

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «ВВ»*:

- ГЛОБЭКС, БО-02 (-/ВВ/ВВ) (100,85/9,48%/1,40**): с момента вторичного размещения 25 января выпуск вырос с номинала до 100,85 при сужении спреда к ОФЗ до 300 б.п., что, на наш взгляд, выглядит справедливым уровнем при текущей рыночной конъюнктуре. Рекомендуем держать бумагу в портфеле.
- Банк Зенит, БО-04 (Ва3/-/В+) (100,0/9,1%/0,9): Финальная ставка купона составила 8,90% (УТР 9,10%) годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 295 б.п. при премии к кривой доходности облигаций Зенита около 15-20 б.п.
- ОТП банк, БО-01 (Ва2/-/ВВ) БО-01 (92,5/11,8%/2,23): для склонных к риску инвесторов рекомендуем обратить внимание на длинный выпуск ОТП, в то время как более короткий бонд серии БО-03 уже прошел основную часть роста при сужении спреда к ОФЗ до 310 б.п. При этом выпуск БО-01 предлагает премию к кривой госбумаг в размере 375 б.п.

Первичное предложение:

- КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (Ва3/-/ВВ-): ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 10,25-11,0% (УТР 10,51% – 11,3%) годовых к оферте через 2 года. Данный прайсинг предусматривает премию к кривой госбумаг на уровне 365-440 б.п., в то время как на вторичном рынке выпуски КЕБ торгуются с премией 280-300 б.п. к ОФЗ. В результате предложенный прайсинг выглядит крайне привлекательно, предлагая премию к собственной кривой в размере 65-140 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 7 февраля 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	6 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.91	2.09	1.80	3.74	1.72
Rus'30, %	4.21	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.38	8.41	7.38	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.52	0.58	0.44	0.58	0.25
Euribor 3М, %	1.09	1.48	1.09	1.62	1.08
MosPrime 3М, %	6.87	7.27	6.77	7.27	3.75
EUR/USD	1.313	1.383	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	30.12	32.15	30.12	32.72	27.28

Мировые рынки

В понедельник рискованные классы активов несколько скорректировались на фоне очередного обострения греческих проблем: лидеры партий, входящих в правящую коалицию Греции, не могут прийти к согласию по вопросу сокращения бюджетного дефицита, необходимого для получения очередного транша помощи. Сегодня ждем выступление главы ФРС и продолжение «греческой трагедии».

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Разочарование от безрезультатных действий греческих политиков в выходные привело к небольшой коррекции цен на рискованные классы активов, суверенные еврооблигации развивающихся стран здесь не стали исключением. По итогам дня спред по индексу EMBI+ расширился на 3 б.п. до 346 пунктов при снижении доходности бенчмарка — UST'10 — на 4 б.п.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Несмотря на существенный рост котировок госбумаг за прошлую неделю, пока спрос на ОФЗ сохраняется – длинный конец кривой уже находится в 10-20 б.п. от минимумов прошлого года. Под давлением вчера оказался выпуск ОФЗ 26205 – Минфин снова заявил о размещении данной бумаги на 35 млрд. руб. в ближайшую среду.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Спрос на корпоративные облигации продолжает поддерживаться благоприятной конъюнктурой на внешних рынках, укреплением рубля, улучшением ситуации с ликвидностью и продолжающимся ралли в ОФЗ. Эмитенты активно пользуются открывшимся окном на долговом рынке, щедро увеличивая объемы займов в ответ на высокий спрос на бонды.

[См. стр. 5](#)

Вчера

В понедельник рискованные классы активов несколько скорректировались на фоне очередного обострения греческих проблем: лидеры партий, входящих в правящую коалицию Греции, не могут прийти к согласию по вопросу сокращения бюджетного дефицита, необходимого для получения очередного транша помощи. Заявления представителя Министерства промышленности Китая о вероятном снижении промпроизводства в стране в этом году также охладило рынки. Так, по итогам дня европейские индексы Eurostoxx и DAX потеряли 0,31% и 0,03% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 практически не изменился (-0,04%).

Слабая коррекция в рискованных активах сопровождалась покупками «защитных» бумаг. Так, кривая treasuries по итогам дня опустилась в среднем на 2 б.п. по всей длине, доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. — до 1,9%. Вместе с тем инвесторы продавали 30-летние гособлигации (доходность UST'30 выросла на 12 б.п.) на фоне ожиданий роста требуемой доходности на долгосрочные бумаги в связи с ускорением роста американской экономики. Немецкие Bundes'10 опустились в доходности на 4 б.п. — до 1,89%.

Доходности гособлигаций периферийных стран Европы остаются стабильными. Доходность 10-летних суверенных бондов Италии опустилась на 8 б.п. — до 5,62%, аналогичные облигации Испании торгуются с доходностью 5,02%. Португальские облигации также стабилизировались на уровне 13,6%.

На фоне неспособности греческих политиков решить проблемы страны, евро был достаточно волатилен в течение дня, однако в результате вернулся к уровням выше \$1,31.

Brent укрепляется до \$115,9 за баррель благодаря аномально холодной погоде в Европе, таким образом спред к WTI (\$97 за баррель) продолжает расширяться.

Сегодня

Сегодня будем следить за выступлением Бена Бернанке перед бюджетным комитетом Сената.

Из макроэкономических данных отметим статистику по промышленному производству в Германии в декабре. В США выйдут дополнительные данные по рынку труда: число открытых вакансий в декабре (JOLTS).

Греция планирует разместить полугодовые ноты объемом 625 млн. евро, также на сегодня запланирован аукцион по размещению 10-летних гособлигаций Нидерландов.

Новости о ходе переговоров в Греции также могут оказать влияние на рынки. В сложившейся ситуации сценарий несогласованного дефолта страны становится все более вероятным, однако мы не склонны переоценивать влияние данного события на рынки. Едва ли дефолт Греции сможет переломить повышательный тренд в рискованных классах активов, обусловленный, прежде всего, циклическими факторами смягчения монетарной политики. Огромные объемы ликвидности, предоставляемые ЕЦБ посредством LTRO, очевидный прогресс на пути формирования единого механизма контроля бюджетной дисциплины внутри Евросоюза, продолжающееся смягчение монетарной политики ФРС и вероятное продление каникул по налогу на фонд заработной платы в США — все эти факторы будут поддерживать рынки в течение по меньшей мере полугода. Вместе с тем уровень неопределенности в долгосрочной перспективе все также остается достаточно высоким, фундаментальная конкурентоспособность европейской экономики без существенных реформ по-прежнему вызывает сомнения, а тенденции к делевереджу и ухудшению кредитных условий являются тревожными сигналами и плохими спутниками для роста мировой экономики.

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



Индикатор	6 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.29	0.21	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.76	0.98	0.71	2.40	0.71
UST'10 Ytm, %	1.91	2.09	1.80	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.10	3.15	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.21	4.82	4.11	5.47	4.02
спред к UST'10	230.20	295.80	202.80	365.20	103.80

Суверенный сегмент

Разочарование от безрезультатных действий греческих политиков в выходные привело к небольшой коррекции цен на рискованные классы активов, суверенные еврооблигации развивающихся стран здесь не стали исключением.

По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ расширился на 3 б.п. до 346 пунктов при снижении доходности бенчмарка — UST'10 — на 4 б.п.

Российская компонента индекса EMBI+ вела себя в соответствии с широким рынком и крупнейшими конкурирующими латиноамериканскими экономиками. Так, спрэд российской составляющей индекса EMBI+ расширился на 2 б.п., спрэды Мексики и Бразилии расширились также на 2-3 б.п.

Кривая суверенных еврооблигаций России практически не изменила своего положения. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,2%), закрывался на уровнях начала дня — 118.375-118.50.

CDS спрэды на обязательства России не претерпели существенных изменений. Стоимость CDS1Y осталась на уровне 109 б.п., CDS5Y поднялся в цене на 6 б.п. — до 221 б.п.

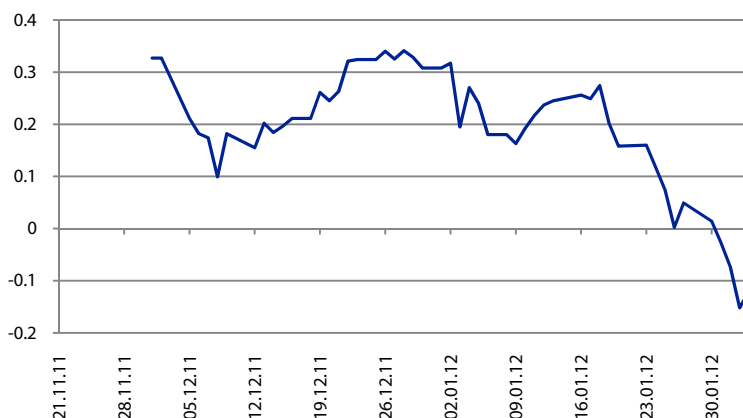
Корпоративный сегмент

Ослабление аппетита к риску привело к продажам на рынке корпоративных евробондов, активность инвесторов была относительно невысокой.

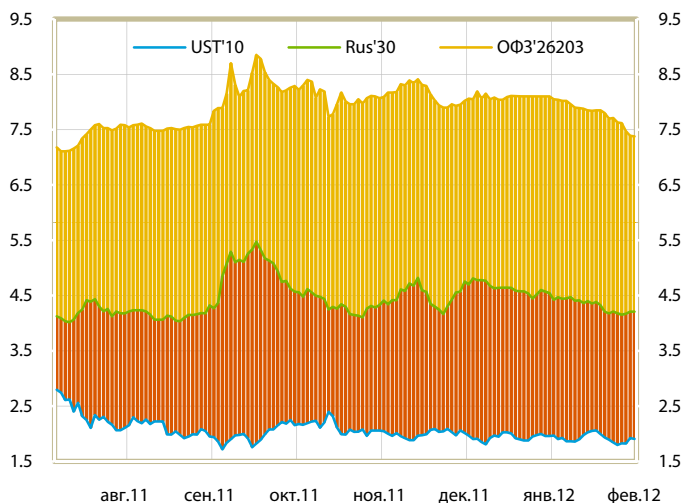
Вновь под давлением оказались длинные выпуски Газпрома. Так, GAZPRU-34 (YTM-6,86%) и GAZPRU-19 (YTM-5,71%) подешевели на 50 б.п. В результате второго дня продаж бумаг эмитента, выпуск LUK-20 (YTM-5,65%) оказался ниже кривой Газпрома. Спрэд LUK-20-GAZPRU-21 стал отрицательным и сегодня составляет - 11 б.п., при среднем значении на уровне 19 б.п., выпуски достаточно близки по дюрации (6,64 и 6,85 соответственно) и данный спрэд имеет сравнительно невысокую волатильность, таким образом сегодня он находится почти в 2,5 стандартных отклонениях от среднего.

Отметим спрос на выпуски KOKSRU-16 (YTM-9,45%) и ALRSRU-20 (YTM-7,06%) которые поднялись в цене на 50-60 б.п., а также на длинные выпуски senior бондов Промсвязьбанка.

LUK20 - GAZPRU21



Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

10 февраля 2012 г.		
23.10 USD,mln		
9.5	□ LENSР-15	Выплата купона
8.5	11 февраля 2012 г.	
8.5	54.64 USD,mln	
8.5	□ VTB-12_SGD	Выплата купона
8.5	8.46 SGD,mln	
7.5	□ SBERRU-15	Выплата купона
7.5	38.65 USD,mln	
6.5	□ TRUBRU-15_CNV	Выплата купона
6.5	5.41 USD,mln	
13 февраля 2012 г.		
6.5	79.26 USD,mln	
5.5	□ GAZPRU-18_EUR	Выплата купона
5.5	79.26 USD,mln	
15 февраля 2012 г.		
5.5	26.56 USD,mln	
4.5	□ VTB-16_EUR	Выплата купона
4.5	21.25 EUR,mln	
16 февраля 2012 г.		
4.5	45.55 USD,mln	
3.5	□ GAZPRU-37	Выплата купона
3.5	45.55 USD,mln	
17 февраля 2012 г.		
2.5	20.25 USD,mln	
2.5	□ VEBBNK-16_CHF	Выплата купона
1.5	18.75 CHF,mln	

Ситуация на денежном рынке

Приток средств на денежный рынок сохраняется на фоне укрепления национальной валюты до новых локальных максимумов с августа 2011 г.; ставки денежного рынка находятся на комфортном уровне.

Объем свободной ликвидности банков 7 февраля увеличился на 38 млрд. руб. – до 1,22 трлн. руб. при росте депозитов в ЦБ до 703 млрд. руб., что является максимумом с июля прошлого года. Чистая ликвидная позиция по банковской системе осталась на положительной территории, увеличившись до 59 млрд. руб.

Улучшение ситуации с ликвидностью напрямую связано с притоком средств от нерезидентов, а также от размещения евробондов Сбербанка и ВЭБа общим объемом \$2,5 млрд. На этом фоне спрос на национальную валюту остается высоким, в результате чего рубль с начала года укрепился уже на 2,12 руб. к бивалютной корзине, составив 34,34 руб. (минимум с августа 2011 г.).

Помимо глобального роста аппетита к риску на рынках рубль выглядит привлекательно на фоне рекордно низкой инфляции в январе за счет замораживания многих тарифов. Так, в годовом исчислении (январь 2012 г. к январю 2011 г.) инфляция снизилась до рекордно низких 4,2% против 6,1% в декабре 2011 г. В целом за январь к прошлому месяцу рост цен составил 0,5%.

Пока на рынках сохраняется аппетит к риску, а внешние долговые рынки открыты для российских заемщиков мы ожидаем сохранения притока ликвидности в банковскую систему РФ. Однако рыночная конъюнктура может достаточно быстро измениться в худшую сторону.

На текущий момент мы ожидаем благоприятной конъюнктуры на МБК при сохранении низких ставок как минимум до начала налогового периода 15 февраля. Впрочем, при текущем уровне ликвидности банковская система вполне может безболезненно пройти ближайшую уплату налогов.

Облигации федерального займа

Несмотря на существенный рост котировок госбумаг за прошлую неделю, пока спрос на ОФЗ сохраняется – длинный конец кривой уже находится в 10-20 б.п. от минимумов прошлого года. Под давлением вчера оказался выпуск ОФЗ 26205 – Минфин снова заявил о размещении данной бумаги на 35 млрд. руб. в ближайшую среду.

Оборот в госсекции по ОФЗ в понедельник остался на высоком уровне, составив порядка 20 млрд. руб. Основной объем по-прежнему проходит по длинным выпускам (ОФЗ 26204, 26206), а также среднесрочным (ОФЗ 25077, 25076). Доходности бумаг вчера в среднем опустились еще на 4 б.п. вслед за снижением валютных и процентных свопов.

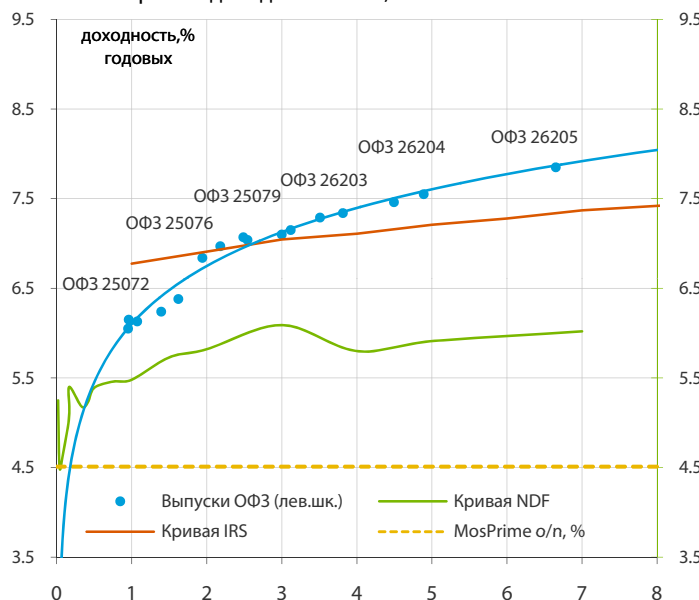
Так, NDF 5Y благодаря укреплению рубля снизился на 7 б.п. – до 7,21%. IRS 5Y на фоне благоприятной ситуации с ликвидностью опустился на 5 б.п. – до 5,91%. Спрэды к ОФЗ по данным контрактам расширились незначительно, составив 167 б.п. и 37 б.п. соответственно.

Отметим, что, несмотря на сохраняющийся потенциал дальнейшего снижения кривой госбумаг (относительно NDF – около 40 б.п., относительно Russia-18R – около 65 б.п.), длинные госбумаги находятся в 10-20 б.п. от своих минимумов, достигнутых в августе 2011 г. перед коррекцией рынков. Данный уровень сопротивления вполне может стать поводом для частичной фиксации прибыли инвесторами.

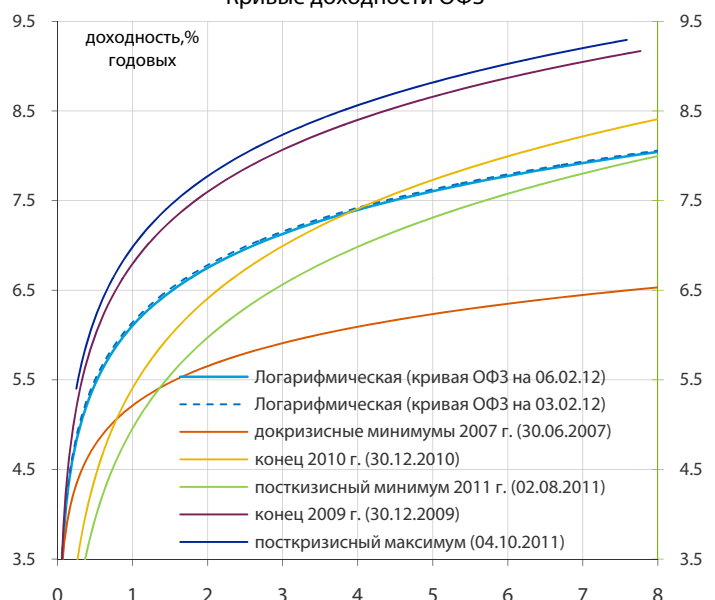
Что касается завтрашнего аукциона госбумаг, то Минфин заменил ранее планировавшиеся к размещению выпуски ОФЗ 25079 и ОФЗ 26204 общим объемом 18,3 млрд. руб. на ОФЗ 26205 объемом 35 млрд. руб., вызвав локальные продажи в длинной бумаге.

Отметим, что премия между ОФЗ 26205 и соседним выпуском ОФЗ 26204 расширилась до 30 б.п. при историческом уровне в 20 б.п. В результате можно ожидать высокого спроса на ОФЗ 26205 по текущей доходности при сохранении умеренно-позитивного внешнего фона.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 06.02.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Спрос на корпоративные облигации продолжает поддерживаться благоприятной конъюнктурой на внешних рынках, укреплением рубля, улучшением ситуации с ликвидностью и продолжающимся ралли в ОФЗ. Эмитенты активно пользуются открывшимся окном на долговом рынке, щедро увеличивая объемы займов в ответ на высокий спрос на бонды.

Ситуация на рынке не меняется уже несколько недель – наблюдается высокий спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов, которые делают ставку на укрепление рубля, достаточно высокую реальную доходность госбумаг и открытие торгов ОФЗ в EuroClear с III квартала 2012 г.

При этом корпоративные бумаги и субфедеральные выпуски снижаются по доходности вслед за ОФЗ при сохранении широких спредов к госбумагам по сравнению с докоррекционными уровнями первой половины 2011 г. В этом ключе покупка бумаг I-II эшелонов с дюрацией не более 3 лет для локальных инвесторов выглядит интересно. Мы уже отмечали, что вследствие изменения базы инвесторов, волатильность в секторе ОФЗ может заметно вырасти по сравнению с корпоративными бумагами.

Что касается первичного рынка, то новые выпуски разлетаются как горячие пирожки – без премий к вторичному рынку на фоне продолжающегося снижения кривой госбумаг. При этом эмитенты, пользуясь высоким спросом, оперативно увеличивают объемы предложения, не рассчитывая, что столь благоприятная ситуация на рынке продлится долго.

Банк Зенит (ВаЗ/—/В+) сегодня в 12:00 мск открывает книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-05 объемом 3 млрд. руб. Сбор заявок планируется завершить сегодня в 16:00 мск. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 14 февраля.

Зенит будет размещать выпуск при аналогичных параметрах, при которых закрыл книгу 3 февраля по выпуску БО-04 – со ставкой купона 8,9%, что соответствует доходности к оферте через 1 год 9,1% годовых.

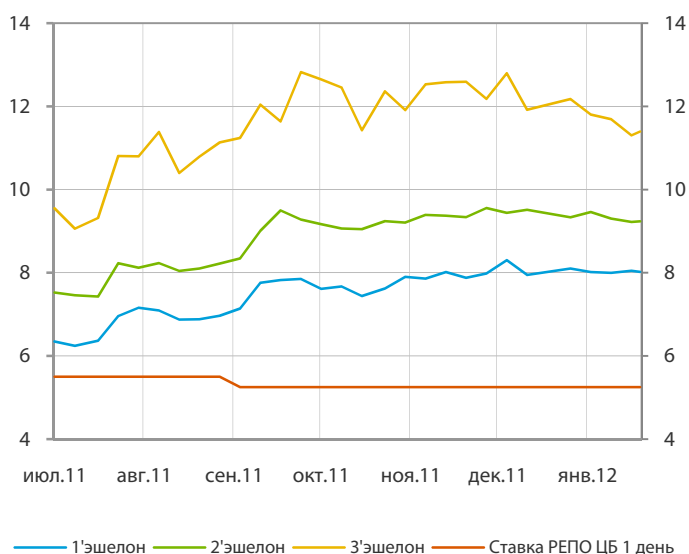
Отметим, что с момента закрытия книги по выпуску БО-04 кривая госбумаг еще немного снизилась, в результате чего премия к ОФЗ расширилась на 10 б.п. – до 300 б.п. Учитывая тот факт, что кривая доходности облигаций Зенита торгуется на рынке с премией около 280 б.п., участие в новом займе выглядит интересно. Вместе с тем смущает большое число выпусков банка с дюрацией 0,7-1,0 года, что может привести к исчерпанию свободных лимитов на рынке.

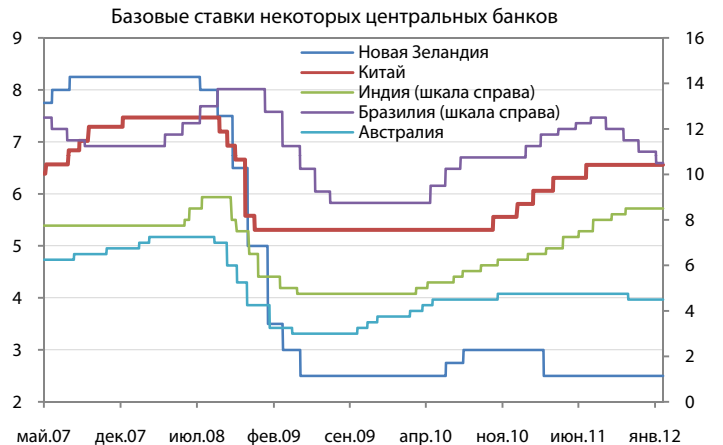
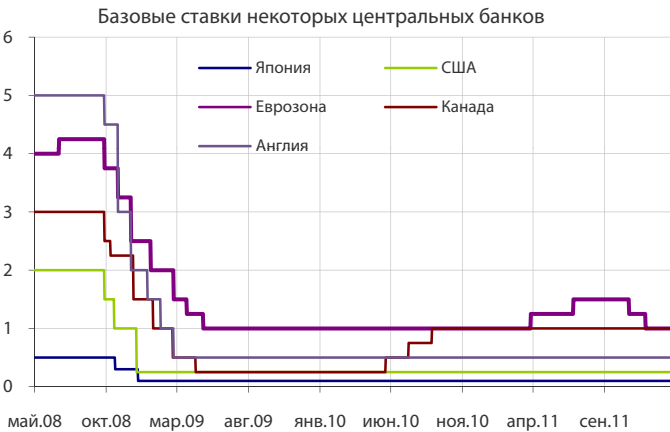
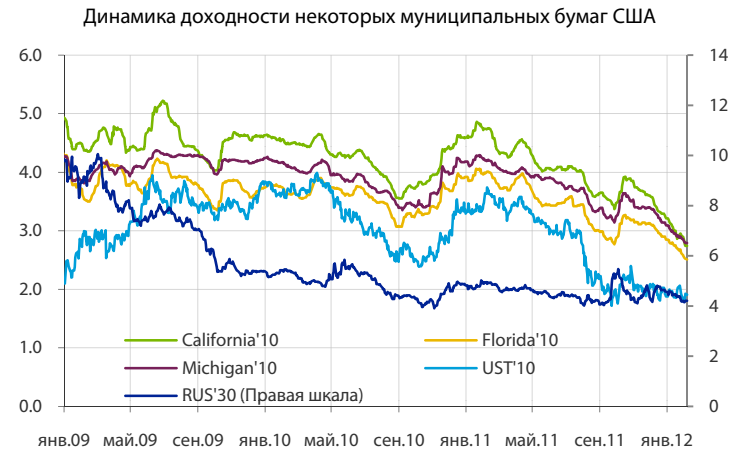
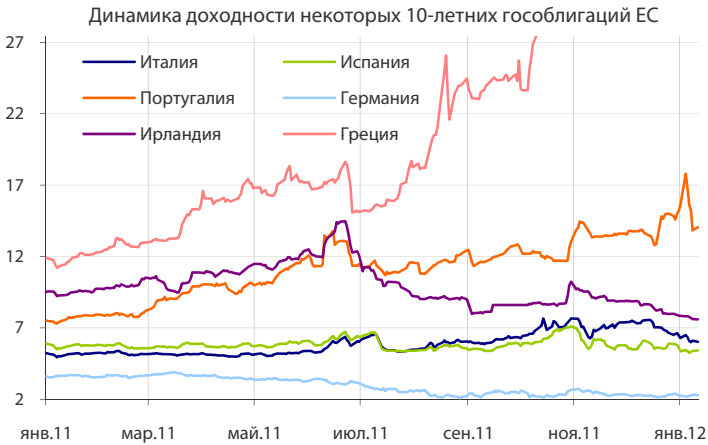
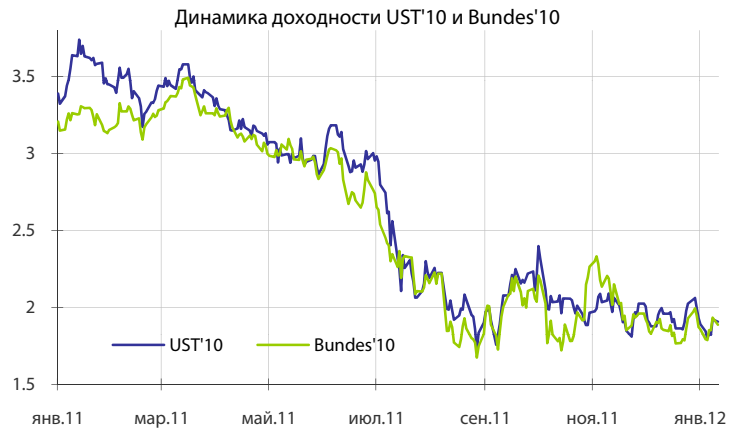
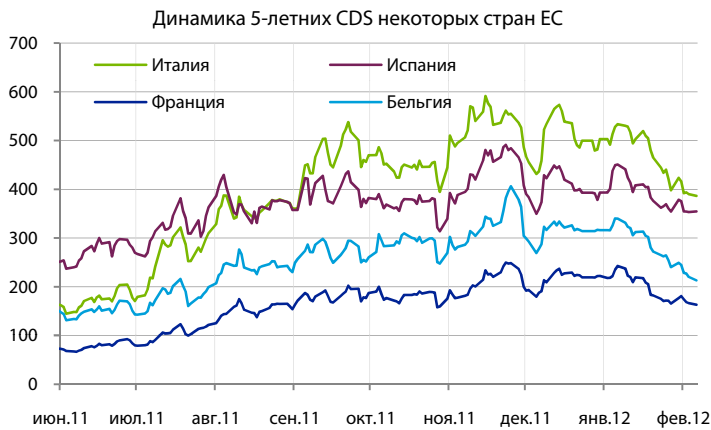
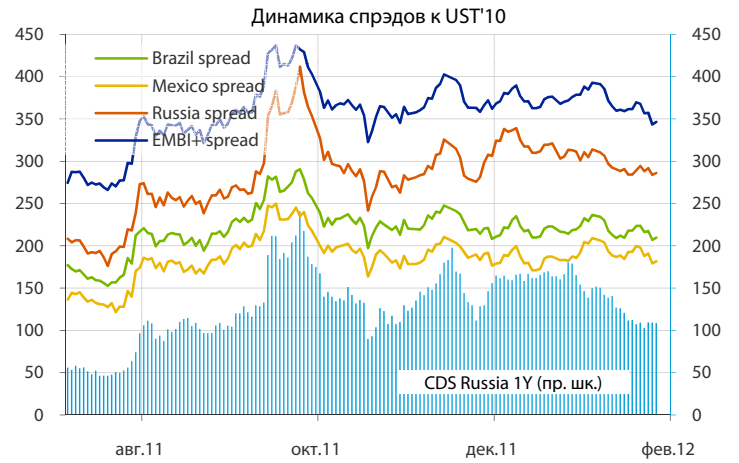
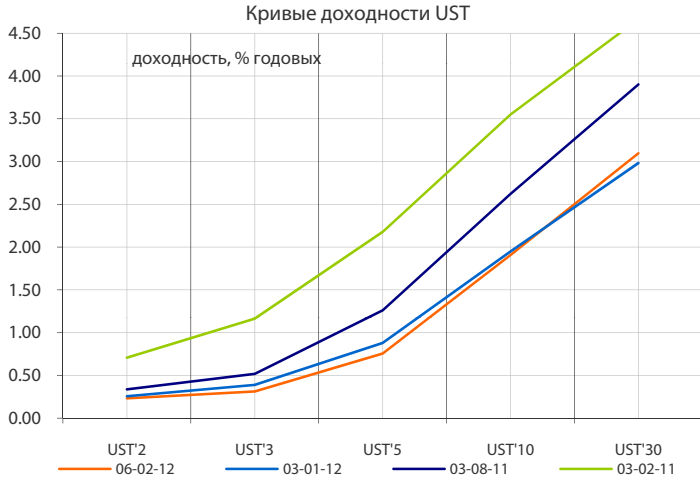
Санкт-Петербург Телеком («дочка» Tele2 Russia Holding AB) (—/—/ВВ) сегодня открывает книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 5-й серии объемом 4 млрд. руб. При этом объем размещения увеличен за счет выпуска серии 04 объемом 3 млрд. руб. Напомним, ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,2-9,7% (УТР 9,41 – 9,94%) годовых к оферте через 2 года.

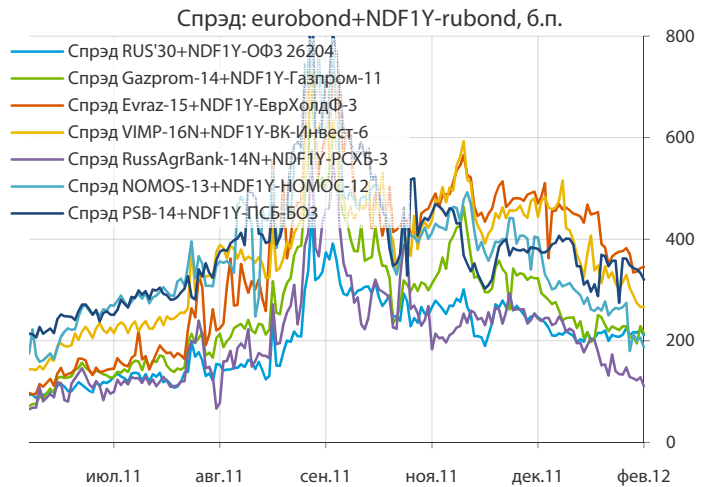
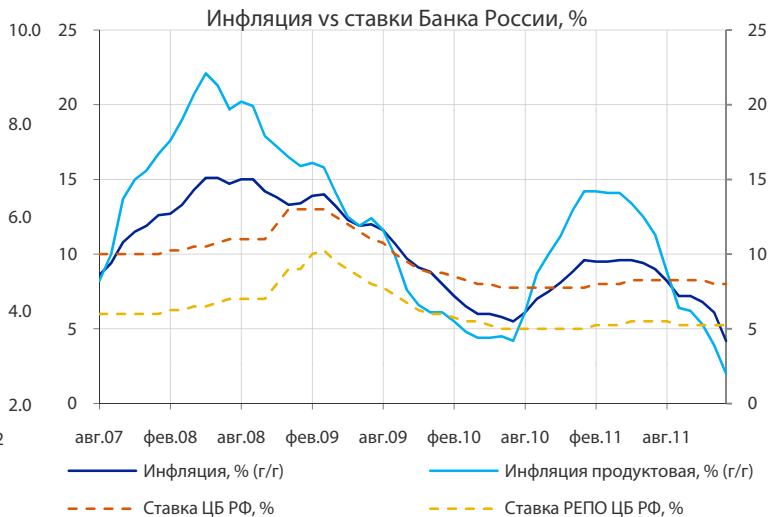
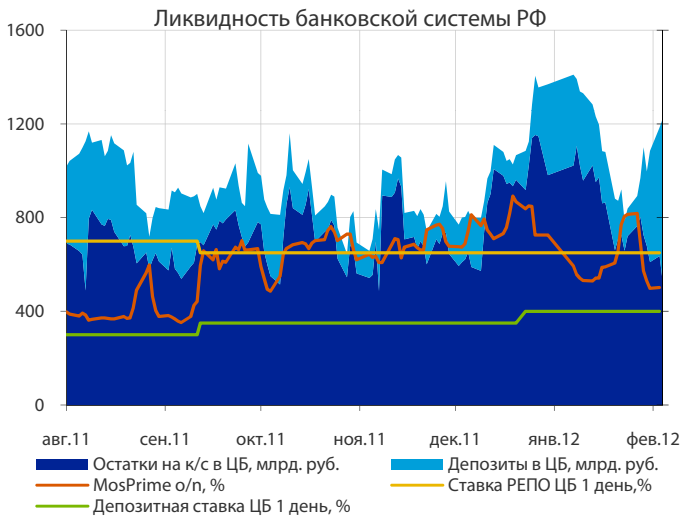
Как мы уже отмечали, данный прайсинг выглядит достаточно интересно – за счет снижения кривой ОФЗ с момента публикации предварительного ориентира премия к ОФЗ расширилась с 250-300 б.п. до 270-325 б.п. При этом премия к кривой облигаций Вымпелкома (ВаЗ/ВВ/-) практически не изменилась, составив 65 – 120 б.п.

Мы оцениваем справедливый уровень премии между кривыми облигаций Теле2 и ВымпелКома на уровне 60-80 б.п., в результате рекомендуем участвовать в новом выпуске Теле2 ближе к нижней границе маркируемого диапазона.

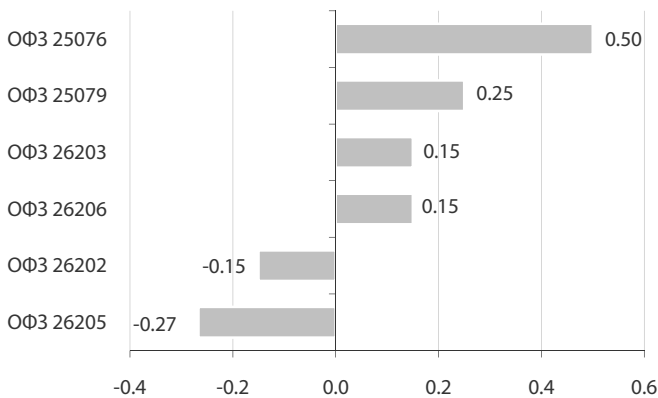
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



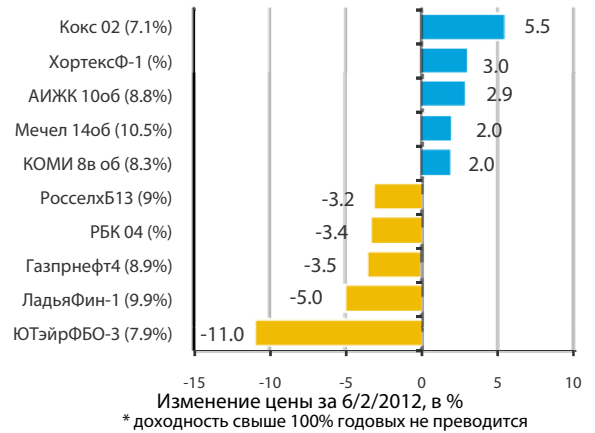




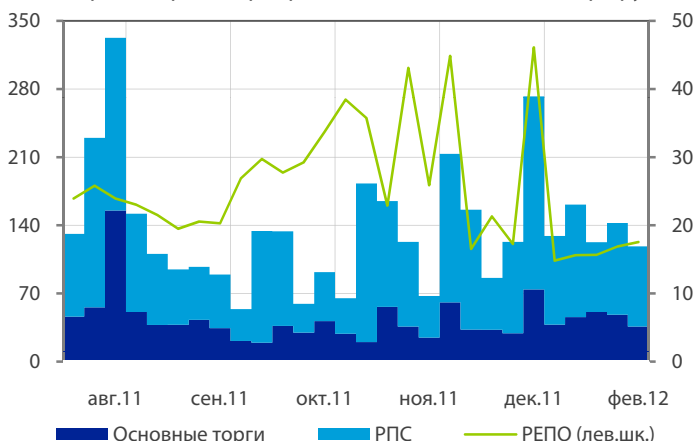
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 06.02.12



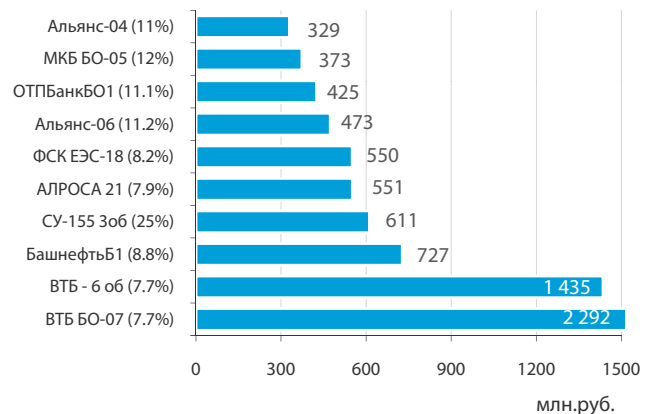
Лидеры и аутсайдеры 6/2/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 6/2/2012 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
07 февраля 2012 г.	2 649.34	млн. руб.
□ Альфа-Банк, 01	205.70	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	224.40	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	81.10	млн. руб.
□ Газпром нефть, 08	423.80	млн. руб.
□ Газпром нефть, 09	423.80	млн. руб.
□ Газпром нефть, 10	443.80	млн. руб.
□ Далур-Финанс, 01	25.93	млн. руб.
□ КАМАЗ, БО-02	128.64	млн. руб.
□ Мой Банк, 03	74.79	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 06	93.74	млн. руб.
□ НК Альянс, БО-01	230.60	млн. руб.
□ Первое коллекторское бюро, 01	18.43	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, БО-03	214.40	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	60.21	млн. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
08 февраля 2012 г.	11 814.40	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	80.55	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 10	224.40	млн. руб.
□ Россия, 25078	3 341.00	млн. руб.
□ Россия, 26203	5 161.50	млн. руб.
□ Россия, 46002	1 236.90	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 396.00	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	212.00	млн. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	162.05	млн. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
09 февраля 2012 г.	9 409.84	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	65.36	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	108.22	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	105.95	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	134.64	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 11	224.40	млн. руб.
□ Россия, 46023	8 705.45	млн. руб.
□ Ростелеком, 01	65.82	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
07 февраля 2012 г.	28.00	млн. руб.
□ 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.
09 февраля 2012 г.	7.00	млн. руб.
□ Теле2, 05	4.00	млн. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-05	3.00	млн. руб.
10 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	5.00	млн. руб.
13 февраля 2012 г.	5.94	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1 (вторичное)	5.94	млн. руб.
14 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ Мечел, БО-04	5.00	млн. руб.
17 февраля 2012 г.	3.00	млн. руб.
□ Гидромашсервис, 02	3.00	млн. руб.
21 февраля 2012 г.	8.00	млн. руб.
□ Связь-банк, 04	5.00	млн. руб.
□ Татфондбанк, БО-04	3.00	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
09 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
10 февраля 2012 г.	6.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
13 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
14 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
15 февраля 2012 г.	11.06	млрд. руб.
□ 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.

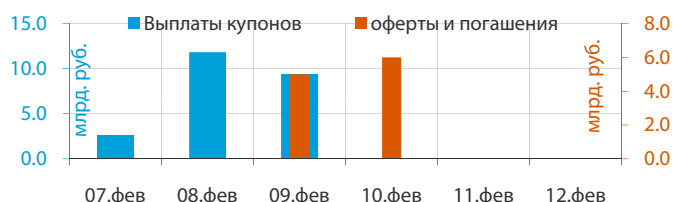
Дата	Сумма	Единица измерения
17 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
21 февраля 2012 г.	6.30	млрд. руб.
□ 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.

Дата	Сумма	Единица измерения
22 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
23 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ 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.

Дата	Сумма	Единица измерения
27 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.



Monday 6 февраля 2012 г.

- 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -15
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.9% м/м

Tuesday 7 февраля 2012 г.

- 15:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -0.3 % м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD

Wednesday 8 февраля 2012 г.

- 11:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 14 млрд.
- 13:57 Великобритания: Индекс цен на жилье Прогноз: +0.1% м/м
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования

Thursday 9 февраля 2012 г.

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.1% г/г
- 05:30 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 0.8% г/г
- 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.2% м/м
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 16:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1%
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Оптовые запасы
- 19:00 Великобритания: Оценка ВВП от NIESR

Friday 10 февраля 2012 г.

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.4 % м/м
- 13:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1 % м/м
- 17:30 США: Торговый баланс
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

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

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 semenovykhdd@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
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	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер	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

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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru