

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	14 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.94	2.09	1.80	3.62	1.72
Rus'30, %	4.18	4.82	4.15	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	7.37	8.41	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.50	0.58	0.47	0.58	0.25
Euribor 3М,%	1.05	1.48	1.05	1.62	1.05
MosPrime 3М,%	6.76	7.27	6.76	7.27	3.75
EUR/USD	1.31	1.35	1.27	1.48	1.27
USD/RUR	30.07	32.15	29.70	32.72	27.28

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Сегодня утром председатель Народного банка Китая и премьер-министр страны заявили о готовности КНР принять участие в разрешении европейского долгового кризиса посредством покупки суверенных облигаций ЕС. Это способствовало росту аппетита к риску на рынках. На этом фоне евро отыграл вчерашние потери и вернулся к уровню \$1,31.

См. стр. 2

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На фоне слабых макроэкономических данных из США евробонды развивающихся стран несколько скорректировались во вторник. По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ расширился на 4 б.п. — до 340 пунктов, на фоне снижения доходности UST'10 на 4 б.п. Российская составляющая индекса EMBI+ выглядела лучше рынка.

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

На фоне возросшей внешней волатильности рынок ОФЗ лег в дрейф в ожидании формирования дальнейшего глобального тренда – покупатели явно поумерили свой пыл, однако и с большими продажами на рынок пока никто не выходит. В результате сегодня показательным будет размещение ОФЗ 26206 – если участники рынка увидят сохранение высокого спроса на бумаги, это сможет оживить рынок.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте котировки ликвидных бумаг I-II эшелонов последние дни находятся в консолидации – часть инвесторов неагрессивно фиксирует полученную прибыль, часть – использует момент для покупки бумаг. Сегодня внимание рынка вновь будет сосредоточено на первичном рынке – в среду закрываются книги по облигациям Башнефти и Гидромашсервису, пройдет аукцион по бондам НОТА-Банка.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «металлургия и горнодобыча»

Кредитный риск уровня «ВВВ»*:

- **НЛМК (Ва1/ВВВ-/ВВВ-):** сохраняем рекомендацию держать выпуски облигаций серии БО-02, БО-03 (101,2/7,96/1,32**), которые торгуются с премией к кривой ОФЗ около 170 б.п. При этом рекомендуем продолжить частичную фиксацию прибыли по более длинному выпуску БО-07 (101,5/8,49/2,45) при спрэде к кривой госбумаг на уровне 150 б.п.

Кредитный риск уровня «ВВ»:

- **ЕвразХолдинг-Финанс, 1 и 3 (-/В+/ВВ-)** (101,0/ 8,43%/1,04): премия к ОФЗ по доходности коротких облигации Евраз снизилась до 230 б.п. Сохраняем рекомендацию по фиксации прибыли по выпускам. Что касается нашей рекомендации обратить внимание в качестве спекулятивной идеи на более длинные бумаги ЕвразХолдинг-Финанс, 2 и 4 (100,3/10,08%/3,11), то с момента нашей рекомендации за неделю бумага выросла на пол фигуры по цене – из-за ухудшения внешнего фона рекомендуем частично зафиксировать прибыль.

Кредитный риск уровня «В»:

- **РУСАЛ, 07 (-/-/-)** (95,25/11,25%/1,86): за прошедшую неделю спрэда к кривой ОФЗ стабилизировался на уровне 450 б.п. На наш взгляд, выпуск остается привлекательным при наличии премии к ломбардной кривой Мечела в размере 120 б.п. (средняя премия к ОФЗ бондов Мечела - 330 б.п.). Несмотря на то, что отсутствие международных рейтингов и «ломбарда» снижает привлекательность выпуска, рекомендуем продолжать накапливать данный относительно короткий выпуск.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также кредитного анализа Промсвязьбанка.
** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Вчера

Слабый отчет о розничных продажах в США в январе привел к продажам в рискованных классах активов. В связи с невыполнением поставленных в четверг перед Афинами условий для получения транша помощи от международных кредиторов еврогруппа отложила саммит, запланированный на сегодня.

На этом фоне европейские индексы Eurostoxx и DAX потеряли по 0,21% и 0,15% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 снизился на 0,09%.

В защитных классах активов наблюдалась положительная динамика. Так, по итогам дня доходность Bundes'10 снизилась на 3 б.п. — до 1,90%, кривая доходности treasuries опустилась на длинном конце, UST'10 снизился по доходности на 4 б.п. — до 1,937%.

Несмотря на рост неопределенности вокруг Греции и опубликованной вчера пугающей статистики, свидетельствующей о падении ВВП страны на 7% в 2011 году, Италия, Греция и Бельгия вчера провели удачные аукционы по размещению гособлигаций — требуемые доходности вновь снизились, а спрос вырос. Доходности 10-летних суверенных облигаций Италии и Испании стабильны и находятся на уровнях 5,5% и 5,3% соответственно.

Сегодня утром председатель Народного банка Китая и премьер-министр страны заявили о готовности КНР принять участие в разрешении европейского долгового кризиса посредством покупки суверенных облигаций ЕС. Это способствовало росту аппетита к риску на рынках. На этом фоне евро отыграл вчерашние потери и вернулся к уровню \$1,31.

Нефть также сохраняет позитивную динамику. Brent укрепляется выше \$118, WTI торгуется на уровне \$100,7.

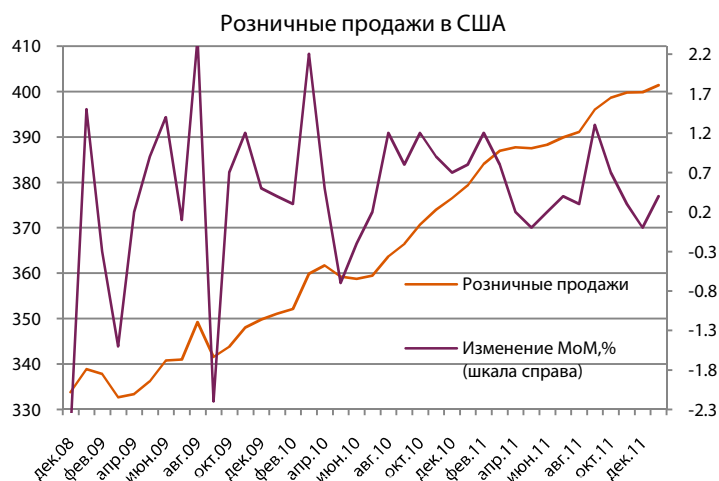
В США

Слабый отчет по розничным продажам в США вчера разочаровал инвесторов. Розничные продажи выросли на 0,4% в январе после неизменного значения в декабре. Очищенный от продаж автомобилей показатель вырос сильнее ожиданий (0,7%) из-за пересмотра декабрьского показателя в сторону уменьшения. По сути, именно снижение оценки изменения розничных продаж по итогам предпраздничного декабря оказалось наиболее неприятным сюрпризом для рынка.

Сегодня

Днем будет опубликована уточненная оценка ВВП Евросоюза, рынок ожидает замедления экономики в четвертом квартале на 0,4%, в годовом выражении ожидается сохранение роста на 0,7%. Также выйдет статистика по торговому балансу ЕС. Еврогруппа проведет конференс-колл, посвященный вопросу предоставления помощи Греции, по завершению переговоров ожидаем комментарий сторон.

В США ожидаем позитивный отчет по промышленному производству в январе и стенограмму последнего заседания Комиссии по открытым рынкам. Январское заседание проходило в измененном формате, ожидается, что стенограмма будет несколько более информативной для рынков нежели обычно. Так, на пресс-конференции после заседания Бен Бернанке дал понять, что участники рынка могут ожидать конкретной информации об ожиданиях членов FOMC относительно изменения баланса ФРС в будущем, что должно пролить свет на вероятность введения новой программы скупки активов с рынка (например, ипотечных облигаций). Также ожидается информация относительно ключевых факторов, которые лежат в основе принятия решений об изменении монетарной политики членов FOMC. Другими словами, мы можем увидеть прогнозы ключевых параметров американской экономики (инфляции и уровня безработицы), к которым будут привязаны решения об изменении монетарной политики в дальнейшем в случае отклонения фактических данных от ожиданий.



Индикатор	14 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.28	0.29	0.21	0.83	0.16
UST'5 Ytm, %	0.82	0.98	0.71	2.35	0.71
UST'10 Ytm, %	1.94	2.09	1.80	3.62	1.72
UST'30 Ytm, %	3.09	3.18	2.79	4.69	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.18	4.82	4.15	5.47	4.02
спрэд к UST'10	224.50	295.80	212.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

На фоне слабых макроэкономических данных из США евробонды развивающихся стран несколько скорректировались во вторник.

По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ расширился на 4 б.п. — до 340 пунктов, на фоне снижения доходности UST'10 на 4 б.п.

Российская составляющая индекса EMBI+ выглядела лучше рынка, соответствующий спрэд по индексу EMBI+ расширился на 1 б.п., спрэды крупнейших латиноамериканских заемщиков — Бразилии и Мексики — увеличились на 6-8 б.п.

Кривая суверенных еврооблигаций опустилась в среднем на 2 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,18%) незначительно вырос в цене, закрывшись на уровне 118,4375-118,5625.

Цены на CDS на суверенные обязательства России мало изменились. Вчера CDS1Y и CDS5Y подешевели на 1 б.п. — до 103 б.п. и 118 б.п. соответственно.

Сегодня на фоне сообщений из Китая о готовности Центробанка инвестировать резервы в суверенные европейские облигации мы ожидаем улучшения аппетита к риску и сужение спрэдов на рынке.

Корпоративный сегмент

В еврооблигациях корпоративных заемщиков наблюдался небольшой рост на фоне невысокой активности торгов.

В лидерах роста выпуск SCFRU-17 (YTM-7,10%), который вчера вырос на 2 п.п., последние дни выпуск Совкомфлота резко компенсирует отставание от рынка в начале года.

Сохраняется спрос на бумаги нефтегазового сектора. Инвесторы продолжили покупать бумаги ТНК-ВР, также отметим спрос на длинные выпуски Газпрома.

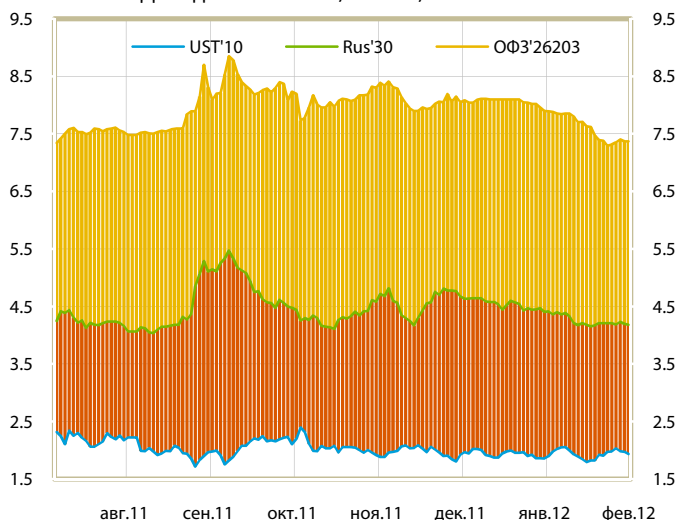
Так, TMENRU-17 (YTM-4,94%) и TMENRU-18 (YTM-5,17%) выросли на 50-60 б.п., GAZPRU-22 (YTM-5,58%) и GAZPRU-21 (YTM-5,46%) прибавили в цене порядка 80 б.п.

В связи с ростом спроса на евробонды ТНК-ВР мы вновь обращаем внимание на спрэд TMENRU-13—GAZPRU-13_9.625, вчера короткий выпуск ТНК-ВР продолжил движение ниже кривой доходности Газпрома, сегодня спрэд находится в 2,5 стандартных отклонениях от среднего значения за 52 недели, потенциал сужения — 55 б.п.

В банковском секторе отметим рост длинных выпусков Россельхозбанка в среднем на 30 б.п. В первый день торгов нового выпуска RSHB-17_RUB бумага выросла до 100,15-100,25.

Как и ожидалось, Сбербанк (—/A3/BBB) сегодня планирует разместить евробонды, номинированные в швейцарских франках, ориентир купона 3,125% годовых, объем выпуска 150 млн. CHF, срок обращения выпуска 3,5 года. Схожий по дюрации выпуск VTB-15_CHF сегодня торгуется с доходностью 3,5%.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

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
22 февраля 2012 г.		36.63 USD,mln
□ ALFARU-17 (Step up)	Выплата купона	12.95 USD,mln
□ VTB-18_6.315	Выплата купона	23.68 USD,mln
25 февраля 2012 г.		51.00 USD,mln
□ GAZPRU-14_EUR	Выплата купона	39.23 EUR,mln
01 марта 2012 г.		180.89 USD,mln
□ VIP-17	Выплата купона	21.02 USD,mln
□ VIP-22	Выплата купона	75.66 USD,mln
□ GAZPRU-13_9,625	Выплата купона	84.21 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Сегодня пройдет первая серия февральской уплаты налогов, что может оказать некоторое давление на денежный рынок, однако мы ожидаем, что повышение ставок на МБК будет незначительным – объем свободной ликвидности банков составляет 1,25 трлн. руб. при чистой ликвидной позиции на уровне 160 млрд. руб.

На этом фоне индикативная ставка MosPrimeRate о/п стабилизировалась на уровне чуть выше 4,5% годовых, что примерно на 50 б.п. выше депозитной ставки ЦБ.

Вчера Минфин РФ провел аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 10 млрд. руб. до 25.04.2012 г. Минимальная процентная ставка размещения составляла 6,25%. Общий объем направленных заявок составил 23,5 млрд. руб.; средневзвешенная процентная ставка размещения составила 7,05% годовых. Сегодня банки вернут Минфину те же 10 млрд. руб. ранее выданных депозитов.

Облигации федерального займа

На фоне возросшей внешней волатильности рынок ОФЗ лег в дрейф в ожидании формирования дальнейшего глобального тренда – покупатели явно поумерили свой пыл, однако и с большими продажами на рынок пока никто не выходит. В результате сегодня показательным будет размещение ОФЗ 26206 – если участники рынка увидят сохранение высокого спроса на бумаги, это сможет оживить рынок.

На рост рыночной волатильности инвесторы в ОФЗ реагируют снижением торговой активности, в результате чего котировки госбумаг по итогам вчерашнего дня практически не изменились.

На этой неделе начались торги ОФЗ на фондовой секции ММВБ, в результате чего часть оборота постепенно уходит с госсекции. Так, вчера объем торгов в госсекции снизился до 12,2 млрд. руб. при рыночном объеме торгов на фондовой секции ММВБ около 8,4 млрд. руб. (еще 7,5 млрд. руб. прошло по ранее неликвидным ОФЗ 46-ых серий).

Ожидаем, что до конца месяца большинство инвесторов переведет свои обороты на ММВБ, что сделает данный рынок более ликвидным при большем числе участников рынка.

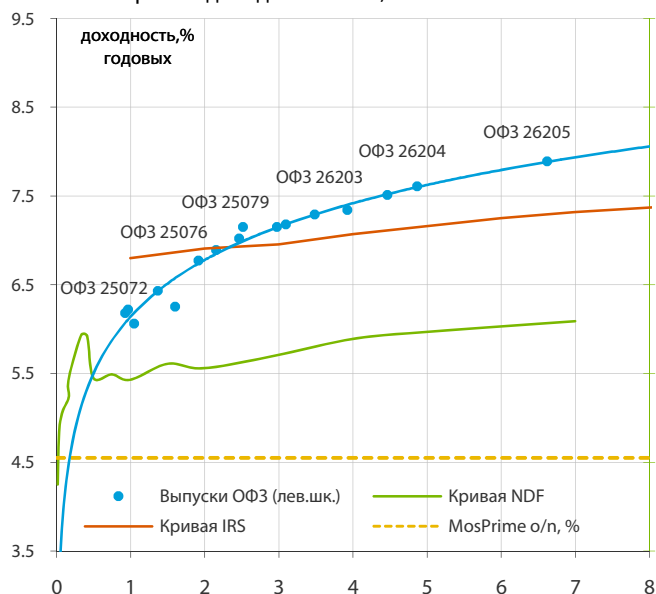
В рамках защитной стратегии при возросших внешних рисках мы рекомендовали переключить внимание с длинных на среднесрочные выпуски ОФЗ с дюрацией 2,0-2,5 года. На текущий момент из кривой выбивается выпуск ОФЗ 25071 (YTM 7,715%), который лежит выше кривой на 10-15 б.п. Покупка среднесрочных бумаг при сокращении дюрации портфеля позволит остаться в ОФЗ, которые сохраняют потенциал роста котировок.

Несмотря на увеличившиеся риски коррекции, текущие уровни ОФЗ остаются привлекательными – спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y вчера расширился до 167 б.п., спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R закрепился на отметке 70 б.п. Спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y продолжает оставаться на отметке 45 б.п.

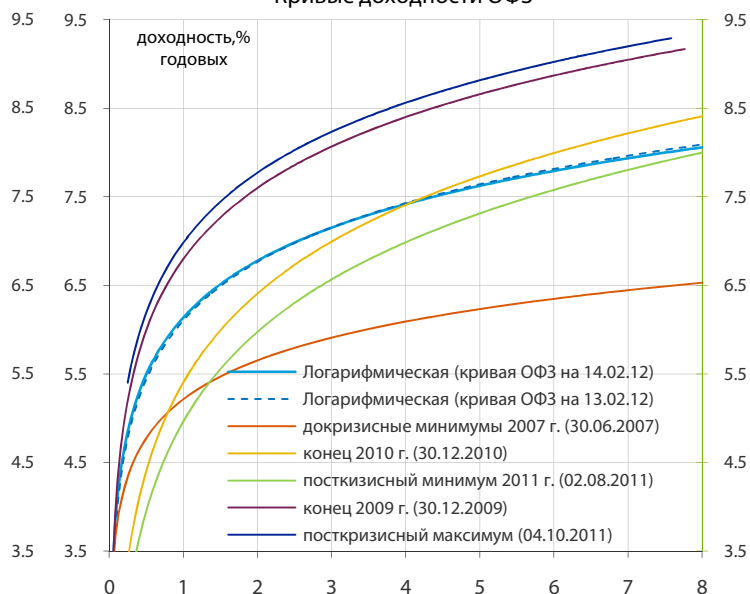
Сегодня показательным для рынка будет аукцион по размещению ОФЗ 26206 с дюрацией 4,5 года на 20 млрд. руб. Вчера Минфин опубликовал ориентиры по доходности ниже рынка – 7,52%-7,51% годовых при уровне на уровне 7,52% годовых.

Высокий спрос на сегодняшнем аукционе может оживить рынок ОФЗ, т.к. будет свидетельствовать о сохранении интереса нерезидентов к российскому рынку. Поддержать спрос сегодня может позитивный внешний фон, который наблюдается с утра. В этом случае доходности длинных госбумаг вновь могут протестировать минимумы по доходности с середины прошлого года.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 14.02.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

В корпоративном сегменте котировки ликвидных бумаг II-III эшелонов последние дни находятся в консолидации – часть инвесторов неагрессивно фиксирует полученную прибыль, часть – использует момент для покупки бумаг. Сегодня внимание рынка вновь будет сосредоточено на первичном рынке – в среду закрываются книги по облигациям Башнефти и Гидромашсервису, пройдет аукцион по бондам НОТА-Банка

Башнефть (—/—/—) сегодня в 15:00 мск закрывает книгу заявок инвесторов на покупку облигаций 4-й серии объемом 10 млрд. рублей. Ориентир ставки купона пока остается прежним - 8,75%-9,00% (УТР 8,94%-9,20%) годовых к 3-летней оферте.

Как мы уже отмечали, 2-летний выпуск Башнефть, БО-01 размещался в декабре 2011 г. с премией к кривой госбумаг 245 б.п. На текущий момент данный выпуск торгуется с премией около 205-210 б.п., более короткие выпуски с дюрацией 0,8 года - с премией 200 б.п., что близко к докоррекционным значениям первой половины 2011 г. (160-180 б.п. к ОФЗ).

Прайсинг по новому 3-летнему выпуску предлагает спред к ОФЗ в диапазоне 280-310 б.п., что соответствует премии около 70-100 б.п. относительно выпуска Башнефть, БО-01. На наш взгляд, премия за длину займа при отсутствии «ломбарда» не должна превышать более 50 б.п. к собственной кривой, в результате чего параметры бумаги выглядят привлекательно даже по нижней границе маркируемого диапазона.

ГИДРОМАШСЕРВИС (—/ВВ/—) также сегодня закроет книгу заявок на приобретение облигаций серии 02 объемом 3 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 10,5-11,0% (УТМ 10,78% – 11,3%) годовых к погашению через 3 года.

На вторичном рынке выпуск ГМС вполне можно сопоставить с БК Евразия, 01 (—/—/ВВ): компании обслуживают в основном нефтегазовый сектор и имеют сопоставимые показатели рентабельности и долговой нагрузки. Ломбардный выпуск БКЕ, 01 торгуется с доходностью 9,77% годовых при дюрации 3,7 года, что предполагает премию к кривой ОФЗ 240 б.п. Прайсинг по выпуску ГМС дает премию к кривой госбумаг на уровне 370-425 б.п.

В результате премия по выпуску ГМС к кривой БКЕ в размере 130-185 б.п. вполне компенсирует более низкий кредитный рейтинг Группы ГМС и непосредственно эмиссии облигаций. Вместе с тем спрос на 3-летний кредитный риск эмитентов II-III эшелонов остается под давлением, в результате чего рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркируемого диапазона доходности.

НОТА-Банк (ВЗ/—/—) сегодня проведет аукцион по размещению дебютных 2-летних бондов на ФБ ММВБ по открытой подписке объемом 1 млрд. руб. при ориентире ставки 1-го купона в диапазоне 11,0-11,4% (УТР 11,27-11,69%) годовых к оферте через 1 год.

Прайсинг по выпуску облигаций НОТА-Банка предполагает премию к кривой доходности ОФЗ в размере 520-560 б.п., что сопоставимо с премией по новому выпуску ЛК «УРАЛСИБ» (—/—/ВВ-) (555 б.п. к кривой ОФЗ). Однако, в отличие от ЛК Уралсиб, которая имеет большое число займов в обращении, свободных лимитов на бонды НОТА-Банка у потенциальных инвесторов должно быть существенно больше. При этом НОТА-Банк является нетто-кредитором на МБК. Учитывая небольшой объем займа (всего 1 млрд. руб.) и наличие достаточного объема свободных кредитных лимитов на НОТА-Банк, участие в первичном размещении выглядит интересно.

ВЭБ (Ваа1/ВВВ/ВВВ) сегодня в 11:00 мск открыл книгу заявок инвесторов на приобретение валютных облигаций серии 01 в объеме \$500 млн. Сбор заявок инвесторов завершится в 14:00 мск 17 февраля. Техническое размещение бондов на ФБ ММВБ намечено на 21 февраля.

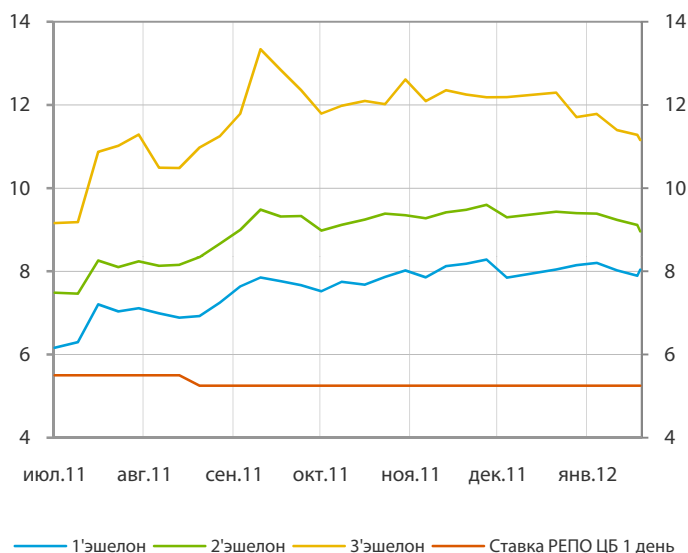
Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 3,5-3,7% годовых к оферте через 1 год.

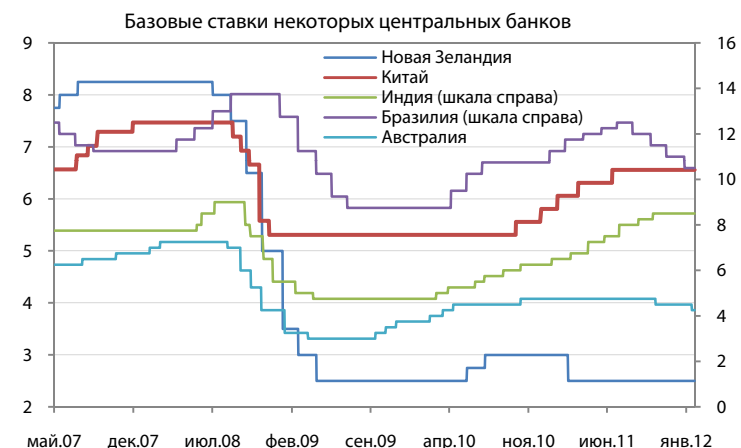
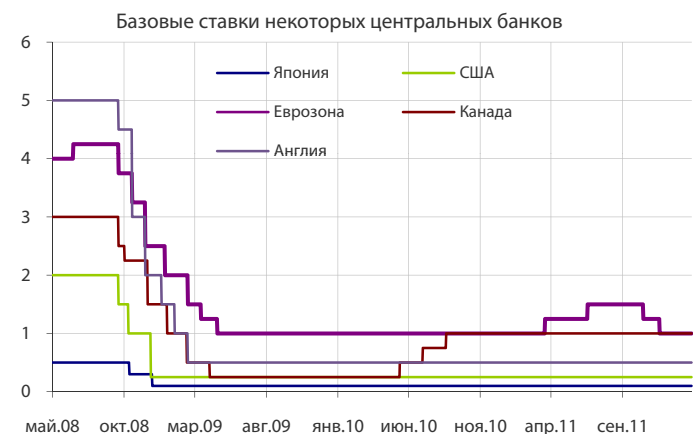
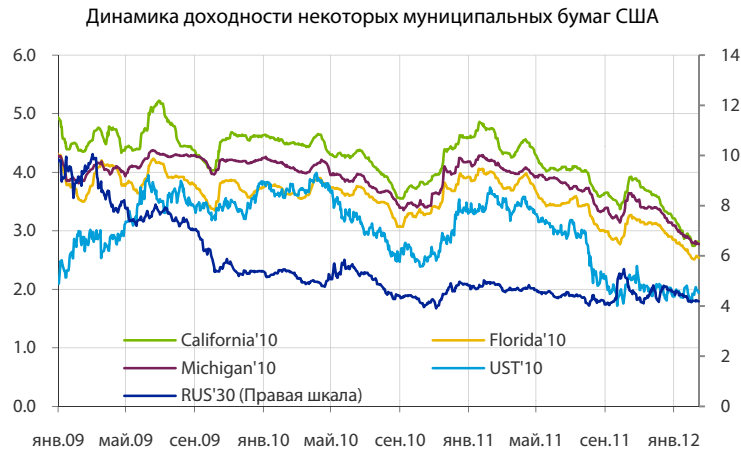
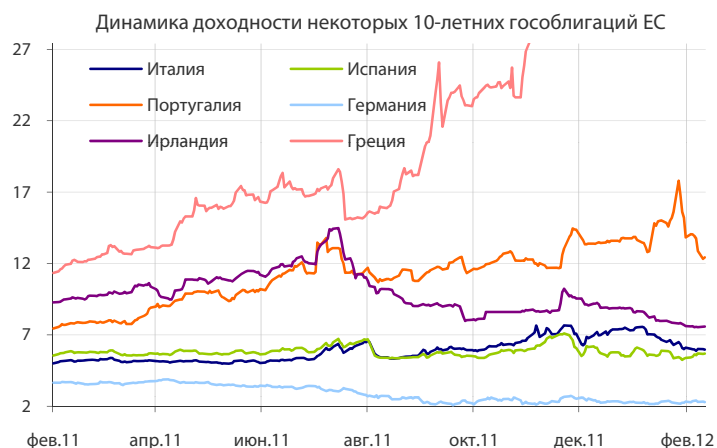
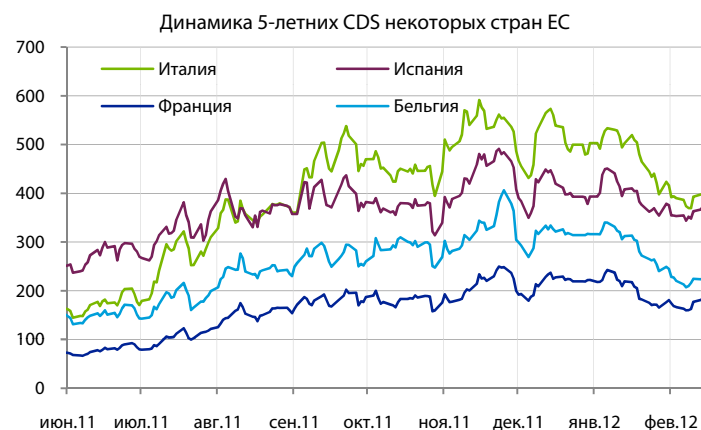
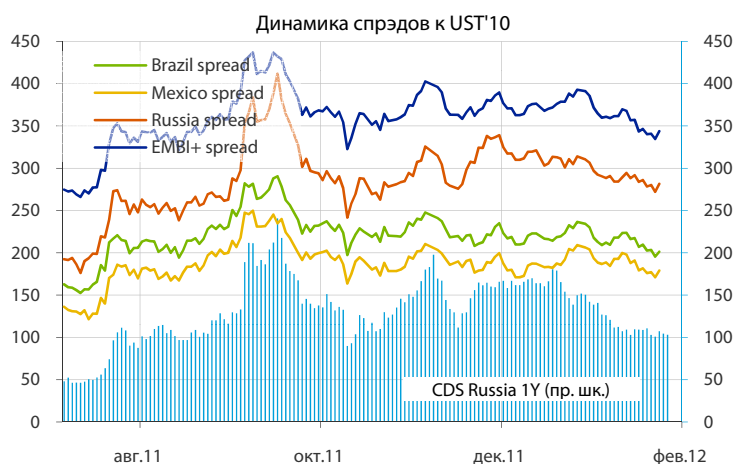
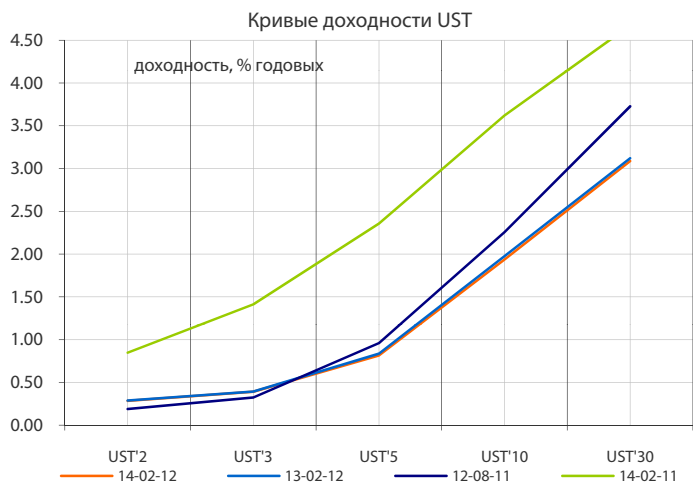
Ранее в 2009 г. ВЭБ размещал на ММВБ долларовые облигации для абсорбирования долларовой ликвидности, накопленной банками в период кризиса. Ставка купона бондов была привязана к ставке 6-месячного USD LIBOR.

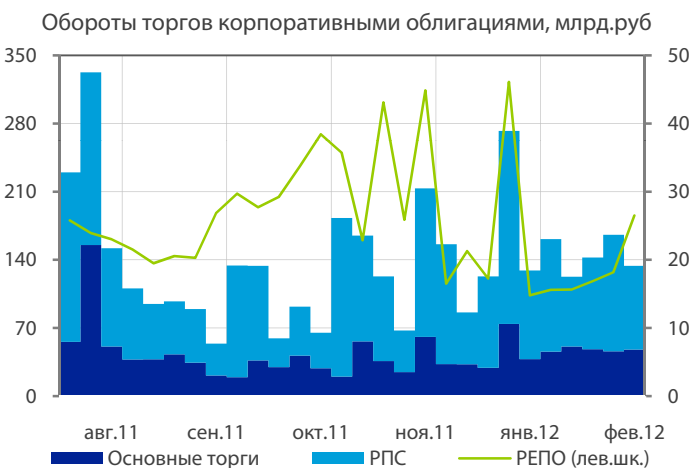
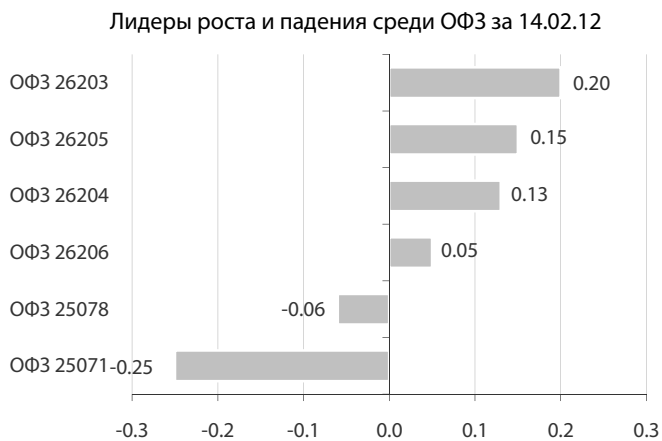
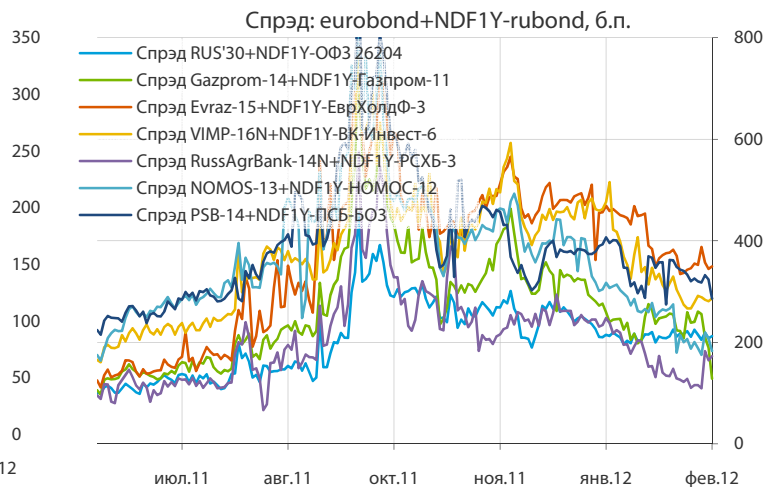
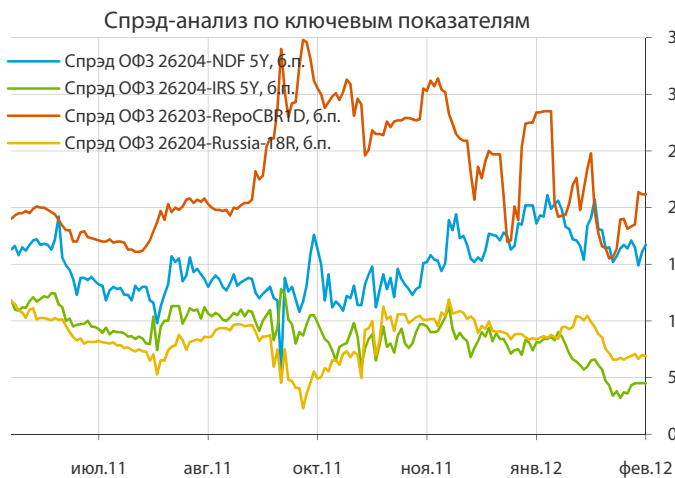
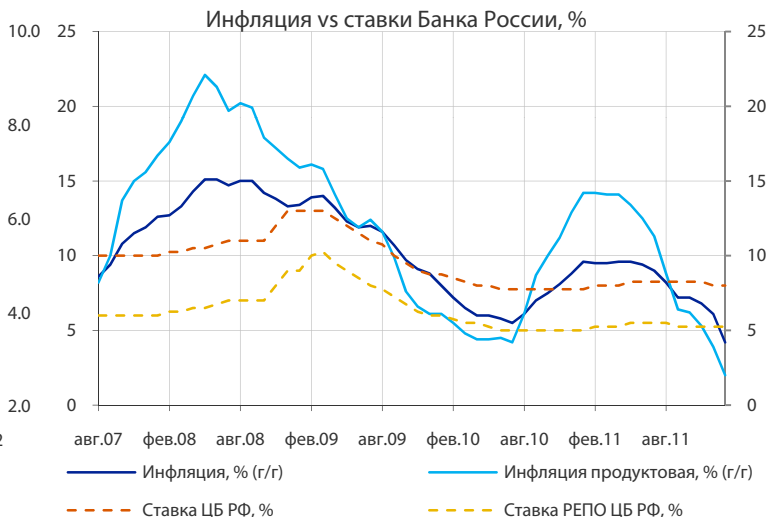
Текущее предложение ВЭБа с фиксированным купоном предполагает премию к кривой еврооблигаций банка на уровне 100-120 б.п., что выглядит интересно. С другой стороны, ликвидность данного выпуска на вторичном рынке (как и предыдущих долларовых бумаг) будет крайне низкой.

В результате выпуск будет интересен в первую очередь для институциональных инвесторов, имеющих относительно длинное долларовое фондирование (в частности, для российских «дочек» зарубежных банков).

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

15 февраля 2012 г.	91980.28	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 Копейка (ОАО), 02	1 645.60	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), 03	977.20	млн. руб.
▶ Хортекс-Финанс, 01	648.20	млн. руб.

16 февраля 2012 г.	1877.19	млн. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	209.20	млн. руб.
▶ Каравай, 06	5.75	млн. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 03	461.20	млн. руб.
▶ Россия, 39003(ГСО-ФПС)	1 069.53	млн. руб.
▶ Ярославская обл, 34009	61.71	млн. руб.

17 февраля 2012 г.	1788.48	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 06	194.45	млн. руб.
▶ Россия, 36003(ГСО-ППС)	833.57	млн. руб.
▶ Северсталь, БО-02	486.20	млн. руб.
▶ Северсталь, БО-04	243.10	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

15 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ НОТА-Банк, 01	1.00	млрд. руб.
16 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ММК, БО-08	5.00	млрд. руб.
17 февраля 2012 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Гаидромашсервис, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Башнефть, 04	10.00	млрд. руб.
21 февраля 2012 г.	23.00	млрд. руб.
▶ Связь-банк, 04	5.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-04	3.00	млрд. руб.
▶ ВЭБ, 01в	0.50	млн. долл.
22 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02	5.00	млрд. руб.
24 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Трансаэро, БО-01	2.50	млрд. руб.
конец февраля 2011 г.	15.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, А21	15.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

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.

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, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.

24 февраля 2012 г.	2.00	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.	15.50	млрд. руб.
▶ Морской фасад, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.

05 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ МБРР, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06	Оферта	2.00 млрд. руб.



Monday 13 февраля 2012 г.

- Германия: Индекс оптовых цен

Tuesday 14 февраля 2012 г.

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.5% м/м
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -1.2% м/м
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 30
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -12
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету
- 17:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.3% м/м
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.7% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м

Wednesday 15 февраля 2012 г.

- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 11:00 Германия: ВВП Прогноз: -0.3% к/к
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.5%
- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: -0.3% к/к
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 6.9 млрд.
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии Кинга
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Чистый приток капитала
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.6% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 26
- 23:00 США: Протоколы ФРС

Thursday 16 февраля 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 17 февраля 2012 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.3% м/м
- 13:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 6 млрд.
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.4% м/м
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов

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
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	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. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru