

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

С начала февраля спрэды к ОФЗ по новым выпускам облигаций регионов II эшелона преимущественно не изменились после сужения в январе на 20-30 б.п. Отметим, что, несмотря на существенную дифференциацию в рейтингах регионов, риск дефолта, на наш взгляд, близок к суверенному, в результате чего покупка облигаций со спрэдом к ОФЗ от 150-200 б.п. остается привлекательной.

- Костромская область, 34006 (-/В+) (99,8/9,93%/2,4**): несмотря на то, что с момента размещения облигаций Костромской области котировки бумаг выросли с 96,18 до 99,8, данный выпуск по-прежнему выглядит интересно, предлагая премию к ОФЗ в размере 305 б.п.
- Вологодская область, 34002 (Ba2/B+/-) (103,05/9,91%/2,81): после размещения в декабре выпуск вырос более чем на 3 фигуры, однако предлагаемая премия к кривой ОФЗ на уровне 285 б.п. остается привлекательной: ожидаем его сужения после включения бумаги в ломбардный список ЦБ.
- Красноярский край, 34005 (-/BB+/BB+) (102,0/8,43%/2,11): учитывая высокое кредитное качество региона, данный выпуск фактически стал «бенчмарком» для облигаций РиМОВ с рейтингом BB/B на фоне продолжающегося снижения ликвидности в кривой Москвы. На текущий момент спрэд к ОФЗ по выпуску сузился до 165 б.п. при целевом уровне 150 б.п.; рекомендация – держать.
- Свердловская область, 01 (-/BB+/-) (102,0/8,59%/2,38): регион имеет одинаковый рейтинг с Красноярским краем – рекомендуем накапливать выпуск при целевом уровне спрэда к кривой ОФЗ 150 б.п. (текущий – 170 б.п.).
- Карелия, 34014 (-/BB-) (102,0/9,2%/2,3): рекомендуем накапливать выпуск региона, который торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 235 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

Пятница 10 февраля 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	9 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.04	2.09	1.80	3.70	1.72
Rus'30, %	4.19	4.82	4.15	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.35	8.41	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.51	0.58	0.45	0.58	0.25
Euribor 3M, %	1.07	1.48	1.07	1.62	1.07
MosPrime 3M, %	6.80	7.27	6.80	7.27	3.75
EUR/USD	1.329	1.375	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	29.70	32.15	29.70	32.72	27.28

Мировые рынки

Премьер-министр Греции заявил о достигнутом соглашении между политическими силами внутри страны и представителями Тройки кредиторов, необходимым для получения очередного транша помощи стране, впрочем позднее вечером на встрече министров финансов ЕС разблокирование транша было отложено. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Евробонды развивающихся стран испытывали поддержку со стороны улучшившегося аппетита к риску на фоне существенного прогресса в переговорах по вопросу предоставления помощи Греции. По итогам четверга спрэд по индексу EMBI+ сузился на 6 б.п. до 335 пунктов, рост доходности бенчмарка UST'10 составил 5 б.п. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Вчера в секторе госбумаг впервые после начала ралли в январе прошла полноценная коррекция по всему спектру бумаг. Однако ее масштабы пока выглядят достаточно скромно – кривая ОФЗ поднялась в среднем всего на 3-5 б.п. На текущий момент дальнейшая динамика рынка будет определяться в первую очередь глобальным аппетитом к риску на рынке. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Чувствительность корпоративного сегмента к росту доходностей в госсекции оказалась невысокой – умеренные покупки бондов I-II эшелонов были продолжены. Сегодня закрываются книги по размещению облигаций Мечела и ИА АИЖК. [См. стр. 5](#)

Вчера

Премьер-министр Греции заявил о достигнутом соглашении между политическими силами внутри страны и представителями Тройки кредиторов, необходимым для получения очередного транша помощи стране, впрочем позднее вечером на встрече министров финансов ЕС разблокирование транша было отложено.

На этом фоне европейские индексы Eurostoxx и DAX закрылись ростом на 0,34% и 0,59% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 прибавил 0,15%. Тенденция продаж защитных активов в четверг сохранилась. Кривая treasuries по итогам дня поднялась в среднем на 4 б.п. по всей длине. По итогам дня доходность UST'10 увеличилась на 5 б.п. — до 2,037%, доходность Bundes'10 выросла на 4 б.п. — до 2,01%.

Гособлигации периферийных стран Евросоюза продолжают снижаться в доходности. Так, 10-летние суверенные бонды Испании и Италии опустились в доходности на 4-10 б.п. — до уровня 5,18% и 5,48 соответственно.

Вчера нефть укреплялась на фоне прогресса в разрешении долгового кризиса в Европе, баррель Brent вырос до \$118,6, WTI поднялся до \$99,84. Однако, сегодня утром после выхода слабой макростатистики в Китае, свидетельствующей о существенном сокращении экспорта, цены на нефть несколько скорректировались, как и в целом аппетит к риску на мировых рынках.

В Европе

Судя по заявлениям греческой стороны, днем в четверг политикам удалось прийти к соглашению относительно мер по сокращению бюджетного дефицита, необходимых для получения международной помощи от Тройки кредиторов. Однако позднее на встрече министров финансов Еврозоны включение программы помощи, общий объем которой составляет 130 млрд евро, было отложено до финального утвержде-

ния программы экономии греческими законодателями, которое намечено на воскресенье. Также в текущем году стране необходимо сократить дефицит еще на 325 млн евро и предоставить дополнительные политические гарантии сохранения бюджетной дисциплины независимо от итогов выборов в апреле. Очередная встреча министров финансов, посвященная греческому вопросу, запланирована на 15 февраля.

ЕЦБ ожидаемо сохранил базовую процентную ставку на уровне 1%. На пресс-конференции Марио Драги отметил определенные сигналы улучшения экономики, однако назвал ситуацию в Европе по-прежнему неопределенной и вызывающей опасения. Он не стал комментировать вопрос о готовности регулятора пойти на реструктуризацию греческих облигаций, находящихся на балансе ЕЦБ, либо передать их в EFSF по цене приобретения.

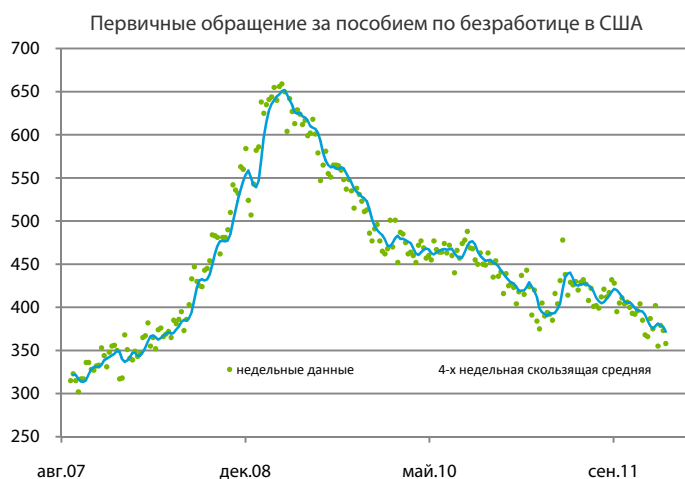
В США

Рынок труда США сохраняет позитивную тенденцию. Число первичных обращений за пособием по итогам недели, закончившейся 4 февраля, сократилось до 358 тыс. по сравнению с показателем прошлой недели, пересмотренным в сторону увеличения. Четырехнедельная скользящая средняя опустилась до уровня 366 тыс. — нового минимума в рамках данного цикла экономики.

Сегодня

В США выйдут данные по индексу потребительской уверенности Университета Мичигана, также будет опубликована статистика по торговому балансу и бюджетному дефициту в январе. Бен Бернанке выступит на тему проблем на рынке недвижимости на конференции в Орlando.

В Европе будет опубликована статистика по промышленному производству во Франции и Италии. Бельгия проведет аукцион по размещению долгосрочных гособлигаций.



Индикатор	9 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.29	0.21	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.85	0.98	0.71	2.39	0.71
UST'10 Ytm, %	2.04	2.09	1.80	3.70	1.72
UST'30 Ytm, %	3.18	3.18	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.19	4.82	4.15	5.47	4.02
спрэд к UST'10	215.00	295.80	212.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

Евробонды развивающихся стран испытывали поддержку со стороны улучшившегося аппетита к риску на фоне существенного прогресса в переговорах по вопросу предоставления помощи Греции.

По итогам четверга спрэд по индексу EMBI+ сузился на 6 б.п. до 335 пунктов, рост доходности бенчмарка UST'10 составил 5 б.п.

Российская составляющая индекса EMBI+ опережала широкий рынок вместе с Бразилией и Турцией, спрэд российской и бразильской компоненты индекса EMBI+ сузился на 8 б.п., спрэд Турции сократился на 9 б.п.

Кривая суверенных еврооблигаций России опустилась в среднем на 2 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,19%) незначительно укрепился до уровня 118.375-118.50.

CDS-спрэды на обязательства России немного сократились. CDS1Y подешевел на 2 б.п. — до уровня 100 б.п., CDS5Y опустился в цене на 1 б.п. — до 216 б.п.

Корпоративный сегмент

В сегменте еврооблигаций корпоративных заемщиков преобладала позитивная динамика, большинство ликвидных выпусков выросло в цене на 25-35 б.п. Активность инвесторов была достаточно высокой.

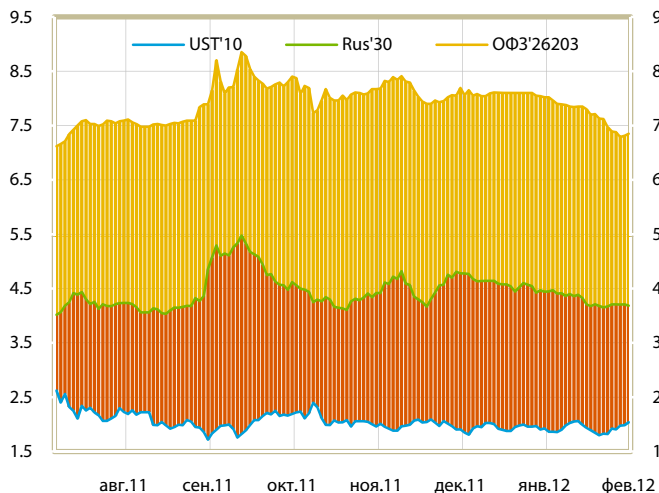
Министр финансов РФ вчера заявил о готовности идти на компромисс по вопросу налогообложения купонных выплат в пользу SPV-эмитентов еврооблигаций, вопрос планируется обсудить с заинтересованными лицами на этой неделе.

На этом фоне выстрелили бонды Газпрома, испытывающие давление на протяжении этой недели. Так, GAZPRU-34 (YTM-6,78%) вырос в цене на 2 п.п., другие выпуски на длинном конце кривой GAZPRU-22 (YTM-5,74%), GAZPRU-37 (YTM-6,67%) подорожали более чем на 1 п.п. Таким образом, спрэды с кривой Лукойла, в начале недели ставшие отрицательными на дальнем конце кривой, (в частности, LUK-22—GAZPROM-22, LUK-20—GAZPROM-21) вернулись к своим средним значениям.

Отметим, что перепроданный выпуск SCHFRU-17 (YTM-7,67%) вырос в цене на 90 б.п.

Под давлением вчера оказались длинные выпуски ВЭБа: так, VEBBANK-17N (YTM-5,21%), VEBBANK-20 (YTM-6,09%), VEBBANK-25 (YTM-6,74%) опустились в цене на 15-50 б.п.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

10 февраля 2012 г.		23.10 USD,mln
□ LENSР-15	Выплата купона	23.10 USD,mln
11 февраля 2012 г.		54.64 USD,mln
□ VTB-12_SGD	Выплата купона	8.46 SGD,mln
□ SBERRU-15	Выплата купона	38.65 USD,mln
□ TRUBRU-15_CNV	Выплата купона	5.41 USD,mln
13 февраля 2012 г.		79.26 USD,mln
□ GAZPRU-18_EUR	Выплата купона	79.26 USD,mln
15 февраля 2012 г.		26.56 USD,mln
□ VTB-16_EUR	Выплата купона	21.25 EUR,mln
16 февраля 2012 г.		45.55 USD,mln
□ GAZPRU-37	Выплата купона	45.55 USD,mln
17 февраля 2012 г.		20.25 USD,mln
□ VEBBANK-16_CHF	Выплата купона	18.75 CHF,mln

Ситуация на денежном рынке

Объемы рублевой ликвидности на рынке остаются стабильно комфортными при сохранении низких ставок на МБК. Спрос на однодневное РЕПО ЦБ при этом также остается крайне низким и практически не превышает дневной лимит Банка России в размере 10 млрд. руб.

Объем свободной ликвидности в банковской системе на текущий момент стабилизировался у отметки 1,3 трлн. руб. при росте депозитов в ЦБ до 713 млрд. руб. – максимума с лета прошлого года. Положительное сальдо по ликвидной позиции банков при этом составляет порядка 150 млрд. руб.

Индикативная ставка MosPrimeRate o/n продолжила сближение с депозитной ставкой ЦБ (4,0% годовых), составив 4,43%, что также говорит о сохранении избыточного предложения денег на рынке.

Ситуация на рынке МБК остается спокойной. Ухудшение внешнего фона пока не сильно сказалось на динамике национальной валюты – сегодня с утра корзина дорожает примерно на 20 копеек после непрерывного укрепления рубля в течение всей недели.

Напомним, на следующей неделе с 15 февраля стартуют налоговые платежи в бюджет, что может вызвать небольшой рост ставок МБК.

Облигации федерального займа

Вчера в секторе госбумаг впервые после начала ралли в январе прошла полноценная коррекция по всему спектру бумаг. Однако ее масштабы пока выглядят достаточно скромно – кривая ОФЗ поднялась в среднем всего на 3-5 б.п. На текущий момент дальнейшая динамика рынка будет определяться в первую очередь глобальным аппетитом к риску на рынке.

Последние несколько дней у рынков появились реальные поводы зафиксировать прибыль, полученную с начала года. Напомним, с начала года длинный конец кривой госбумаг снизился на 70-90 б.п. на фоне активных покупок госбумаг нерезидентами в январе и фев-

рале, в результате чего небольшая техническая коррекция для рынка была бы вполне уместна. Отметим также, что кривая ОФЗ вплотную подошла по длинным бумагам к минимумам по доходности с августа 2011 г., которые также являются посткризисными минимумами, от которых произошел небольшой откат котировок.

В результате на фоне увеличения доли нерезидентов на рынке ОФЗ глубина коррекции в секторе госбумаг напрямую будет зависеть от ситуации на внешних рынках. В целом мы пока не ожидаем, что иностранные участники, купившие бумаги менее месяца назад в ожидании либерализации рынка ОФЗ и высокой реальной доходности бумаг начнут активные распродажи. Для этого необходимы действительно крайне негативные факторы (дефолт Греции, исключение страны из еврозоны и пр.).

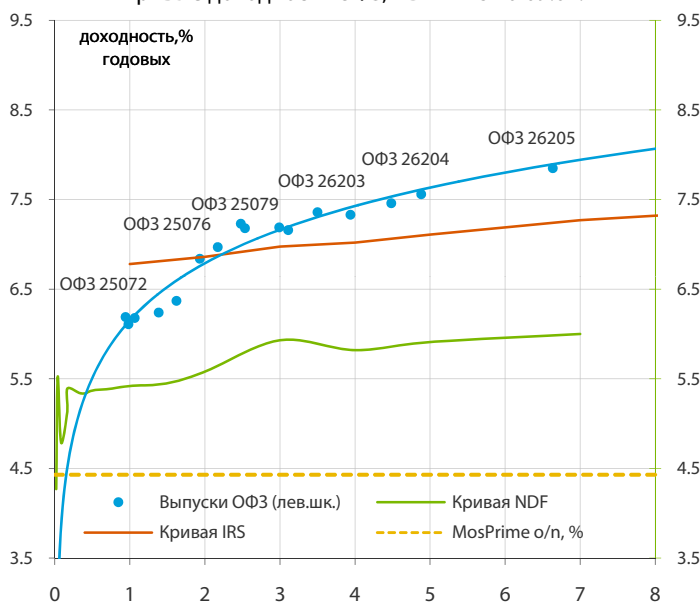
Кроме того, на текущий момент относительно спрэдов к кривой NDF и доходности рублевого евробонда Russia-18R потенциал дальнейшего снижения доходности локальных госбумаг достигает 40-60 б.п.

Мы уже отмечали сохраняющуюся недооценку среднесрочных выпусков ОФЗ с дюрацией 2,0-2,5 года. Так, ОФЗ 25076, 25068, 26202 и 25071 торгуются с премией к логарифмической кривой ОФЗ в размере 10-25 б.п.

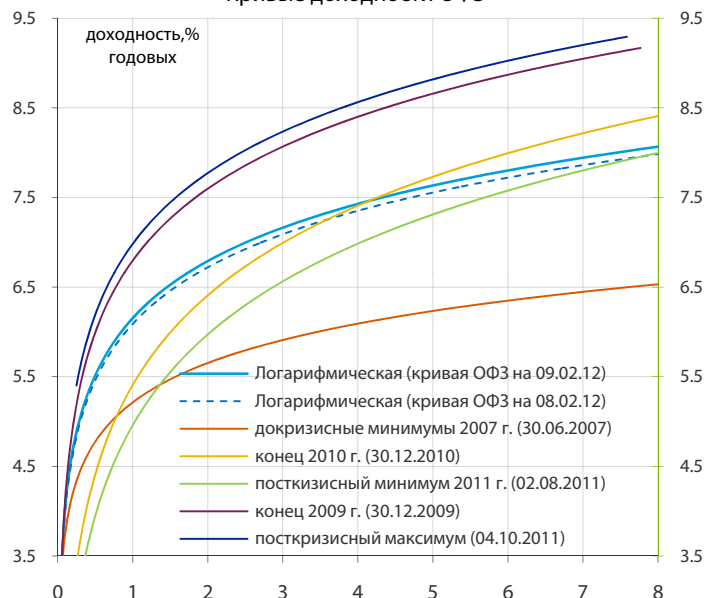
В среду были попытки инвесторов войти в данные выпуски, однако на текущий момент премия в них сохраняется.

На фоне снижения глобального аппетита к риску и начала фиксации прибыли участниками рынка рекомендуем сократить свои риски по портфелю. В то же время полностью выходить из ОФЗ при наличии потенциала снижения доходностей мы не рекомендуем. В результате очевидным действием выглядит продажа длинного конца кривой при покупке недооцененных среднесрочных ОФЗ.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 09.02.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМО

Чувствительность корпоративного сегмента к росту доходностей в госсекции оказалась невысокой - умеренные покупки бондов I-II эшелонов были продолжены. Сегодня закрываются книги по размещению облигаций Мечели и ИА АИЖК.

Несмотря на продажи в ОФЗ, которые наблюдаются в госсекции уже второй день, корпоративные бонды продолжают смотреться достаточно сильно. Мы уже отмечали, что спреды к кривой госбумаг корпоративных облигаций I-II эшелона остаются широкими (на 50-100 б.п. шире докоррекционных уровней 2011 г.), а изменение структуры инвесторов в ОФЗ приведет к более высокой волатильности госбумаг.

На этом фоне до появления явных признаков разворота глобальных рынков ожидаем сохранения спроса на короткие и среднесрочные корпоративные бумаги высокого кредитного качества.

Сегодня рекомендуем обратить внимание на закрытие книг заявок по выпуску Мечела и вторичному размещению ИА АИЖК.

Мечел (B1/—/—) сегодня в 17:00 закрывает книгу заявок на биржевые облигации серии БО-04 на 5 млрд. руб. Сегодня с утра эмитент понизил ориентир ставки 1-го купона с 10,25-10,75% (УТР 10,51-11,04%) до 10,25 – 10,50% (УТР 10,51 – 10,78%) годовых к 2-летней оферте.

На текущий момент кривая Мечела на вторичном рынке торгуется с премией к кривой ОФЗ в размере 300 б.п., тогда как новый выпуск предлагает премию 380-400 б.п. В результате премия по новому выпуску к собственной кривой на уровне 80-100 б.п. выглядит привлекательно; рекомендуем участвовать в данном выпуске.

Сохраняем рекомендацию участвовать в выпуске по нижней границе, что позволит получить премию около 80 б.п. к собственной кривой облигаций металлурга.

Ипотечный агент АИЖК 2011-2 (Ваа1/—/—) сегодня также в 17:00 завершает прием заявок на приобретение облигаций серии А1 в рамках вторичного размещения объемом 5,94 млрд. руб.

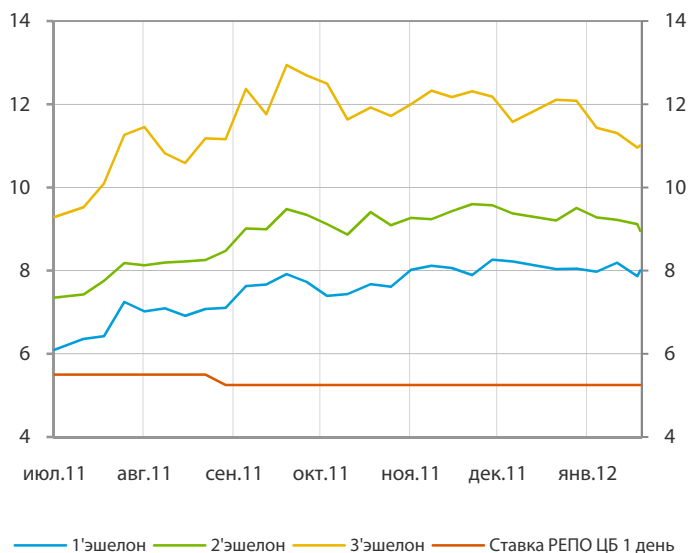
Маркетируемый диапазон цены размещения составляет 99,85-100,15 (УТР 8,66-8,35% при планируемом уровне CPR 10%). Дюрация выпуска к оферте через 3,2 года при CPR 10% составляет 1,1 год.

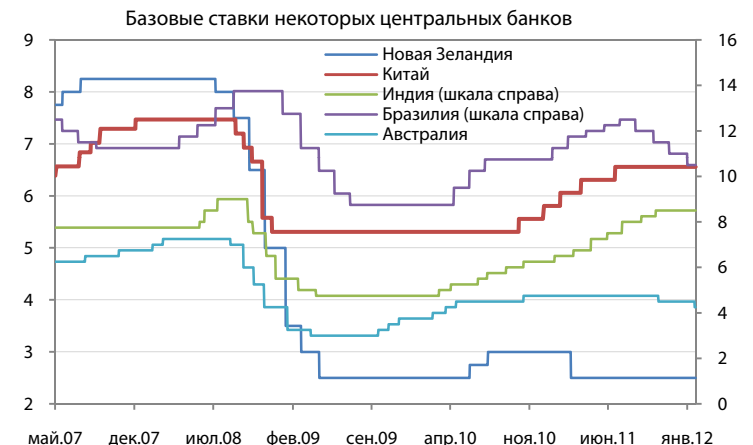
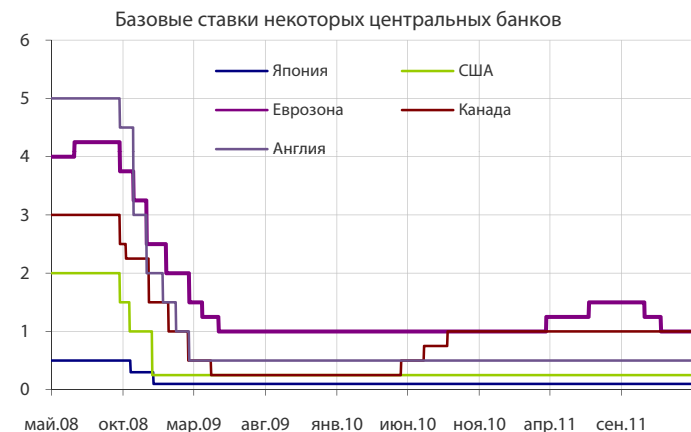
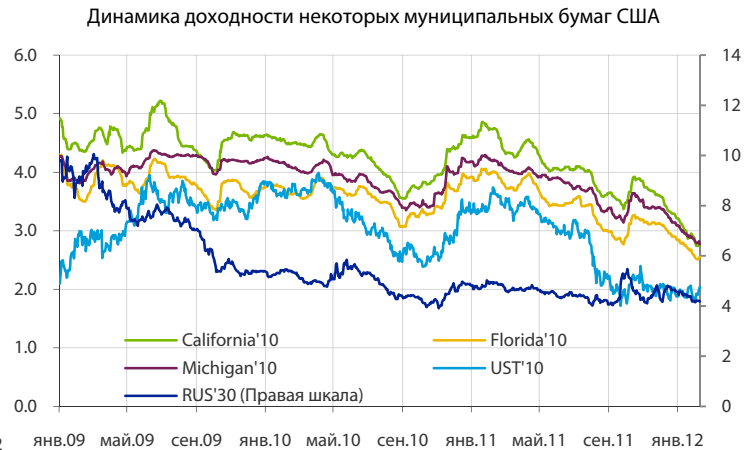
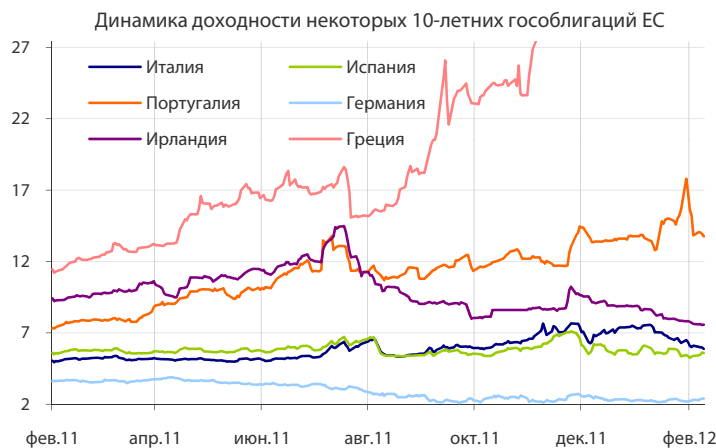
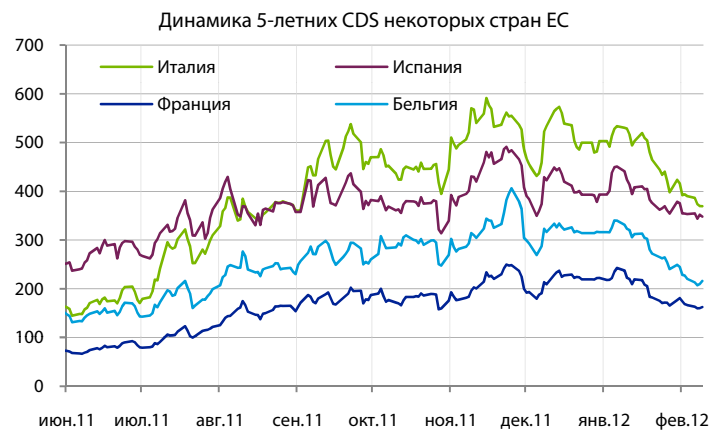
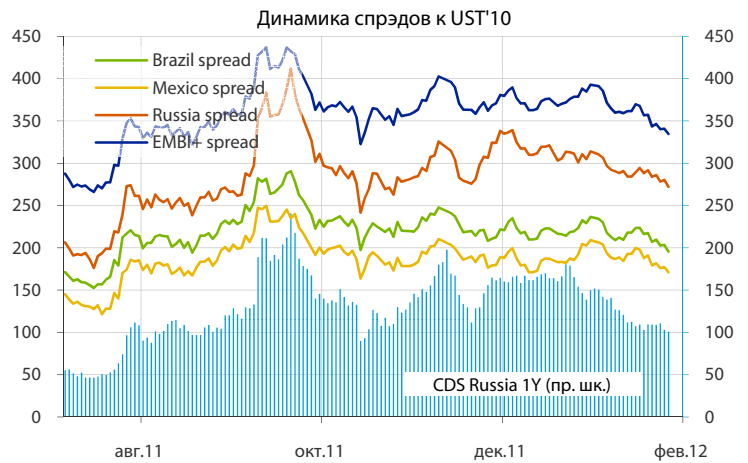
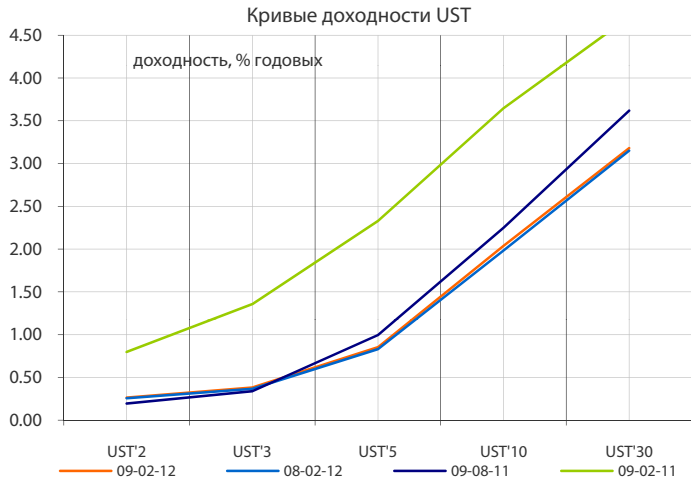
При ожидаемой амортизации бумаги на уровне 10% при каждой купонной выплате за счет досрочного погашения ипотечных кредитов дюрация выпуска составляет чуть больше года, что при маркетируемой доходности на уровне 8,66-8,35% предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 210-240 б.п.

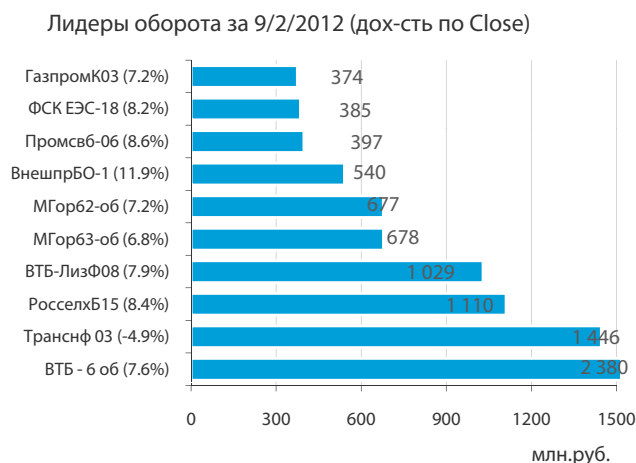
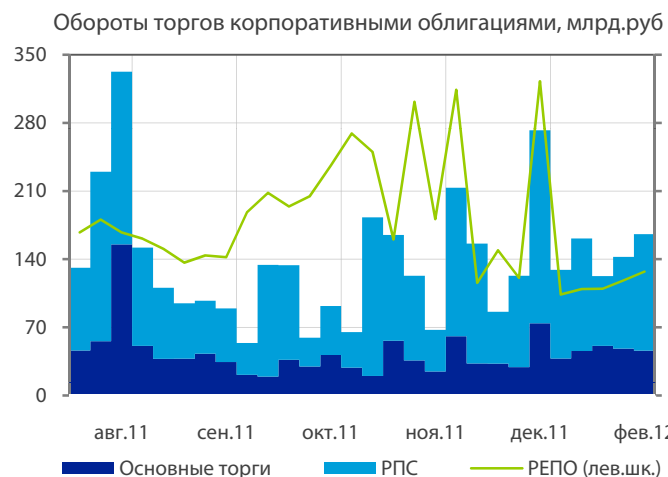
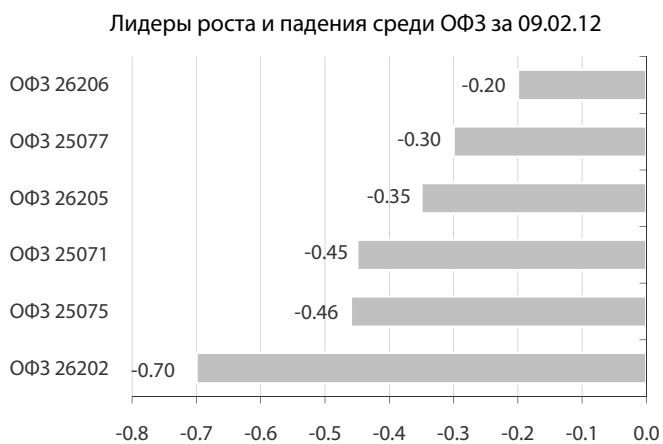
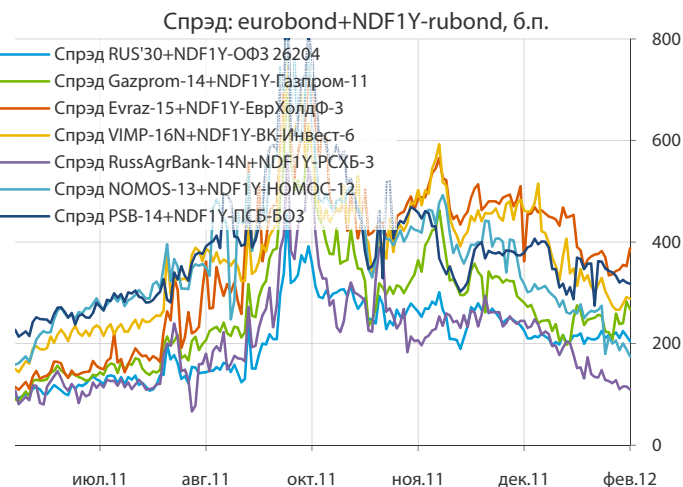
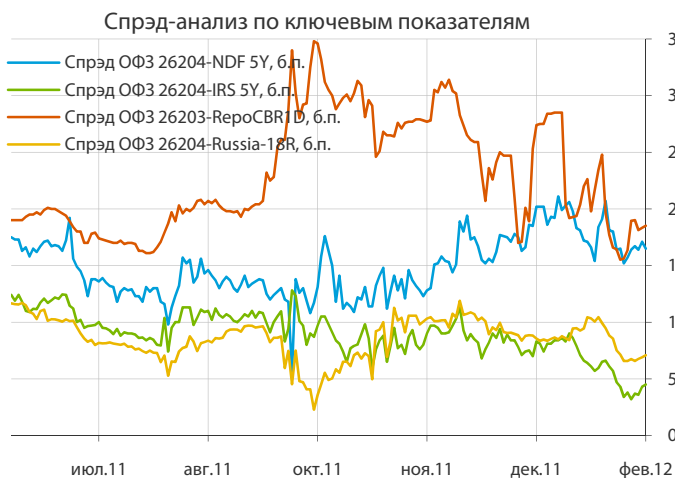
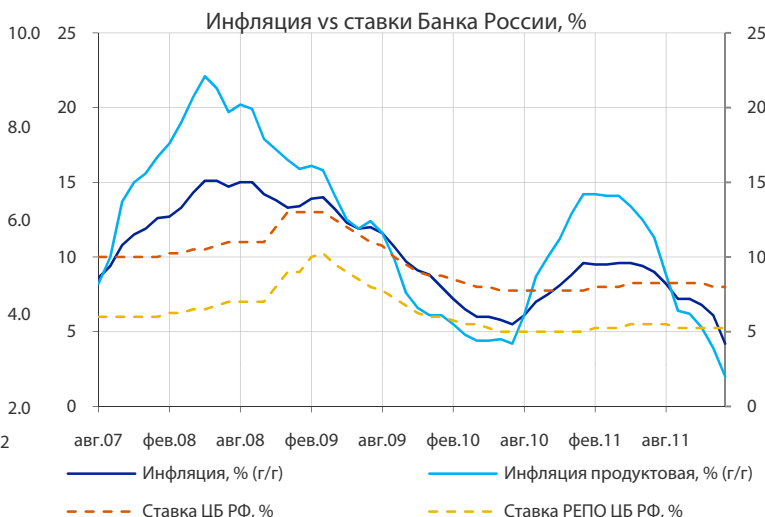
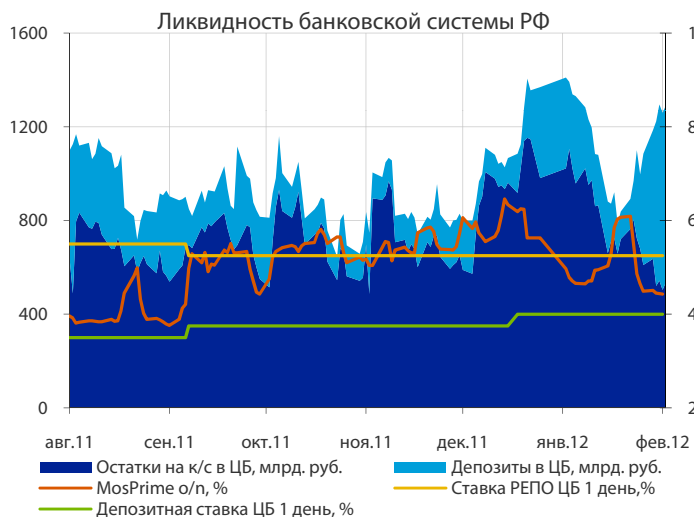
Отметим, что выпуски АИЖК на вторичном рынке торгуются достаточно неравномерно, предлагая премию к ОФЗ в достаточно широком диапазоне – 160-200 б.п. При этом короткие бумаги госбанков I эшелона торгуются со спрэдом 180-185 б.п. к ОФЗ.

На наш взгляд, участие в выпуске выглядит интересно примерно от середины маркетируемого диапазона доходности при премии к кривой ОФЗ от 220-230 б.п., что позволит компенсировать риск более низкого показателя CPR при ухудшении глобальной макроэкономической ситуации на горизонте нескольких лет.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
10 февраля 2012 г.	370.85	млн. руб.
□ ING Commercial Banking Россия, 02	103.60	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 3400κ	68.02	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 05	118.83	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 02	80.40	млн. руб.
13 февраля 2012 г.	282.73	млн. руб.
□ ТГК-9, 01	282.73	млн. руб.
14 февраля 2012 г.	1 663.29	млн. руб.
□ АФК Система, 02	1 471.00	млн. руб.
□ Алеф-Банк, 01	27.42	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-01	79.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-01	60.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-03	24.31	млн. руб.
15 февраля 2012 г.	91 980.28	млн. руб.
□ АИЖК, 09	944.00	млн. руб.
□ АИЖК, 10	1 217.40	млн. руб.
□ АИЖК, 19	1 164.60	млн. руб.
□ Банк Держава, 01	153.33	млн. руб.
□ Газпром, 09	1 802.50	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/11	311.83	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/11	51.93	млн. руб.
□ ОМПК, 01	299.18	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	93.38	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 2Б	63.23	млн. руб.
□ РейлТрансАвто (РТА), 02	458.10	млн. руб.
□ Россия, 46020	48 235.50	млн. руб.
□ Россия, 46021	32 014.40	млн. руб.
□ СУ-155 Капитал, 03	1 899.90	млн. руб.
□ ТД Колейка (ОАО), 02	1 645.60	млн. руб.
□ ТД Колейка (ОАО), 03	977.20	млн. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	648.20	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
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.	8.00	млн. руб.
□ Мечел, БО-04	5.00	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-05	3.00	млн. руб.
15 февраля 2012 г.	6.00	млн. руб.
□ МСП Банк, 01	5.00	млн. руб.
□ НОТА-Банк, 01	1.00	млн. руб.
17 февраля 2012 г.	13.00	млн. руб.
□ Гидромашсервис, 02	3.00	млн. руб.
□ Башнефть, 04	10.00	млн. руб.
21 февраля 2012 г.	8.00	млн. руб.
□ Связь-банк, 04	5.00	млн. руб.
□ Татфондбанк, БО-04	3.00	млн. руб.
22 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, БО-02	5.00	млн. руб.
24 февраля 2012 г.	2.50	млн. руб.
□ Трансаэро, БО-01	2.50	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
13 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.
14 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.
15 февраля 2012 г.	11.06	млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТД Колейка (ОАО), 02	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ ТД Колейка (ОАО), 03	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
17 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
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.
22 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
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, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
24 февраля 2012 г.	20.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
28 февраля 2012 г.	9.00	млрд. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Уралэлектромедь, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
01 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
□ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	Оферта	2.00 млрд. руб.
03 марта 2012 г.	1.50	млрд. руб.
□ Морской фасад, 02	Погашение	1.50 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 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
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