

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 5 по 11 ноября 2012 г.

Понедельник, 12 ноября 2012 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	9 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST10, %	1.61	1.87	1.55	2.38	1.39
Rus'30, %	2.86	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, %	0.19	0.35	0.19	1.48	0.19
MosPrime 3М, %	7.35	7.38	7.10	7.38	6.54
EUR/USD	1.27	1.31	1.23	1.38	1.21
USD/RUR	31.58	32.56	30.46	33.51	28.97

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Нерешительность ЕЦБ и обострившиеся страхи окружающие приближение fiscal cliff в США охладили спрос на рискованные классы активов. На текущей неделе внимание будет приковано к публикации протокола последнего заседания FOMC в среду. В условиях сохранения статус-кво Конгресс остается разделенным после выборов в США, вероятность преодоления fiscal cliff до конца года сокращается со временем, в такой ситуации инвесторы будут ожидать от монетарных властей реакции на вероятный рост налоговой нагрузки и сокращения госрасходов.

См. стр. 2

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

В прошедшая неделя была довольно волатильной, если в начале недели наблюдалось усиление спроса на евробонды ЕМ, то в пятницу на рынке происходила довольно необычная для последних месяцев (после QE3) ситуация: инвесторы продавали долларские евробонды на фоне роста спроса на Treasuries.

Мы рекомендуем фиксировать прибыль в MOVTEL20.

Также мы рекомендуем сокращать дюрацию в кривой Газпрома через продажу GAZPRU19 и покупку GAZPRU18

См. стр. 3

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovykhdd@psbank.ru

ОФЗ

Консолидация на рынке ОФЗ продолжается, вместе с тем доходности бумаг после коррекции плавно снижаются уже вторую неделю подряд на 2-3 б.п., несмотря на возросшую волатильность внешних рынков. В целом можно констатировать, что от агрессивных покупок инвесторы перешли к увеличению позиций в ОФЗ на аукционах, не провоцируя рост цен на вторичном рынке.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Консолидация на рынке ОФЗ продолжается, вместе с тем доходности бумаг после коррекции плавно снижаются уже вторую неделю подряд на 2-3 б.п., несмотря на возросшую волатильность внешних рынков. В целом можно констатировать, что от агрессивных покупок инвесторы перешли к увеличению позиций в ОФЗ на аукционах, не провоцируя рост цен на вторичном рынке.

См. стр. 5

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Нерешительность ЕЦБ и обострившиеся страхи окружающие приближение *fiscal cliff* в США охладили спрос на рискованные классы активов.

Индексы акций в ЕС снизились на 2,4-2,7%. Индекс широкого рынка США S&P 500 потерял 2,43%, индекс ММВБ упал на 2,7%.

Инвесторы активно покупали защитные классы активов, доходности UST-10 и Bundes-10 снизились на 10-11 б.п. – до 1,6% и 1,35% соответственно.

Котировки цен на нефть марки Brent выросли на 3,5% - до \$109. Баррель WTI подорожал на 1,4% - до \$86.

Одобрение греческим парламентом нового пакета сокращений госрасходов на 2013 год, вероятно, оставляет Грецию в ЕС до конца текущего года, однако слабость экономики страны заставляет задуматься о том, что частичный распад еврозоны (отделение Греции в частности) является только вопросом времени.

ЕЦБ по итогам очередного заседания не предпринял никаких изменений монетарной политики, Марио Драги вновь заявил о готовности приступить к интервенциям на рынке гособлигаций, однако вновь не прояснил подробностей когда и как он будет готов запустить действие программы. Также он исключил возможность дополнительных списаний греческого долга и не давал никаких твердых обещаний увеличить поддержку экономики со стороны ЕЦБ в дальнейшем.

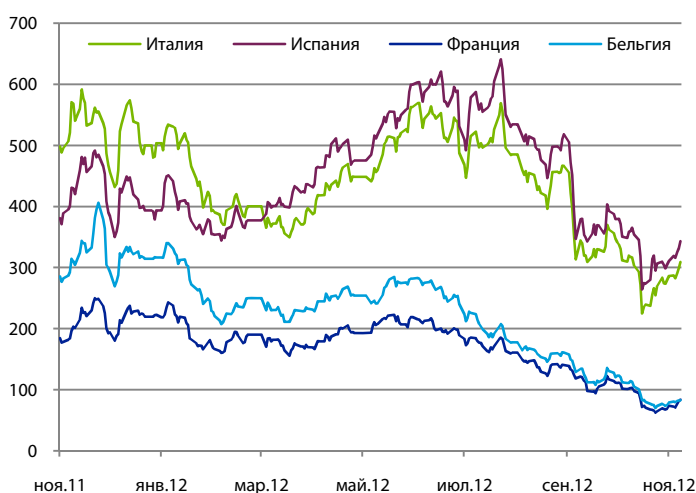
НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

На текущей неделе внимание будет приковано к публикации протокола последнего заседания FOMC в среду. В условиях сохранения статус-кво Конгресс остается разделенным после выборов в США, ожидания преодоления *fiscal cliff* до конца года сокращаются со временем, в такой ситуации инвесторы будут ожидать от монетарных властей реакции на вероятный рост налоговой нагрузки и сокращения госрасходов. Другую интригу составляют ожидания FOMC в отношении завершающейся в конце года программы Twist.

В четверг выйдут первые оценки ВВП по ЕС в III квартале года. Вероятно, что экономика региона продолжит сокращаться.

В пятницу ожидается релиз данных по промышленному производству в США по итогам октября.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	9 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.31	0.22	0.39	0.20
UST'5 Ytm, %	0.64	0.82	0.59	1.20	0.54
UST'10 Ytm, %	1.61	1.87	1.55	2.38	1.39
UST'30 Ytm, %	2.74	3.09	2.67	3.48	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.86	3.29	2.72	4.82	2.72
спрэд к UST'10	125.00	152.90	90.40	295.80	90.40

Прошедшая неделя была довольно волатильной, если в начале недели наблюдалось усиление спроса на евробонды EM, то в пятницу на рынке происходила довольно необычная для последних месяцев (после QE3) ситуация: инвесторы продавали долларовые евробонды на фоне роста спроса на Treasuries.

В целом по рынку за неделю кредитные спрэды расширились на 5 б.п. в суверенном секторе (по индексу EMBI+) и на 14 б.п. в корпоративном секторе (по индексу CEMBI).

Спрэды российских CDS практически не изменились, CDS RUSSIA 5Y – 153 б.п., CDS GAZPRU 5Y – 274 б.п.

В российском сегменте рынка большинство IG выпусков завершили неделю с небольшим ростом котировок несмотря на продажи в пятницу. В особенности отметим восстановление спроса на бумаги ТНК-ВР, например, котировки TMENRU20 (YTM-3.89%) выросли почти на 1,5 п.п. **Выпуски субинвестиционного рейтинга напротив отставали от рынка**, котировки бумаг Вымпелкома и Евраз и Северстали испытывали давление продавцов, потеряв по итогам недели 50-75 б.п. в цене в среднесрочных выпусках (в дюрации 4,2-4,4).

Продажи не коснулись выпуска MOBTEL20 (YTM-4.7%), евробонд последнее время существенно опережает рынок. Спрэды к выпускам AFKSRU-20 (YTM-5.97%) и ALRSRU20 (YTM-5.57%) находятся на максимумах в 2,75-3 стандартных отклонениях от среднего. Спрэд к также сравнительно дорогому IG выпуску LUK20 (YTM-4.15%) на историческом минимуме. **Мы рекомендуем фиксировать прибыль в MOBTEL20.**

Также мы рекомендуем сокращать дюрацию в кривой Газпрома через продажу GAZPRU19 (Dur -5.13, YTM – 3.71%) и покупку GAZPRU18 (Dur 4.5, YTM-

3.47%). Спрэд между выпусками необычно узок и находится в 1,2 стандартных отклонениях от среднего.

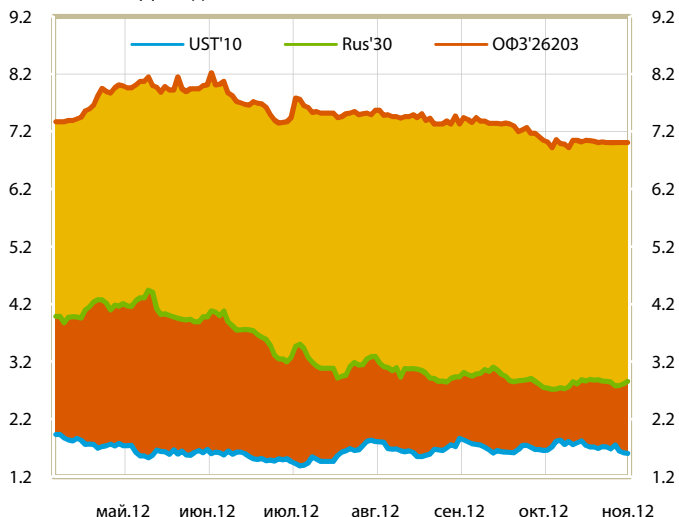
Активность **первичного рынка** остается высокой. **Банк Ак Барс (B1/BB-)** разместил senior выпуск еврооблигаций на \$500 млн. Купон 3-летнего выпуска был установлен на уровне 8,75%, что соответствует премии в 100-200 б.п. к аналогичным по рейтингу субординированным выпускам торгуемым на вторичном рынке. Мы полагаем, что новый выпуск оценен справедливо.

Кредит Европа Банк (Ba3/BB-) разместил 7-летниц субординированный выпуск объемом \$250 млн. Купон был определен на уровне 8,5%, на наш взгляд выпуск выглядит переоцененным относительно аналогов, также небольшое объем выпуска не обещает высокой ликвидности на вторичном рынке.

Банк Русский Стандарт (B+/Ba3/B+) доразмстил senior выпуск RUSB17 (YTC-8.68%) на \$175 млн по 102,25% от номинала, что делает его сравнительно недооцененным относительно недооцененным против субординированных еврооблигаций банка. Рекомендуем фиксировать прибыль в коротком выпуске RUSB15 (YTM-8.38%) и переходить в RUSB17 (YTC-8.4%)

Новатэк (BBB-/Baa3/BBB-) заявил о приобретении 49% в Нортгазе за \$1.375 млрд. Объявление о сделке повышает вероятность выхода на рынок с новым размещением еврооблигаций, информация о котором появилась на прошедшей неделе. Кривая Новатэка на вторичном рынке выглядит необычно плоской в сравнении с аналогами.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (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
▶ BKMOSEC-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
16.11.2012		25.11 USD,mln
▶ RSHB-13	Выплата купона	25.11 USD,mln
17.11.2012		55.30 USD,mln
▶ ALRSRU-14	Выплата купона	22.19 USD,mln
▶ AFKSRU-19	Выплата купона	17.28 USD,mln
▶ VTB-15_CHF	Выплата купона	15.83 USD,mln
▶ GPBRU-17	Выплата купона	28.13 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

К концу прошлой недели ситуация на денежном рынке заметно улучшилась - индикативная ставка MosPrime o/n впервые с середины октября опустилась ниже 6,0% годовых, составив 5,84%. Ставка RUONIA, по данным на четверг, опустилась до 5,27% годовых.

На этом фоне банки продолжили вторую неделю подряд сокращение своей задолженности по РЕПО перед ЦБ – за неделю задолженность сократилась с 1,54 трлн. руб. до 1,31 трлн. руб. при снижении дефицита по чистой ликвидной позиции с 2,10 трлн. руб. до 1,88 трлн. руб., что является минимумом с 22 октября.

Позитивные тенденции на рынке МБК находят свое отражение и в снижении процентных свопов IRS – 5-лений контракт достиг отметки 7,47%, что является минимумом с начала мая 2012 г.

Несмотря на некоторое ослабление национальной валюты за неделю (рубль к доллару потерял 10 копеек), ставки NDF продолжили снижение – NDF5Y опустился до 6,07%, что является минимумом с февраля т.г., когда корзина была на уровне 33,64 руб. против 35,42 руб. на текущий момент.

На текущей неделе стартует ноябрьский налоговый период – в четверг пройдет уплата страховых взносов. Традиционно данный налог вызывает весьма умеренное давление на ликвидность банков, в результате чего мы ожидаем сохранения ставок вблизи текущих комфортных уровней до конца недели.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Консолидация на рынке ОФЗ продолжается, вместе с тем доходности бумаг после коррекции плавно снижаются уже вторую неделю подряд на 2-3 б.п., несмотря на возросшую волатильность внешних рынков. В целом можно констатировать, что от агрессивных покупок инвесторы перешли к увеличению позиций в ОФЗ на аукционах, не провоцируя рост цен на вторичном рынке.

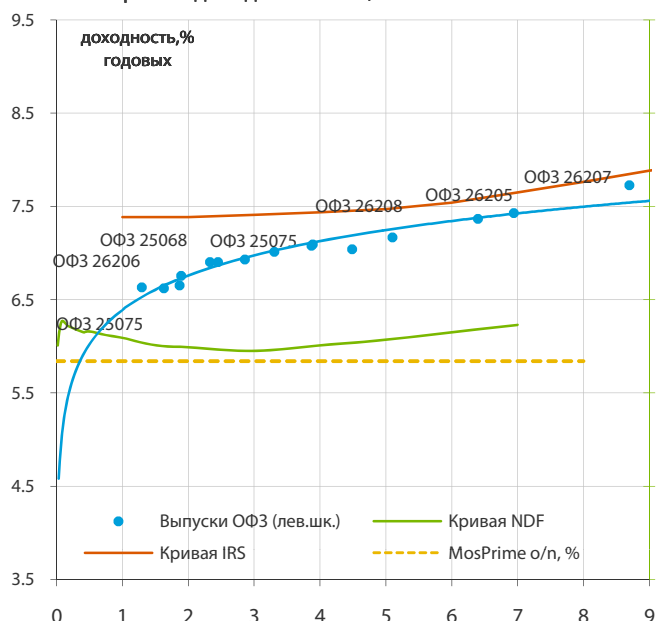
Рынок ОФЗ смотрится достаточно неплохо по сравнению с рынками акций (как внешними, так и локальным). Инвесторами в течение недели были предприняты несколько попыток зафиксировать прибыль, однако продажи встречались с достаточно крепкими бидами нерезидентов. Последние также изменили свою тактику, отойдя от агрессивных покупок при наращивании позиций на аукционах. Это позволяет инвесторам входить в рынок без повышения цен на вторичном рынке.

В этом ключе до объявления традиционного прайсинга по аукциону во вторник ожидаем сохранения боковика на рынке. При этом размещение 15-летней бумаги, запланированное на эту среду, скорее всего, пройдет достаточно успешно при размещении всего предложенного объема (25 млрд. руб.).

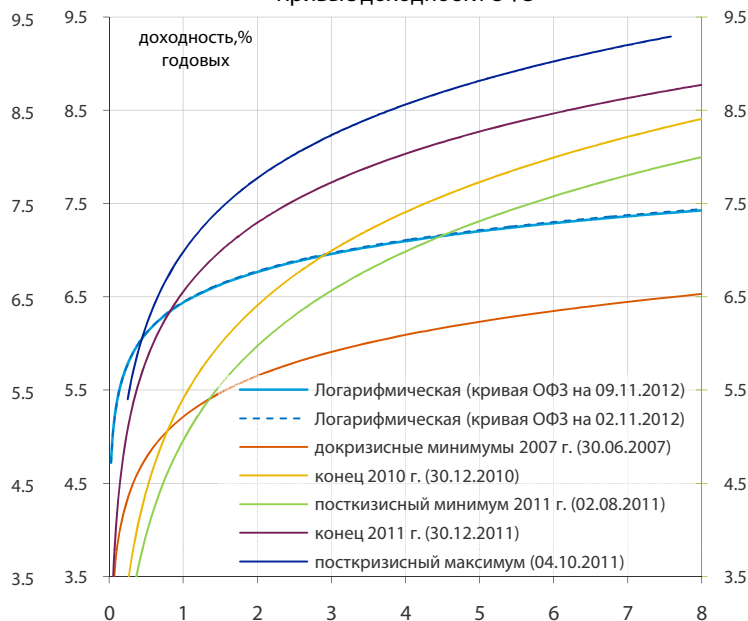
За последние несколько недель отставание от рынка ОФЗ 26207 заметно сократилось – спрэд со своего максимума 57 б.п. от 11 октября снизился до 37 б.п. Вместе с тем бумага по-прежнему лежит выше кривой ОФЗ при целевом диапазоне по анализируемому спрэду 25-35 б.п.

Мы подтверждаем все текущие рекомендации по рынку ОФЗ (см. раздел «Актуальные рекомендации»), и по-прежнему не ожидаем серьезной коррекции на рынке до конца года. Снижение валютных и процентных свопов до минимумов первой половины т.г., при расширении спрэдов к ОФЗ до максимумов с лета 2012 г. также должно благоприятно повлиять на привлекательность госбумаг для иностранных инвесторов.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 09.11.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

На рынке корпоративного долга конъюнктура не претерпела существенного изменения – активность инвесторов остается под давлением; новые выпуски торгуются около номинала, длинные бумаги остаются чуть ниже номинала; проблески интереса в основном сосредоточены в бумагах II эшелона. В связи с возможным принятием поправок ЦБ по формированию резервов по облигациям, изменяем наши рекомендации по ряду бумаг.

Как мы уже отмечали ранее, возможное принятие закона 313П в начале следующего года может существенно повлиять на расстановку сил на рынке – бумаги III эшелона могут оказаться под серьезным давлением со стороны банков из-за повышения норм резервирования. Наиболее комфортно будут себя чувствовать ОФЗ, облигации РИМОВ, а также корпоративные бонды с рейтингов не ниже ВВВ. При этом давление на капитал для бумаг рейтинговой категории В (а также без рейтинга) вырастет, по нашим оценкам, практически вдвое!

Другим фактором, который очевидно будет играть существенную роль в следующем году – это будет «ломбардность» бумаги. В соответствии с заявлениями ЦБ, улучшение ситуации с ликвидностью в среднесрочной перспективе не предвидится, в результате чего ломбардные облигации останутся единственным надежным источником краткосрочного фондирования.

Безусловно, поправки по резервированию могут и не принять, однако мы рекомендуем заранее подготовиться к ужесточению законодательства.

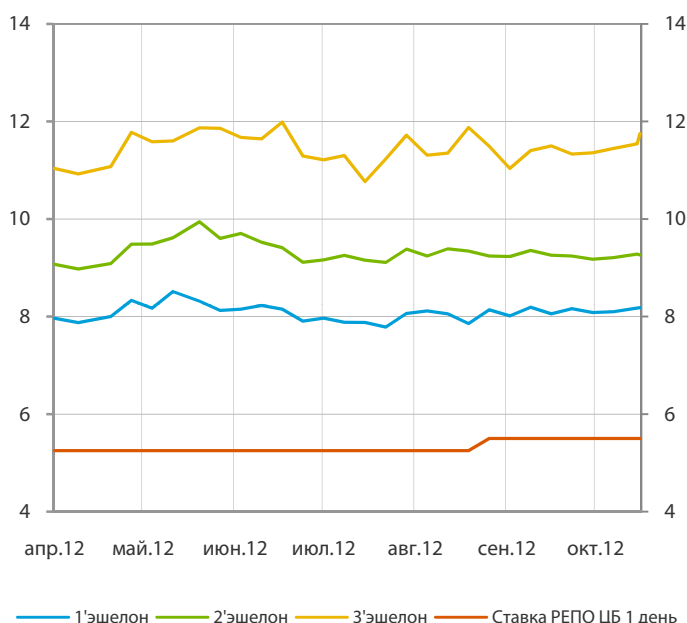
В этом ключе мы провели пересмотр наших рекомендаций по облигациям с рейтингом ниже ВВ-, а также облигаций без рейтинга. Отметим, что длина займа и отсутствие ломбарда по облигации также явились факторами понижения рекомендации.

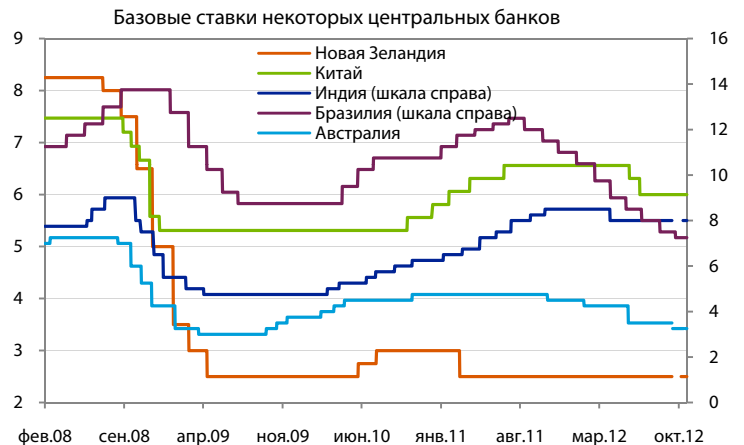
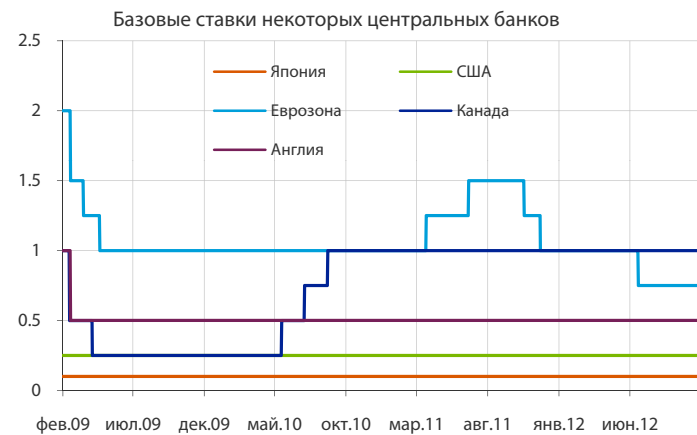
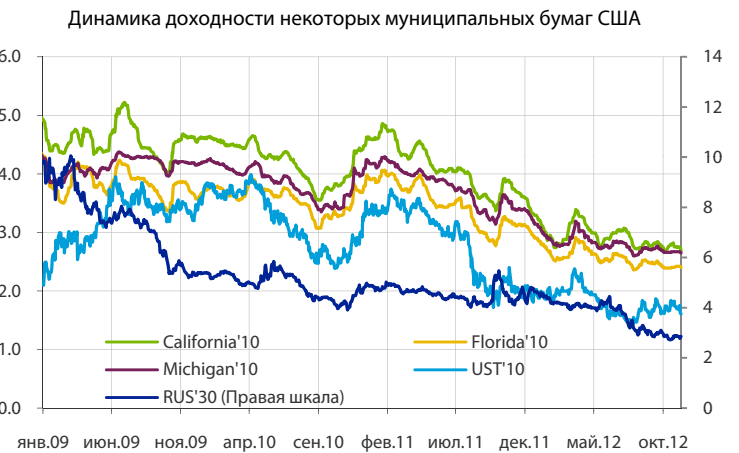
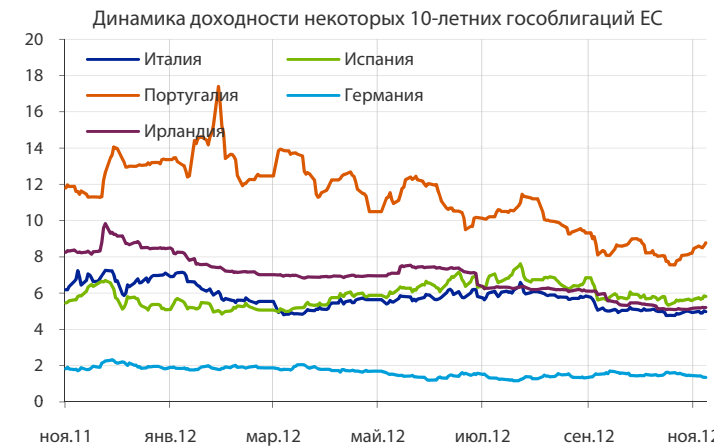
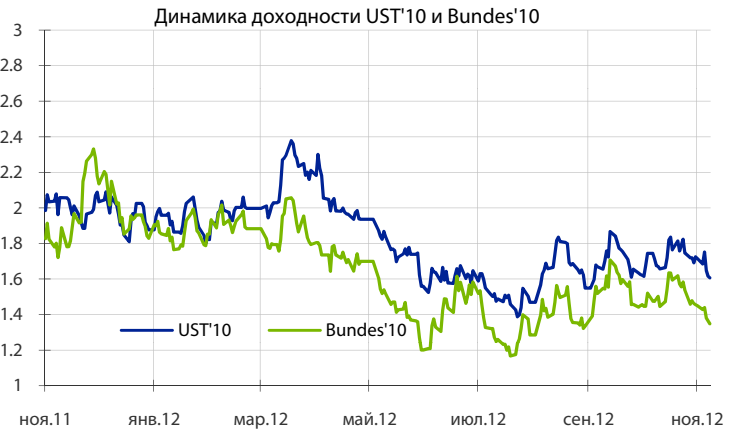
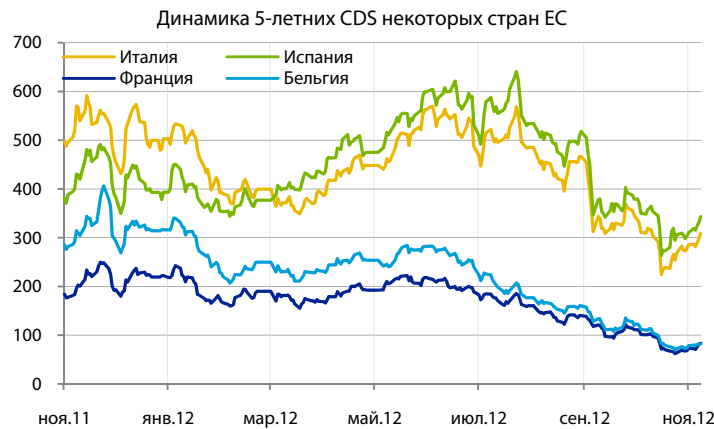
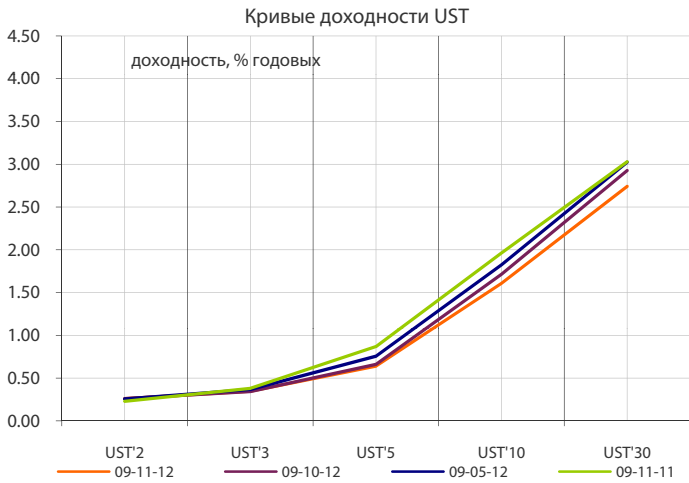
Мы закрываем рекомендацию на покупку по выпускам НПК, БО-01, 02 (В1/—/—) – несмотря на привлекательную доходность и ломбардность бумаги, причиной понижения рекомендации выступает дюрация в размере 2,1 года, а также рейтинг на уровне В1. Среди среднесрочных неломбардных выпусков мы также закрываем рекомендации по бондам РусалБратск, 07 (—/—/—), а также РСГ-Финанс, 02 (—/В/—) с дюрацией 1,2 и 1,3 года соответственно.

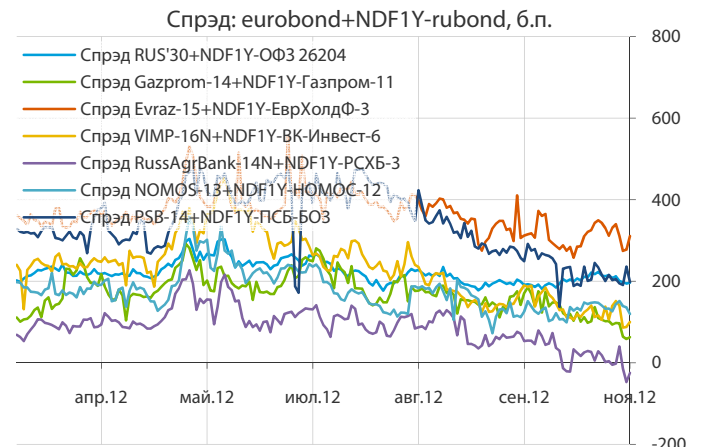
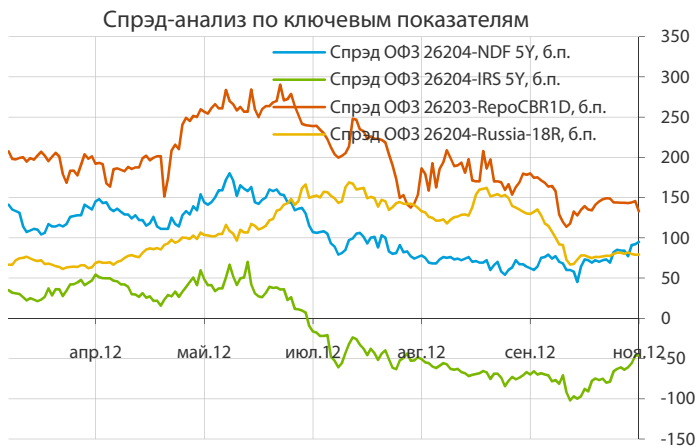
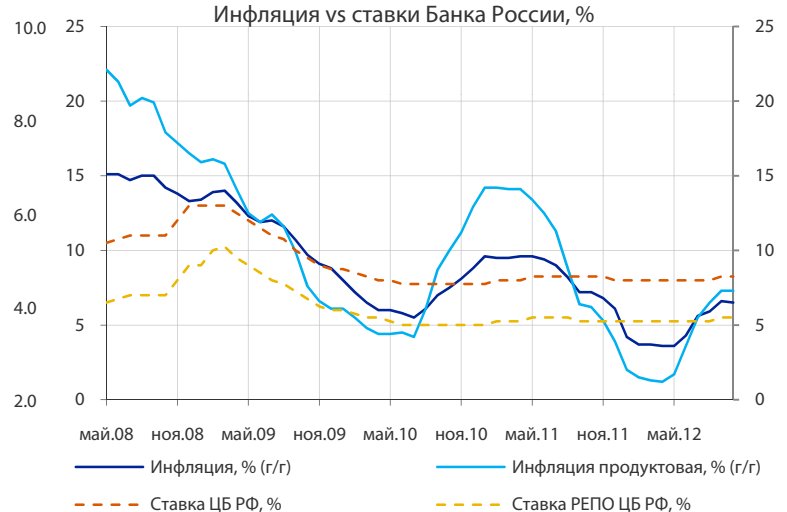
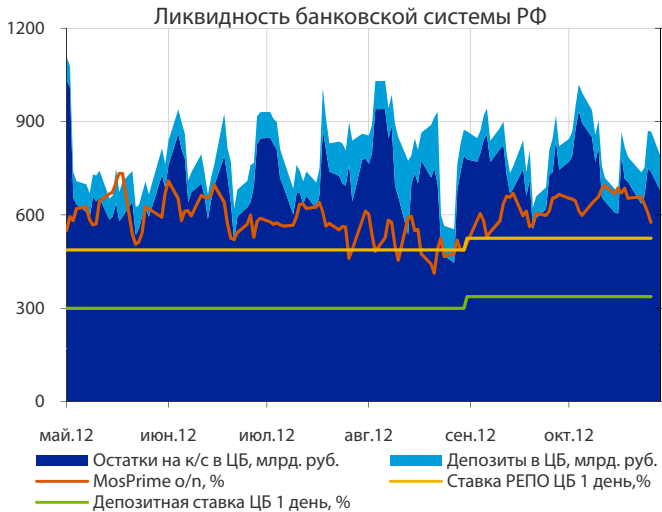
Среди облигаций банков III эшелона мы понижаем рекомендации с «покупать» до «держат» по выпускам ЛОКО-банк, БО-03 (В2/—/В+) и Запсибкомбанк, БО-02 (—/В+/—) и до «накапливать» - по выпуску Татфондбанк, БО-06 (В3/—/—) (при интересной доходности ожидаем роста спроса на бумагу после ее включения в ломбардный список ЦБ). По выпуску Ренессанс Капитал, БО-02 (В2/В/В) мы подтверждаем рекомендацию «держат», несмотря на снижение рейтинга Moody's Renaissance Financial Holdings Limited до «В2» с «В1» с «негативным» (результаты холдинга RFHL оказывают минимальное влияние на бизнес банка Ренессанс Кредит).

В высокодоходном сегменте рынка мы также снижаем рекомендации с «покупать» до «накапливать» по выпускам ТКС, БО-06 (В2/—/В) и Связной банк, 01 (В3/—/—).

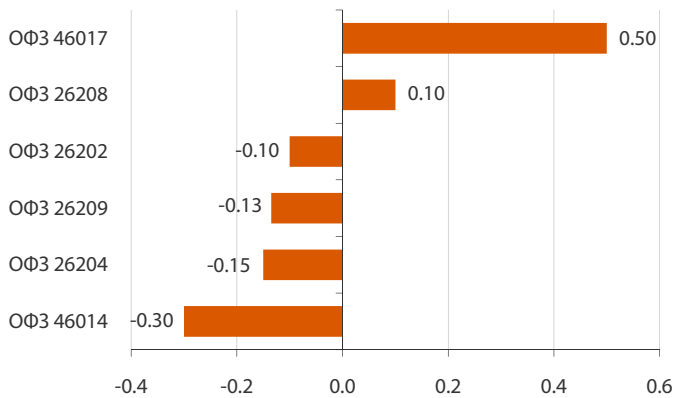
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







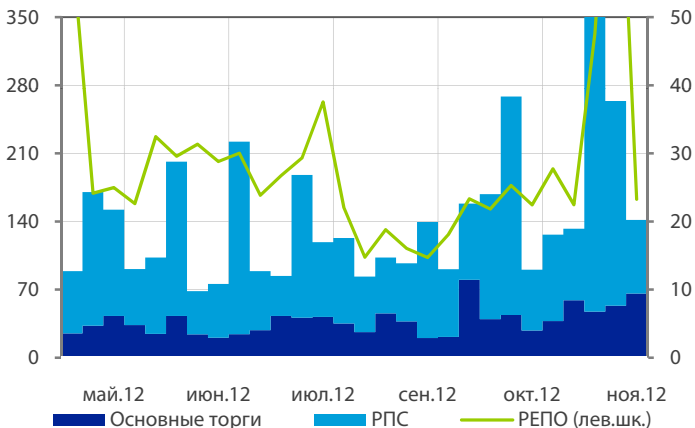
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 09.11.2012



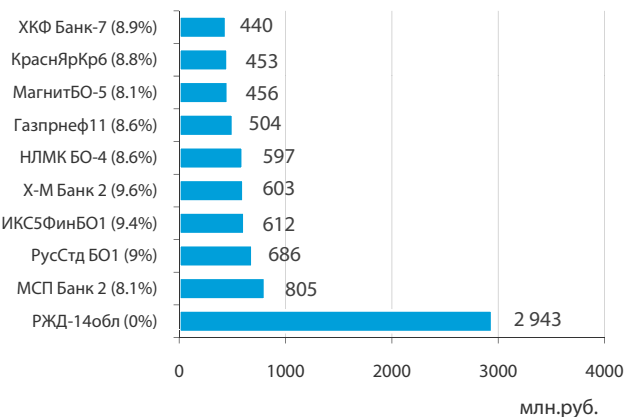
Лидеры и аутсайдеры 9/11/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 9/11/2012 (дох-сть по Close)



Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 331	102.30	7.36	-10
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 529	102.18	7.38	-14
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 167	104.95	7.72	12

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	849	100.53	6.88	15
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	892	100.26	6.88	12
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 633	102.61	7.03	-18

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	656	100.36	9.63	303
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	664	100.50	9.23	263
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	674	100.20	9.22	262
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	815	100.75	8.93	222
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	821	102.75	9.76	305
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	828	100.04	9.39	266
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	838	101.55	9.23	251
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	862	100.20	9.27	252
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	891	98.27	9.54	278
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 031	100.30	8.86	200
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 038	99.88	8.92	206
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 215	101.35	9.58	260

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	263	100.45	9.20	293
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	316	100.05	8.65	234
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ba3/—/BB-	326	100.00	10.05	373
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	334	99.54	10.07	374
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	452	99.98	9.94	350
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	480	97.53	10.47	402
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	544	98.24	10.67	416
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	604	100.53	9.32	277
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	625	100.10	9.49	292
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	673	100.32	10.14	354
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1-/BBB+	263	100.45	9.20	293

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	B2/B/—	41	99.95	10.23	416
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	262	100.38	13.04	677
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	266	100.29	11.33	505
ЛОКО-банк, БО-03	держать	B2/—/В+	268	100.22	10.93	465
Запсибкомбанк, БО-02	держать	—/В+/—	270	100.17	12.79	652
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	329	100.03	13.40	707

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	643	107.89	9.17	258
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	790	99.50	9.13	243
Теле2, 07	держать	—/—/BB	811	99.97	9.31	260
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	961	101.30	9.95	313
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	964	100.00	8.52	171
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB-	965	100.05	9.13	231
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Baa2/BBB/—	1389	100.00	8.94	186

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	175	98.35	20.86	1 467
ТКС, БО-06	накапливать	B2/—/В	238	100.19	14.27	802
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	260	99.83	14.81	855
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	304	81.46	39.11	3 280
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	444	91.92	14.95	853

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

12 ноября 2012 г.	243.14	млн. руб.
▶ ING Commercial Banking Россия, 02	108.50	млн. руб.
▶ РВК-Финанс, 03	134.64	млн. руб.
13 ноября 2012 г.	2 173.85	млн. руб.
▶ Алеф-Банк, 01	24.93	млн. руб.
▶ Белгородская область, 24003	60.02	млн. руб.
▶ Белгородская область, 34006	99.75	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-06	71.67	млн. руб.
▶ МТС, 07	433.80	млн. руб.
▶ МТС, 08	609.60	млн. руб.
▶ Новолипецкий металлургический комбинат, БО-0	446.30	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 10	78.78	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 04	349.00	млн. руб.
14 ноября 2012 г.	719.01	млн. руб.
▶ Внешпромбанк, 01	78.54	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.66	млн. руб.
▶ РЖД, 09	516.15	млн. руб.
▶ РейлТрансАвто (РТА), 02	44.88	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 11	78.78	млн. руб.
15 ноября 2012 г.	2 645.93	млн. руб.
▶ АИЖК, 09	94.40	млн. руб.
▶ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
▶ АИЖК, 14	370.51	млн. руб.
▶ АИЖК, 19	116.46	млн. руб.
▶ АИЖК, 21	332.70	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-03	132.33	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 04	683.20	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/11	43.06	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/11	7.18	млн. руб.
▶ ММК, БО-01	172.05	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35004	54.65	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34007	396.88	млн. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
▶ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	5.77	млн. руб.
▶ Первый ипотечный агент АИЖК, 2Б	6.32	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34009	38.88	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

15 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.
16 ноября 2012 г.	9.20	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.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 04	1.20	млрд. руб.
20 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.
ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.
26 ноября 2012 г.	26.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	Оферта	1.00 млрд. руб.
27 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.



13 ноября 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 14:00 Германия: Индекс настроений в деловой среде от института ZEW
- 16:30 США: Индикатор оптимизма в сфере малого предпринимательства (NIFB)
- 23:00 США: Отчет об исполнении федерального бюджета за октябрь

14 ноября 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Изменение объема промышленного производства
- 17:30 США: Розничные продажи
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 19:00 США: Изменение объема запасов на коммерческих складах
- 23:00 США: Публикация протокола заседания FOMC

15 ноября 2012 г.

- 11:00 Германия: Предварительные данные по изменению объема ВВП в III-квартале года
- 14:00 Еврозона: Предварительные данные по изменению объема ВВП в III-квартале года
- 17:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:30 США: Индекс потребительских цен CPI
- 19:00 США: Производственный индекс ФРС-Филадельфии

16 ноября 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Сальдо баланса внешней торговли
- 18:00 США: Объем покупок долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами
- 18:15 США: Изменение объема промышленного производства

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