по вопросу fiscal cliff после президентских выборов оценивается как вполне реалистичный). Тем не менее даже с учетом этой неопределенности, данные по рынку труда продолжили улучшаться, в октябре в США было создано 171 тыс. новых рабочих мест, что оказалось существенно лучше консенсус прогноза (125 тыс.)

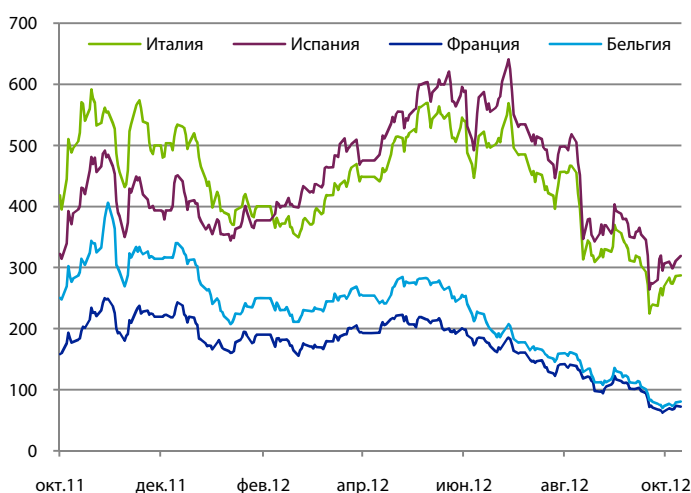
НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Во вторник запланирован большой объем данных по экономике ЕС, наибольший интерес представляет собой релиз финальных данных по индексам деловой активности PMI за октябрь. Мы не ожидаем оживления экономической активности в регионе и ожидаем очередную порцию слабых данных.

В четверг запланировано очередное заседание ЕЦБ, на котором инвесторы будут ожидать комментариев Марио Драги относительно ухудшающихся перспектив европейской экономики. Напомним, что анонсированная ранее программа скупки гособлигаций на вторичном рынке (OMP), по-прежнему не запущена в ожидании формального запроса помощи от Испании. Мы не ожидаем изменений монетарной политики ЕЦБ на ближайшем заседании, основной интерес будет представлять комментарии относительно ухудшающихся перспектив экономики ЕС, возможно Марио Драги предложит дополнительные меры стимулирования направленные в частности на активизацию кредитования домохозяйств банками.

В среду станут известны результаты президентских выборов в США.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	5 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.28	0.31	0.22	0.39	0.20
UST'5 Ytm, %	0.70	0.82	0.59	1.20	0.54
UST'10 Ytm, %	1.69	1.87	1.55	2.38	1.39
UST'30 Ytm, %	2.88	3.09	2.65	3.48	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.84	3.29	2.72	4.82	2.72
спрэд к UST'10	115.80	152.90	90.40	295.80	90.40

В начале прошедшей недели активность торгов на рынке евробондов была снижена по причине отсутствия американских инвесторов, однако в продолжение недели существенных ценовых изменений не также не было, на рынке наблюдалась консолидация.

В условиях небольшого повышения спроса на Treasuries (доходность UST-10 снизились на 3 б.п. – до 1,685%) кредитный спрэды евробондов EM несколько расширились. Спрэды по индексам EMBI+ и CEMBI за неделю увеличились на 4 б.п. соответственно. Российские корпоративные евробонды заметно опережали широкий рынок, спрэд субиндекса CEMBI RU сузился на 3 б.п. Таким образом, спрэд между суверенными и корпоративными выпусками евробондов российских эмитентов несколько сузился, но мы по-прежнему придерживаемся мнения, что суверенные выпуски РФ сравнительно переоценены.

Мы позитивно относимся к перспективам роста рынка долларовых еврооблигаций EM. Низкие процентные ставки и избыток приходящий на рынок ликвидности от положительно разницы погашенных и выпущенных выпусков облигаций эмитентов развитых стран будет стимулировать институциональных инвесторов (прежде всего имеющих длинные пассивы – пенсионные фонды и компании страхования жизни) к расширению инвестиционной стратегии в сторону использования долговых инструментов развивающихся рынков. На фоне рекордного роста выпусков облигаций развивающихся стран, который мы наблюдаем в течение последних двух месяцев (объем рынка корпоративных евробондов EM превысил \$1 трлн., приблизившись к объему внутреннего рынка NY облигаций США, который составляет порядка \$1,4 трлн.), процесс сужения кредитных спрэдов и пе-

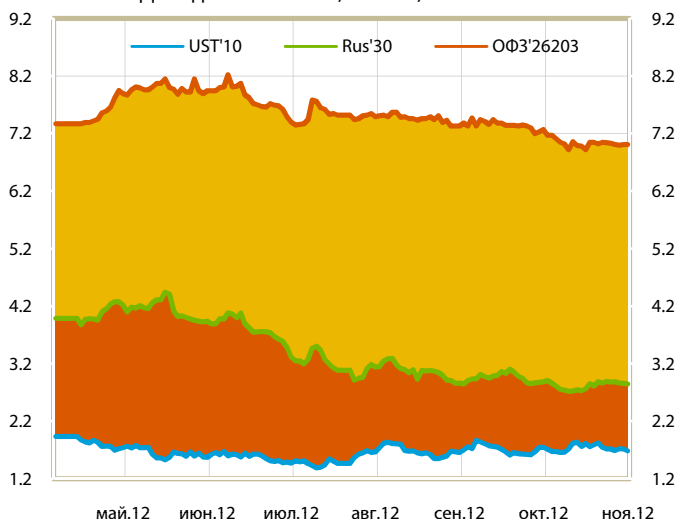
ретенания ликвидности по долговому рынку в сторону EM выпусков происходит уже сейчас. **В перспективе 2-3 месяцев мы ожидаем**, что основным риском для долларовых евробондов будет риск изменения процентных ставок, т.е. **высокая зависимость от динамики доходности рынка UST.** Наши ожидания того, что доходности рынка гособлигаций США будут оставаться в текущем диапазоне подкреплены обещаниями FOMC придерживаться политики сверхнизких процентных ставок в долгосрочной перспективе и ожиданиями интервенций регулятора на рынок Treasuries после окончания действия программы Twist в конце года.

Активность **первичного рынка** остается высокой. **ВТБ (BBB/Baa1/BBB)** доразместил выпуск бессрочных субординированных еврооблигаций на \$1,25 млрд. по цене 100,5 с доходностью 9,42%. Таким образом общий объем выпуска составил \$2,25 млрд., которые пойдут в капитал первого уровня банка и смогут облегчить давление на коэффициент достаточности капитала, который по нашим оценкам должен достигнуть 10%.

Жайкмунай (B2/B) – сравнительно небольшая (рыночная капитализация составляет около \$2 млрд) независимая казахстанской нефтегазовой компания, разместила новый выпуск евробондов объемом \$560 млн сроком на 7 лет. Выпуск предполагает наличие call-опционов начиная с ноября 2014 года. Купон был установлен на уровне 7,125%, на наш взгляд выпуск выглядит несколько переоцененным.

В ближайшее время ожидаются новые выпуски **Новатэка (BBB-/Baa3/BBB-)**, субординированный выпуск **Кредит Европа Банка (Ba3/BB-)** и, возможно, банка **Ак Барс (B1/BB-)**.

Доходности UST'10, Rus'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
09.11.2012		30.63 USD,mln
▶ LUKOIL-20	Выплата купона	30.63 USD,mln
10.11.2012		42.98 USD,mln
▶ BKMOSC-17	Выплата купона	12.04 USD,mln
▶ EVRAZ-15	Выплата купона	30.94 USD,mln
11.11.2012		5.41 USD,mln
▶ TRUBRU-15_CNV	Выплата купона	5.41 USD,mln
12.11.2012		14.81 USD,mln
▶ SBERRU-14_CHF	Выплата купона	14.81 USD,mln
13.11.2012		18.34 USD,mln
▶ BKMOSC-13	Выплата купона	18.34 USD,mln
15.11.2012		435.98 USD,mln
▶ GAZPRU-12_JPY	Погашение	380.42 USD,mln
▶ RSHB-17	Выплата купона	39.36 USD,mln
▶ SBERRU-13	Выплата купона	16.20 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Несмотря на завершение налогового периода и начало нового месяца, ставки на денежном рынке практически не снизились. Банк России через аукционы РЕПО продолжил предоставлять необходимый объем ликвидности, однако спрэд между ставками МБК о/н и аукционного РЕПО остается широким.

Если в начале недели ставки о/н держались уверенно выше 6,5%, то к концу недели опустились в диапазон 6,0-6,5% годовых – в индикативная ставка MosPrime о/н составила 6,36% годовых.

В начале нового месяца банки стремятся направить большую часть поступающей в систему ликвидности на снижение задолженности по РЕПО перед Банком России при сохранении ставок денежного рынка на высоком уровне. Так, задолженность банков по РЕПО ЦБ за неделю снизилась с 1,65 до 1,48 трлн. руб. при снижении дефицита по чистой ликвидной позиции с 2,24 до 2,09 трлн. руб.

Ставки по процентным свопам остаются на минимумах с мая 2012 г., в результате чего рынок не ждет продолжения роста ставок на фоне сложившегося дефицита ликвидности. Вместе с тем, учитывая заметное снижение корреляции между ставками РЕПО ЦБ и МБК, не ожидаем заметного снижения ставок на этой неделе – MosPrime о/н, вероятно, подойдет несколько ближе к нижней границе диапазона 6,0-6,5% годовых.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Рынок ОФЗ на прошлой неделе остался в фазе консолидации – доходности госбумаг незначительно снизились в пределе 2-3 б.п., 15-летний бонд потерял в доходности несколько больше – 5 б.п. Вместе с тем снижение оборотов торгов до 15 млрд. руб. говорит о явном снижении активности инвесторов в ожидании внешних триггеров.

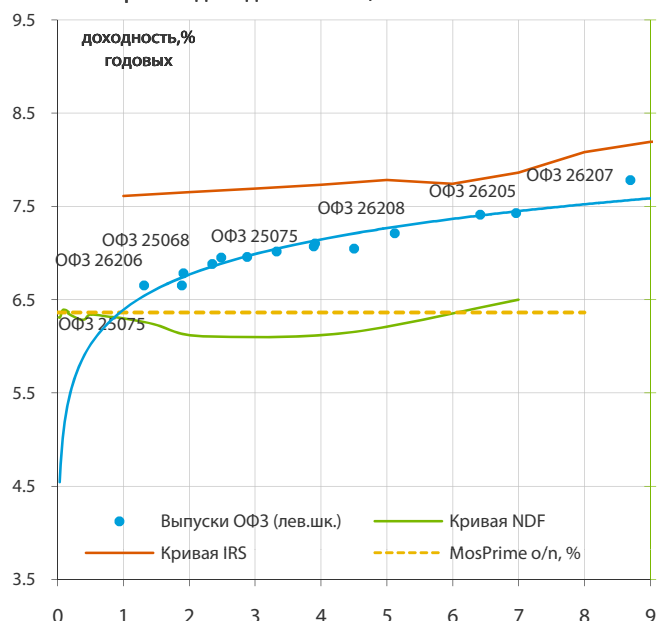
Рынок ОФЗ продолжает консолидироваться уже вторую неделю подряд после трех недель активного ралли ранее. Рублевые гособлигации остаются достаточно интересным инструментом для нерезидентов в рамках либерализации рынка до конца года, однако ухудшение внешнего фона не способствует росту аппетита к риску на рынках.

Сложившаяся ситуация позволяет оставшимся покупателям достаточно комфортно накапливать позицию в ОФЗ на аукционах Минфина без давления на котировки на вторичке. В этом ключе аукционы Минфина остаются весьма показательным индикатором спроса нерезидентов. Завтра пройдет аукцион по размещению 10-летнего выпуска ОФЗ 26209 на 35 млрд. руб.; сегодня Минфин должен объявить параметры данного размещения.

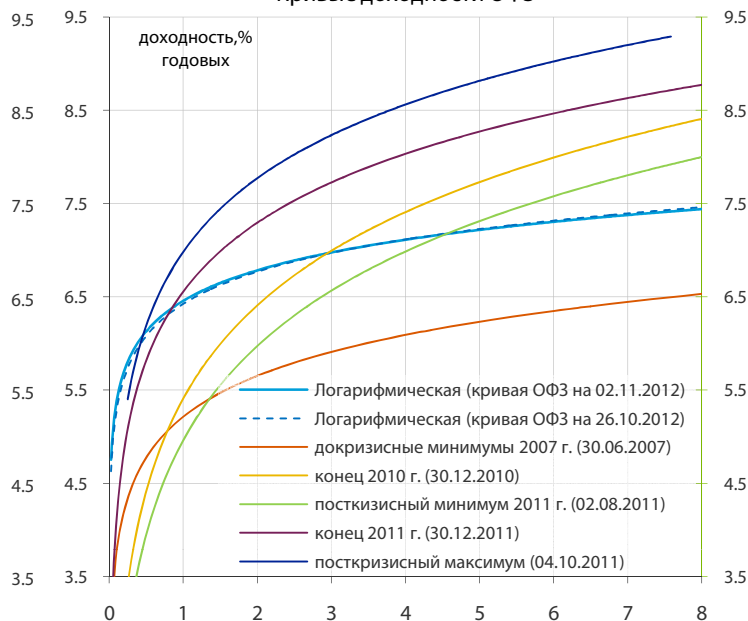
Картина по спрэдам на кривой ОФЗ за прошедшую неделю кардинально не изменилась. Так, спрэд между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26205 сузился до 43 б.п. при целевом спрэде 25-35 б.п., что говорит о сохраняющейся недооцененности 15-летней бумаги. Спрэд ОФЗ 26204 и ОФЗ 25079/75 остался у своих минимумов, составив 8-10 б.п. – сохраняем рекомендацию по покупке относительно коротких бумаг против перекупленной ОФЗ 26204.

В целом на этой неделе ожидаем сохранения консолидации на рынке; важным триггером станут итоги завтрашнего аукциона, а также обильный поток важных макроэкономических новостей с внешних рынков.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 02.11.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Консолидация рынка ОФЗ заметно охладила аппетит инвесторов на первичных размещениях; эмитенты, в свою очередь, также заняли выжидательную позицию, решив дождаться улучшения рыночной конъюнктуры. Не ожидаем выраженной динамики рынка на текущей неделе – наиболее вероятным сценарием остается продолжение консолидации.

На первичном рынке наблюдается затишье – при сохранении консолидации на рынке госбумаг инвесторы стали более требовательны к премиям за размещение. Рост котировок ОФЗ компенсировал инвесторам отсутствие премии за размещение, теперь инвесторы вынуждены закладывать данную маржу в ставку купона. На этом фоне эмитенты также взяли паузу в предложении новых бумаг.

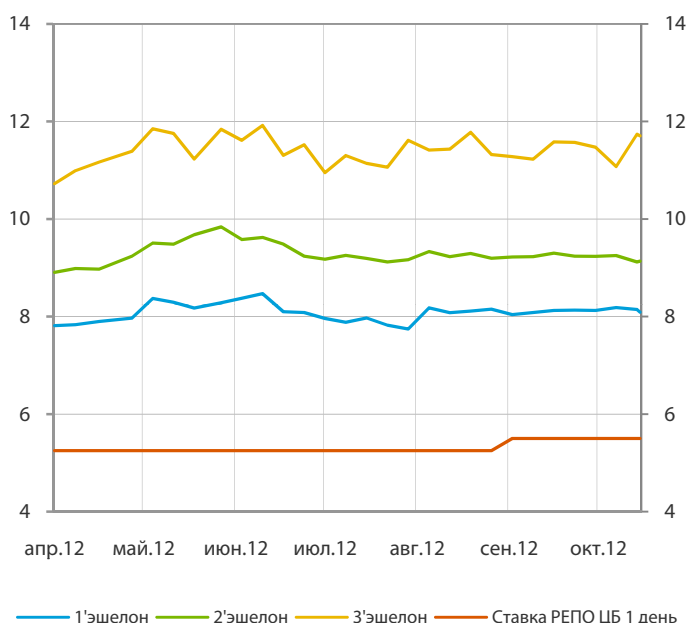
На этой неделе будет закрыта книга заявок на новый выпуск облигаций Краснодарского края (Ba1/—/BB+). Ориентир ставки 1-го купона по выпуску Краснодарского края установлен в диапазоне 8,65-8,95% (YTM 8,93-9,25%) годовых при дюрации 2,42 года. На наш взгляд, данные параметры выглядят достаточно интересно, предлагая премию к кривой госбумаг на уровне 215-245 б.п.

Не добавляет оптимизма и возможное принятие закона 313П в начале следующего года, который существенно увеличит норму резервирования под облигации с рейтингом ниже «BBB», что может заметно ограничить спрос на бонды II-III эшелонов. Вместе с тем в заметно более выигрышной ситуации оказывается сегмент муниципальных и региональных облигаций, которые классифицируются регулятором, как облигации с «низким риском» (рекомендации по облигациям сектора РИМОВ см. ниже).

В целом без активизации движения на рынке ОФЗ торговая активность в корпоративном сегменте рынка

будет находиться на достаточно низком уровне, в результате чего ожидаем продолжения консолидации котировок облигаций.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26208	держать	Baa1/BBB/BBB	1 863	102.05	7.22	-7
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 336	102.30	7.36	1
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 535	102.20	7.43	8
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 167	104.43	7.78	56

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	855	100.45	6.92	14
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	898	100.10	6.95	14
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 639	102.55	7.04	-18

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	662	100.23	9.71	308
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	671	100.45	9.26	262
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	678	100.00	9.34	270
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	792	100.75	8.93	219
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	828	102.98	9.66	290
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	835	100.50	9.16	239
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	845	101.60	9.22	244
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	877	100.15	9.29	249
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	897	98.18	9.58	277
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 037	100.33	8.85	194
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 044	99.90	8.92	201
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 220	101.37	9.57	255

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	269	100.45	9.20	294
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	322	100.06	8.65	233
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ba3/—/BB-	332	100.00	10.06	373
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	340	99.55	10.07	373
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	458	100.03	9.92	347
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	486	98.06	10.01	354
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	550	98.28	10.62	409
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	610	100.43	9.34	275
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	631	100.06	9.51	290
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	674	100.08	9.27	263
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1-/BBB+	684	100.00	10.25	360

Банки и финансовые институты (B)

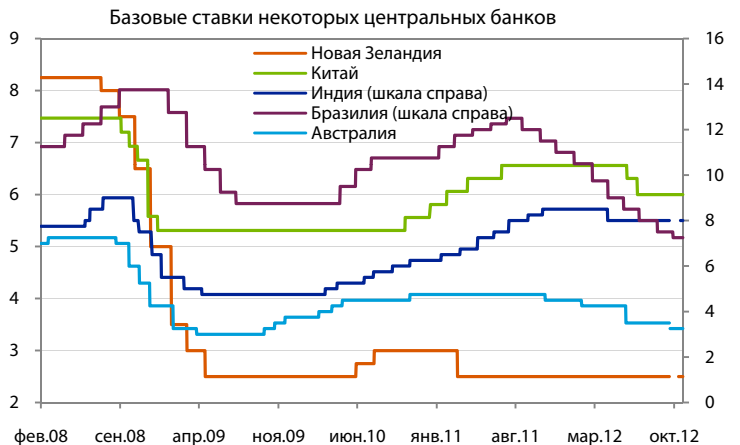
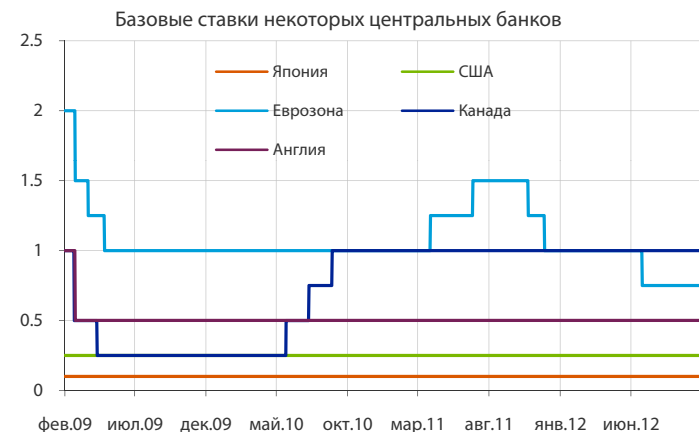
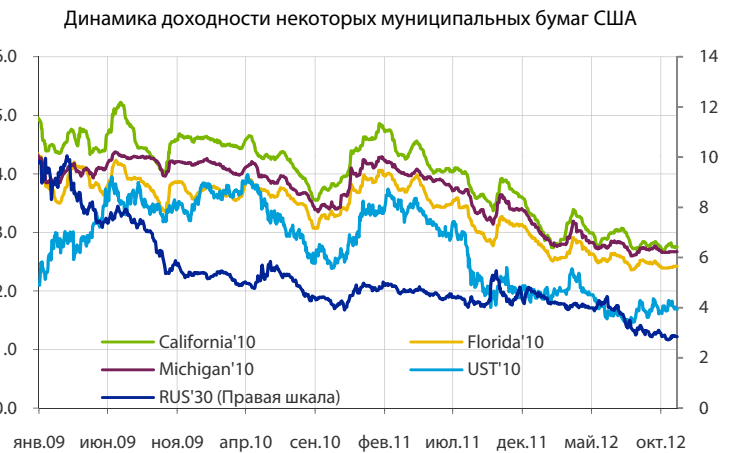
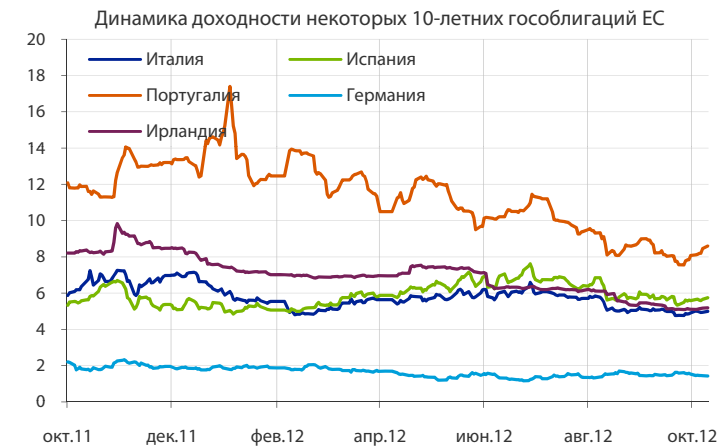
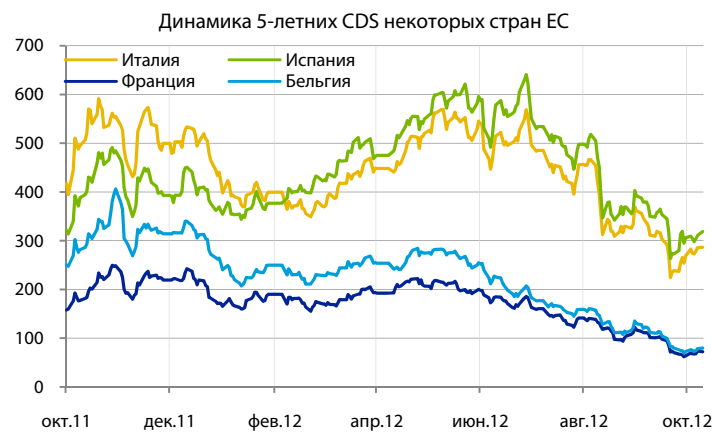
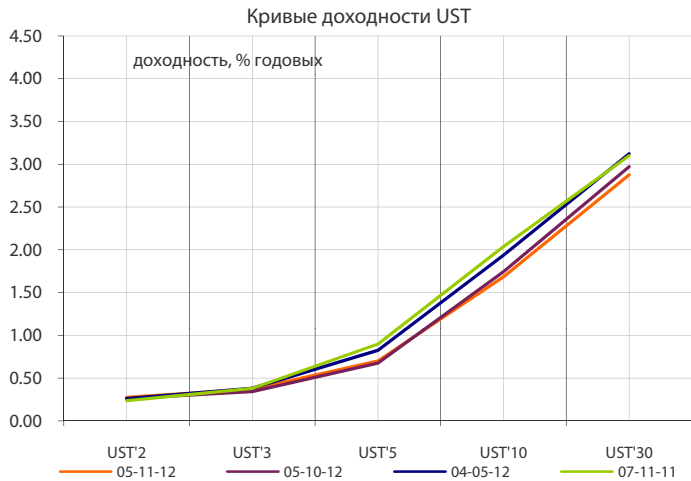
Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	B2/B/—	48	99.95	10.23	420
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	268	100.38	13.04	677
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	272	100.39	11.28	502
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	274	100.37	10.86	459
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	276	100.20	12.78	651
Татфондбанк, БО-06	покупка	B3/—/—	335	99.53	13.63	730

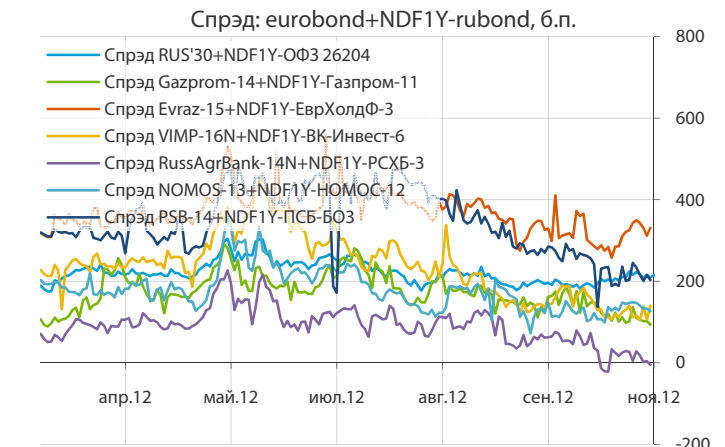
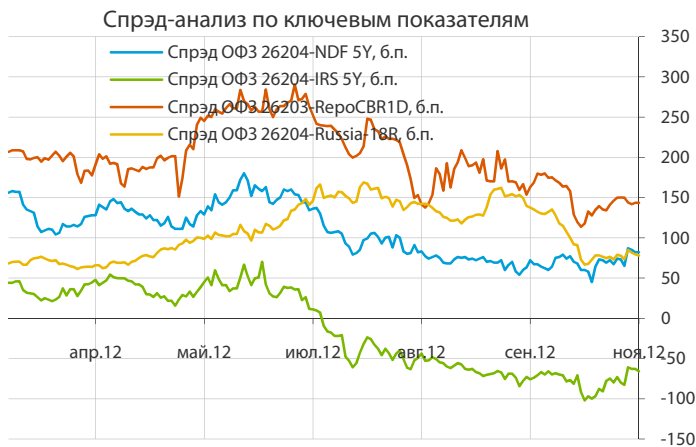
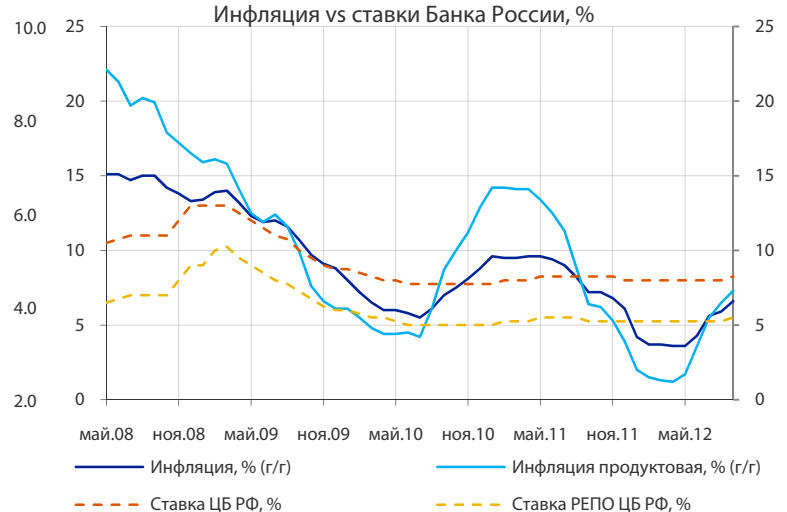
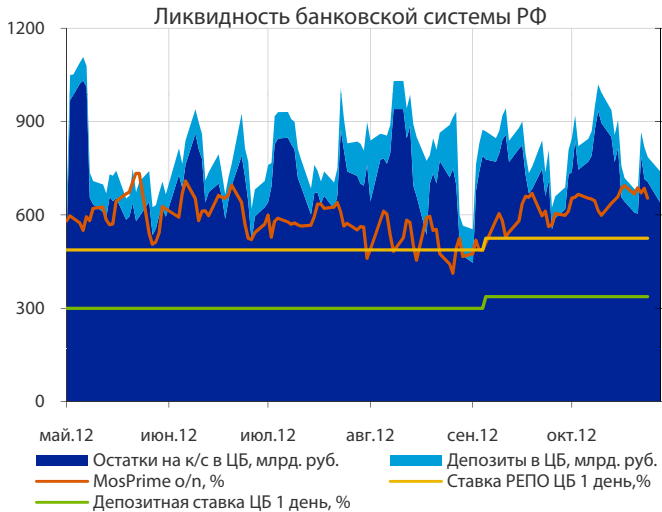
Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	649	108.08	9.08	247
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	768	100.48	9.99	328
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	797	99.50	9.13	239
Теле2, 07	держать	—/—/BB	817	100.06	9.30	254
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	967	101.71	9.87	301
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	970	100.08	8.49	163
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB-	995	100.00	9.15	227
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Baa2/BBB/—	1389	100.00	8.94	183

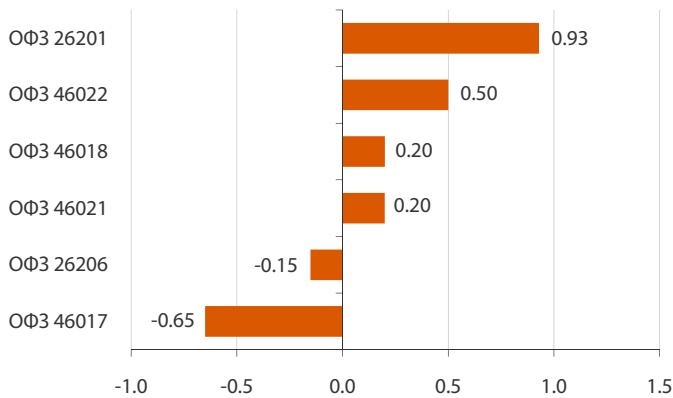
Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	181	98.50	20.77	1 460
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	244	100.38	14.17	794
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	266	99.88	14.79	853
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	310	82.25	36.99	3 068
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	450	92.21	16.34	990
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	459	93.30	14.50	805
РСГ-Финанс, 02	покупка	—/B/—	494	100.58	13.96	747





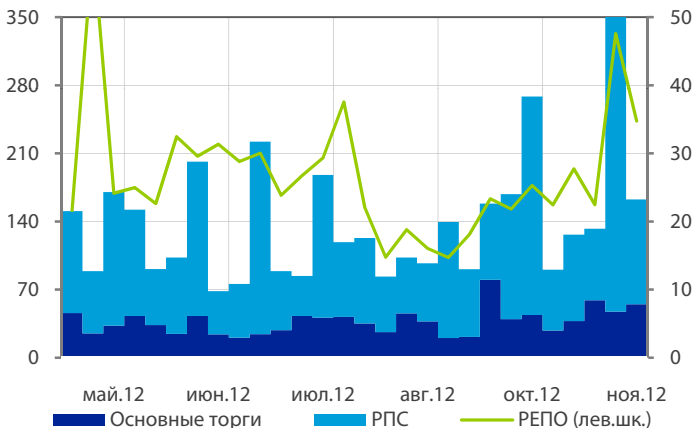
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 02.11.2012



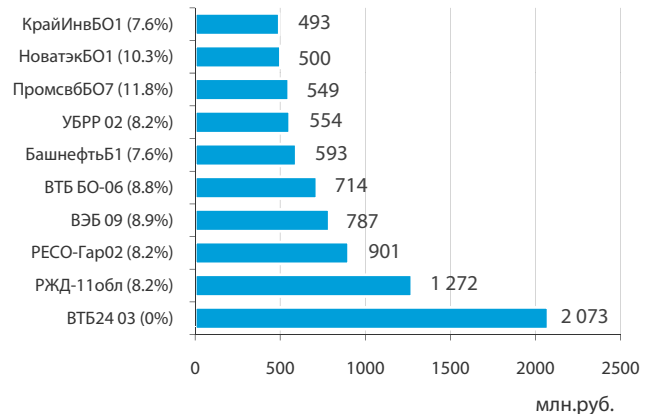
Лидеры и аутсайдеры 2/11/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 2/11/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

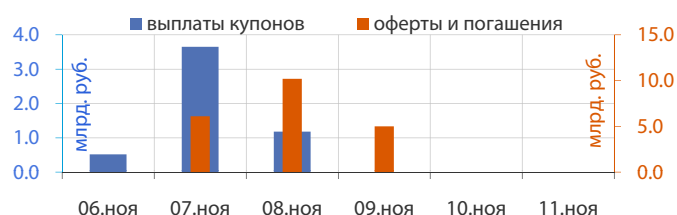
06 ноября 2012 г.	515.40	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	79.10	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 15	436.30	млн. руб.
07 ноября 2012 г.	3 648.96	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	67.10	млн. руб.
▶ Волгоград, 34004	31.54	млн. руб.
▶ Волгоградская область, 34005	115.92	млн. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	179.52	млн. руб.
▶ ДельтаКредит, 08-ИП	207.70	млн. руб.
▶ РЖД, 07	188.25	млн. руб.
▶ Россия, 46017	1 296.80	млн. руб.
▶ Россия, 48001	1 562.13	млн. руб.
08 ноября 2012 г.	1 181.48	млн. руб.
▶ Администрация города Краснодара, 34002	49.37	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	62.16	млн. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	561.00	млн. руб.
▶ Красноярский край, 34004	105.67	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-05	71.67	млн. руб.
▶ Росгосстрах, 02	261.80	млн. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	69.81	млн. руб.
09 ноября 2012 г.	783.20	млн. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	69.18	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	274.25	млн. руб.
▶ Группа Черкизово, БО-03	123.42	млн. руб.
▶ Мечел, БО-01	201.95	млн. руб.
▶ Самарская область, 34006	68.02	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34002	46.38	млн. руб.
10 ноября 2012 г.	66.14	млн. руб.
▶ Ипотечный агент Возрождение 1, класс А	66.14	млн. руб.
06 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Европлан, 03	3.00	млрд. руб.
07 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 17	10.00	млрд. руб.
▶ УБРиР, 02 (вторичное)	2.00	млрд. руб.
15 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.
16 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	1.50	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 01	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

06 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Европлан, 03	3.00	млрд. руб.
07 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 17	10.00	млрд. руб.
▶ УБРиР, 02 (вторичное)	2.00	млрд. руб.
15 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.
16 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	1.50	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 01	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

07 ноября 2012 г.	6.10	млрд. руб.
▶ Волгоград, 34004	Погашение	1.10 млрд. руб.
▶ РЖД, 07	Погашение	5.00 млрд. руб.
08 ноября 2012 г.	10.20	млрд. руб.
▶ Красноярский край, 34004	Погашение	10.20 млрд. руб.
09 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Мечел, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
12 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Росгосстрах, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
14 ноября 2012 г.	5.50	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	Оферта	1.00 млрд. руб.
15 ноября 2012 г.	40.00	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 04	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ ММК, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	Оферта	15.00 млрд. руб.
16 ноября 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.
17 ноября 2012 г.	2.70	млрд. руб.
▶ Нижегородская область, 34004	Погашение	2.70 млрд. руб.
19 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.
20 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ИТЕРА ФИНАНС, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.
21 ноября 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	Оферта	2.50 млрд. руб.
22 ноября 2012 г.	24.50	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 05	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ Иркутская область, 31006	Погашение	3.80 млрд. руб.
▶ Матрица Финанс, 03	Погашение	0.70 млрд. руб.



06 ноября 2012 г.

- 09:00 Япония: Инд. ведущих индикаторов.
- 13:00 Еврозона: Композитный индекс PMI.
- 13:00 Еврозона: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг.
- 13:30 Великобритания: Пром. производство (г/г).
- 13:30 Великобритания: Производство в обрабатыв. пром. (г/г).
- 14:00 Еврозона: Инд. цен производителей Еврозоны (м/м).
- 14:00 Еврозона: Инд. цен производителей Еврозоны (г/г).
- 15:00 Германия: Пром. заказы (nsa) (г/г).
- 19:00 Канада: Инд. деловой активности.
- 19:00 США: JOLTs-Открытие вакансий.
- 19:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR.

07 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Официальные международные резервы.
- 04:01 Великобритания: Индекс себестоимости BRC, г/г.
- 14:00 Еврозона: Розн. продажи Еврозоны (г/г).
- 15:00 Германия: Промышленное производство (nsa wda) (г/г).
- 16:00 США: Заявки на ипотеку от MBA.

08 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении (% м/м).
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса.
- 11:00 Германия: Платежный баланс (евро).
- 11:00 Германия: Торговый баланс
- 11:45 Франция: Торговый баланс (евро).
- 16:00 Великобритания: Заседание Банка Англии.
- 16:45 Еврозона: Заседание ЕЦБ.
- 17:15 Канада: Строительство новых домов.
- 17:30 Канада: Индекс цен на новое жилье г/г.
- 17:30 Канада: Сальдо баланса внешней торговли.
- 17:30 США: Торговый баланс.
- 17:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице.
- 17:30 США: Повторные заявки на пособие по безработице.

09 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Денежные агрегаты.
- 09:00 Япония: Потреб. Доверие.
- 11:00 Германия: Инд. потребительских цен (г/г).
- 11:45 Франция: Пром. производство (г/г).
- 11:45 Франция: Баланс бюджета (евро).
- 13:00 Италия: Пром. производство (г/г).
- 13:30 Великобритания: Общ. сальдо торгового баланса (млн. фунтов).
- 17:30 США: Индекс цен на импорт (г/г).
- 18:55 США: Потреб. доверие от ун-та Мичигана.
- 19:00 США: Оптовые запасы.

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

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

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	Старший трейдер	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	Старший трейдер	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	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
Целинина Ольга Игоревна tselinianoi@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

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. 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
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru