

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- Газпром Капитал, 03 (Baa1/BBB/BBB) (100,14/7,46%/0,89\*\*): выпуск SPV Газпрома торгуется чуть выше номинала при спреде к ОФЗ около 110 б.п. Отметим, что ломбардные выпуски Газпрома торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне не более 20-30 б.п. Рекомендуем покупать выпуск, ожидаем сужения спреда после включения бумаги в ломбардный список.
- ФСК ЕЭС, 15 (Baa2/BBB/-) (100,4/8,77%/2,57) и ФСК, 18 (100,0/8,68%/2,3): новые выпуски ФСК торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 125 б.п., что выглядит привлекательно для бумаг качественного I эшелона; ожидаем роста активности в облигациях после включения их в «ломбард».

### Кредитный риск уровня «BB»:

- Башнефть, БО-01 (-/-/-) (99,98/9,58%/1,85): бумага торгуется с премией к ОФЗ в размере 240 б.п. против 180 б.п. по более коротким выпускам эмитента с дюрацией 0,94 года. Отметим, что докоррекционный уровень спреда (весна - 1-я половина лета) составлял 160 б.п. Среднесрочной идеей является ожидание по получению Башнефтью рейтинга и включение облигаций в ломбардный список ЦБ. В целом, учитывая достаточно высокое кредитное качество Башнефти, премия к кривой госбумаг от уровня 200-220 б.п. выглядит интересно.

\* - 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

Четверг 15 декабря 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

| Тикер          | 14 дек | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, %      | 1.90   | 2.40   | 1.72   | 3.74    | 1.72    |
| Rus'30, %      | 4.81   | 5.47   | 4.11   | 5.47    | 4.02    |
| ОФЗ'26203, %   | 8.05   | 8.76   | 7.59   | 8.76    | 7.11    |
| Libor \$ 3M, % | 0.56   | 0.56   | 0.35   | 0.56    | 0.25    |
| Euribor 3M, %  | 1.42   | 1.59   | 1.42   | 1.62    | 1.00    |
| MosPrime 3M, % | 7.07   | 7.07   | 5.49   | 7.07    | 3.75    |
| EUR/USD        | 1.302  | 1.419  | 1.302  | 1.483   | 1.291   |
| USD/RUR        | 31.88  | 32.72  | 29.81  | 32.72   | 27.28   |

## Мировые рынки

Европейский негатив снова заставляет инвесторов совершать операцию «бегство в качество». На фоне пессимистичных заявлений ряда европейских политиков и представителей финансовых институтов о сложностях разрешения долгового кризиса и проблем банковской системы доходности европейских гособлигаций приближаются к шоковым максимумам начала ноября. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынки развивающихся стран продолжают снижение под воздействием пессимистичных комментариев представителей ЕС, суть которых сводилась к тому, что скорого разрешения долгового кризиса в Европе ожидать не приходится. [См. стр. 3](#)

## ОФЗ

Из-за внешнего негатива длинные выпуски ОФЗ вчера снизились при росте доходности на 5-10 б.п. Короткие бумаги, наоборот, показали снижение доходности в пределах 2-5 б.п. благодаря небольшому снижению ставок на денежном рынке. Все внимание инвесторов обращено на ликвидность и внешний фон. [См. стр. 4](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Корпоративный сегмент рынка также продолжает двигаться в боковике; предложение новых выпусков не ослабевает, что препятствует сужению спредов по уже размещенным выпускам. Немного оживить рынок могут деньги ВЭБа, однако крупные участники рынка уже сформировали свои портфели и до конца года вряд ли будут кардинально пересматривать их структуру и объем. [См. стр. 5](#)

## Комментарий

Связь-банк

[См. стр. 5](#)

## Вчера

Европейский негатив снова заставляет инвесторов совершать операцию «бегство в качество». На фоне пессимистичных заявлений ряда европейских политиков и представителей финансовых институтов о сложностях разрешения долгового кризиса и проблем банковской системы доходности европейских гособлигаций приближаются к шоковым максимумам начала ноября.

Индекс широкого рынка S&P 500 потерял 1,13%, немецкий DAX снизился на 1,72%, Eurostoxx 50 опустился на 2,44%. Евро, опустившееся до \$1,298, сегодня с утра восстанавливает потери, вернувшись выше уровня \$1,3.

Решение о повышении квот добычи нефти, принятое на саммите ОПЕК, а также опасения глобального замедления мировой экономики продавили Brent до \$104 за баррель.

Спрос на Treasuries резко вырос, выпуск UST'10 снизился по доходности на 6 б.п. – до 1,90%.

## В Европе

Представители ЕЦБ и Бундесбанка сделали ряд негативно воспринятых рынком заявлений. Бундесбанк подтвердил факт того, что он не намерен кредитовать МВФ на цели рефинансирования долгов периферийных стран еврозоны в случае, если остальные крупнейшие Центробанки не намерены последовать его примеру. Вместе с тем представители финансовых регуляторов заявили о том, что прямая поддержка рынка гособлигаций через покупки на открытом рынке — путь в никуда, а также отметили, что Италия не сможет рефинансировать долг при текущем уровне ставок на протяжении долгого времени.

Судя по макроэкономической статистике, рецессия в ЕС неминуемо приближается. Вчера Евростат сообщил о том, что промышленное производство в Еврозоне в октябре снизилось еще на 0,1% после резкого падения на 2% месяцем ранее.

Похоже, что недавнее снижение стоимости долларового кредитования для крупнейших Центробанков мира

принесло лишь временное облегчение для финансового сектора. Вчера рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинги ряда европейских банков, включая французский Credit Agricole.

Также вновь проявились греческие проблемы. Премьер министр заявил о том, что страна испытывает сложности с проведением бюджетных реформ в условиях более глубокого, чем ожидалось, экономического спада. С учетом ожиданий скорого наступления рецессии в ЕС с подобными трудностями могут столкнуться и другие проблемные страны Европы.

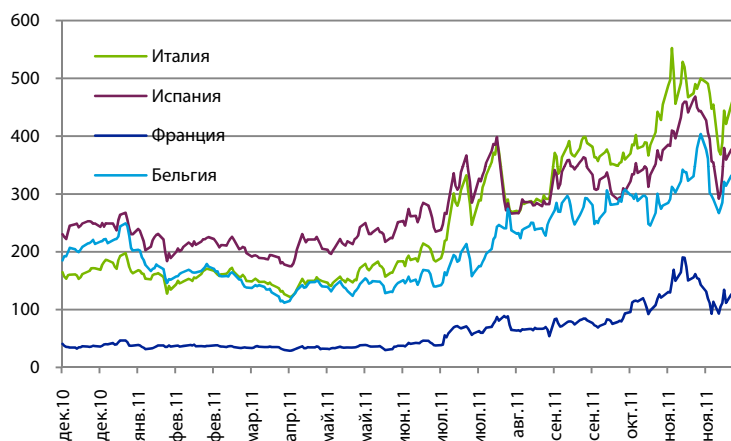
## Сегодня

Сегодня ожидается волатильный торговый день, рынки будут чувствительны к большому количеству запланированных событий.

В Европе пройдут аукционы по размещению долгосрочных гособлигаций Испании. В отсутствие поддержки со стороны ЕЦБ существуют риски, что результаты аукциона окажутся крайне слабыми. Также будут опубликованы декабрьские данные по индексу деловой активности (PMI), которые вероятнее всего выйдут слабыми и вновь засвидетельствуют скатывание еврозоны в рецессию. Немного позднее станут известны данные по инфляции по индексу потребительских цен (CPI). Здесь сюрпризов быть не должно — инфляция в ЕС по итогам ноября ожидается стабильной — на уровне 3% в годовом выражении.

В США также будут опубликованы данные по инфляции за ноябрь. Среди макроэкономических релизов индекс цен производителей (PPI), недельные данные по рынку труда, платежный баланс по итогам третьего квартала. Более актуальные данные по промышленному производству в ноябре будут опубликованы уже после открытия американского рынка, ожидается рост на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем. Также обратим внимание на производственные индексы Empire Manufacturing и ФРС Филадельфии.

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



| Индикатор      | 14 дек | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|--------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, %   | 0.24   | 0.31        | 0.16       | 0.85         | 0.16        |
| UST'5 Ytm, %   | 0.85   | 1.20        | 0.78       | 2.40         | 0.78        |
| UST'10 Ytm, %  | 1.90   | 2.40        | 1.72       | 3.74         | 1.72        |
| UST'30 Ytm, %  | 2.90   | 3.46        | 2.73       | 4.77         | 2.73        |
| Rus'30 Ytm, %  | 4.81   | 5.47        | 4.11       | 5.47         | 4.02        |
| спред к UST'10 | 290.60 | 365.20      | 185.30     | 365.20       | 103.80      |



## Суверенный сегмент

Рынки развивающихся стран продолжают снижение под воздействием пессимистичных комментариев Ангелы Меркель и представителей ЕЦБ, суть которых сводилась к тому, что скорого разрешения долгового кризиса в Европе ожидать не приходится. Всплеск опасений глобального замедления мировой экономики также привел к снижению сырьевых рынков (Brent вчера рухнул до \$104 за баррель).

По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ расширился на 10 б.п. — до 381 б.п., при учете снижения доходности UST'10 на 6 б.п. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,8%) к концу дня опустился до 114,875-115. Суверенная кривая евробондов России поднялась в среднем на 7 б.п. по всей длине.

Таким образом, российские евробонды вновь отстают от рынка EM. Спрэды к Бразилии и Мексике вчера расширились еще на 5 б.п., находясь вблизи исторических максимумов начала октября.

На рынке CDS также негативная динамика. Стоимость пятилетней страховки обязательств России выросла на 10 б.п. — до 275 б.п. Однолетние CDS подорожали на 3 б.п. — до 164 б.п.

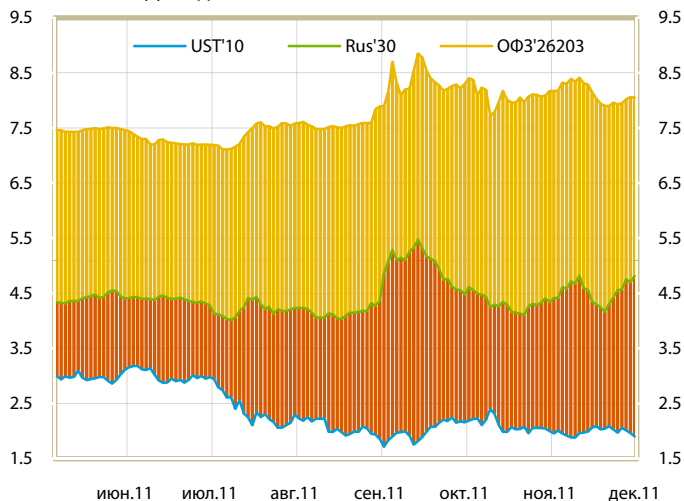
## Корпоративный сегмент

Вчера в сегменте корпоративных евробондов российских компаний наблюдалось небольшое снижение котировок на фоне усиления страхов по поводу развития долгового кризиса еврозоны.

Активность торгов по-прежнему оставляет желать лучшего, объемы торгов минимальны. Судя по всему, подобная тенденция сохранится до конца года. Вчера ликвидные бумаги в среднем перекотировались на 50-75 б.п. вниз. Выпуск Vip-22 (YTM-10,1%) незначительно просел до 83,5-84,25, Gazpru-37 (YTM-7,11%) опустился до 101,5-102,625.

Сегодня на мировых рынках нас ожидает очередной волатильный торговый день, рискованные классы активов будут реагировать на большое количество публикаций макроэкономической статистики, также риски исходят из неопределенного исхода аукциона гособлигаций Испании. В сложившейся ситуации трудно ожидать усиления аппетита к риску на рынках, вероятно, что в корпоративных евробондах активность торгов останется слабой, возможно небольшое снижение котировок.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

|                    |                |                |
|--------------------|----------------|----------------|
| 15 декабря 2011 г. |                | 31.25 USD,mln  |
| □ GPBRU-14         | Выплата купона | 31.25 USD,mln  |
| 16 декабря 2011 г. |                | 56.00 USD,mln  |
| □ RUSB-15          | Выплата купона | 7.73 USD,mln   |
| □ LUK-15 (CNV)     | Выплата купона | 19.69 USD,mln  |
| □ SBERRU-21        | Выплата купона | 28.59 USD,mln  |
| 17 декабря 2011 г. |                | 9.25 USD,mln   |
| □ NOMOS-12         | Выплата купона | 9.25 USD,mln   |
| 22 декабря 2011 г. |                | 39.99 USD,mln  |
| □ MOBTEL-20        | Выплата купона | 32.34 USD,mln  |
| □ NKNCRU-15        | Выплата купона | 7.65 USD,mln   |
| 23 декабря 2011 г. |                | 15.78 USD,mln  |
| □ VTB-13 (CNY)     | Выплата купона | 14.79 CNY mln  |
| □ KOKSRU-16        | Выплата купона | 13.56 USD,mln  |
| 24 декабря 2011 г. |                | 177.88 USD,mln |
| □ ALFARU-13        | Выплата купона | 18.50 USD,mln  |
| □ RUSSIA-28        | Выплата купона | 159.38 USD,mln |

## Ситуация на денежном рынке

После уплаты налогов напряженность на денежном рынке несколько спала, однако говорить о начале стабилизации ставок МБК, на наш взгляд, преждевременно – налоговые платежи пройдут еще на следующей неделе при сохранении отрицательной ликвидной позиции банков на уровне 700-800 млрд. руб.

Вчера прошла уплата налога на прибыль. Накануне банки основательно подготовились к данным платежам, заняв у ЦБ через механизм однодневного и семидневного РЕПО около 1 трлн. руб.

Вчера спрос на РЕПО заметно снизился – банки привлекли на 1 день 177,4 млрд. руб. под 5,64% годовых. На этом фоне ставки на МБК также снизились от пиковых значений на уровне 6% по кредитам о/н до 5,5%-5,7% годовых.

Однако напряженность на рынке МБК сохранится – на следующей неделе также предстоят налоговые выплаты, а Минфин, видимо, продолжит сжимать предложение по новым депозитам, снижая общий объем размещенных бюджетных средств в банках. Так, текущая задолженность банков перед Минфином составляет около 750 млрд. руб. при целевом уровне ведомства к концу года – 500-550 млрд. руб.

ВЭБ вчера провел аукцион по размещению средств пенсионных накоплений в депозиты в кредитных организациях на 301 день. Объем средств, предложенных на аукционе, составлял 30 млрд. руб. при спросе 64,4 млрд. руб. Средневзвешенная ставка составила 9,6% годовых. Пенсионные деньги должны несколько активизировать покупки на рынке облигаций, однако данный объем изменить ситуацию с ликвидностью, безусловно, не сможет.

При этом мы все больше склоняемся к сценарию прошлого года по «приходу» бюджетных средств в банковскую систему, когда бюджетные траты активизировались лишь в последних числах декабря.

Пока ликвидная позиция российской банковской системы остается отрицательной на уровне более

700 млрд. руб. На наш взгляд, даже рост бюджетных расходов в конце года не сможет вывести ее на положительную территорию, однако сможет снять текущее напряжение на денежном рынке.

## Облигации федерального займа

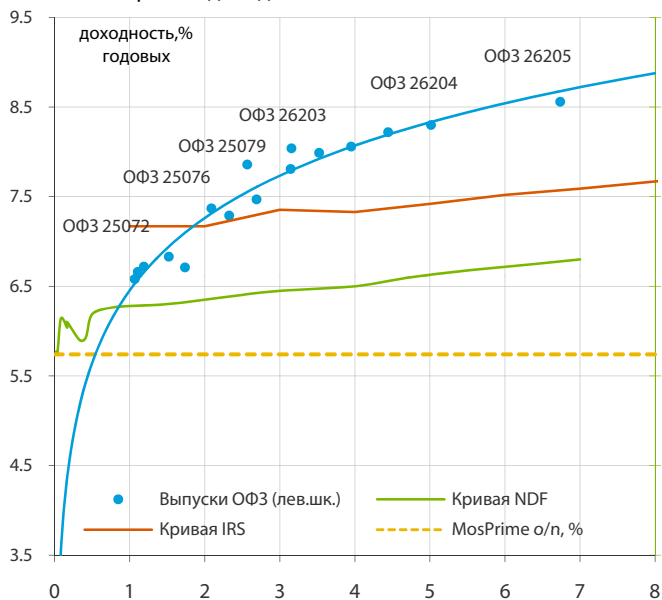
*Из-за внешнего негатива длинные выпуски ОФЗ вчера снизились при росте доходности на 5-10 б.п. Короткие бумаги, наоборот, показали снижение доходности в пределах 2-5 б.п. благодаря небольшому снижению ставок на денежном рынке. Все внимание инвесторов обращено на ликвидность и внешний фон.*

Облигации федерального займа продолжают торговаться в боковом диапазоне – кривая госбумаг по-прежнему находится примерно посередине между экстремумами 2011 г., постепенно отползая ближе к верхней границе из-за проблем с ликвидностью и негативного внешнего фона.

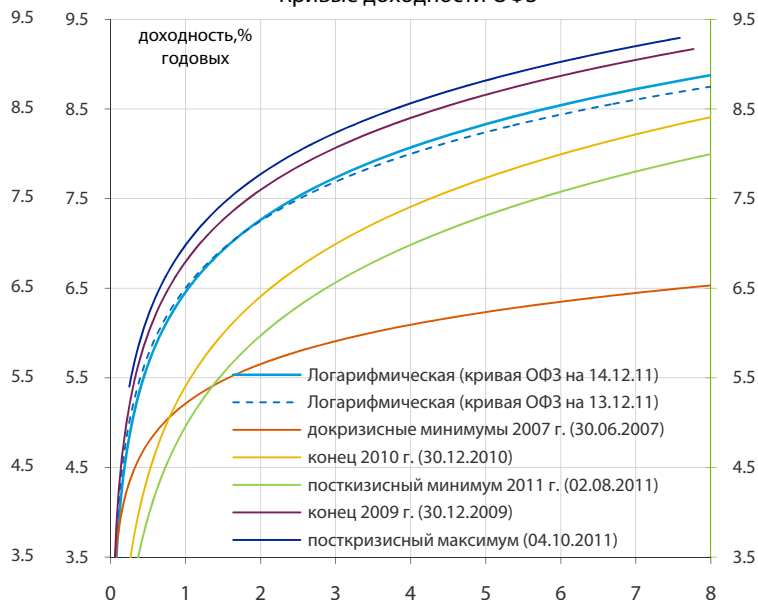
Отметим, что стоимость валютных и процентных свопов пока по-прежнему остается неизменной – NDF5Y – 6,6-6,7%, IRS5Y – около 7,4%. Однако усиление негативного внешнего фона ставит под удар цены на «черное золото», что может привести к достаточно стремительному взлету ставок NDF и ослаблению рубля. На наш взгляд, пока цены на нефть Brent держатся выше отметки в \$100 за баррель, причин для явных беспокойств пока нет.

С другой стороны, сложившаяся рыночная конъюнктура не способствует росту аппетита к риску на рынке, а инвесторы продолжают терять веру в реализацию «предновогоднего ралли». Не исключаем, что весь предновогодний рост сведется к положительной «отрисовке» котировок в последний день торгов 2011 г. с приходом бюджетных средств на рынок.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 14.12.11



Кривые доходности ОФЗ



## Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

*Корпоративный сегмент рынка также продолжает двигаться в боковике; предложение новых выпусков не ослабевает, что препятствует сужению спредов по уже размещенным выпускам. Немного оживить рынок могут деньги ВЭБа, однако крупные участники рынка уже сформировали свои портфели и до конца года вряд ли будут кардинально пересматривать их структуру и объем.*

Долговой рынок продолжает двигаться в боковом диапазоне при весьма посредственной активности участников рынка. Основной энтузиазм исходит от небольших и средних участников рынка по бумагам II – качественного III эшелона: ряд инвесторов фиксируют прибыль в конце года, другие, наоборот, готовы купить небольшие объемы коротких бондов на временно свободные средства.

В то же время крупные игроки, сконцентрировавшие свой интерес на новых выпусках, мало заметны на вторичном рынке. В целом ключевые маркет-мейкеры уже сформировали портфели и в отсутствии свежей ликвидности не склонны существенно наращивать портфели облигаций.

Впрочем, мы не исключаем некоторого повышения торговой активности после вчерашнего размещения 30 млрд. руб. пенсионных средств ВЭБа на 301 день, хотя существенно повлиять на рынок данный объем все же не в состоянии.

Что касается первичного рынка, то основные идеи сосредоточены именно здесь. Однако сохраняющееся предложение новых выпусков при щедрых премиях к рынку в условиях дефицита ликвидности не приводит к сужению спредов по уже размещенным бумагам.

Так, например, после объявления о новом размещении выпуска НЛМК с премией к кривой ОФЗ на уровне 180-200 б.п., котировки размещенного выпуска в середине ноября НЛМК, БО-07 упали с уровня 100,3-100,4 (спред к ОФЗ – 130-140 б.п.) до номинала (ком-

ментарий по новому выпуску НЛМК см. во вчерашнем обзоре).

Вместе с тем мы по-прежнему сохраняем рекомендацию накапливать новые выпуски – включение в ломбардный список может стать хорошим драйвером для роста их котировок.

**Связь-банк (-/BB/BB)** открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 3-й серии на 5 млрд. руб. Заявки будут приниматься до 16:00 мск 20 декабря. Размещение 10-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 22 декабря.

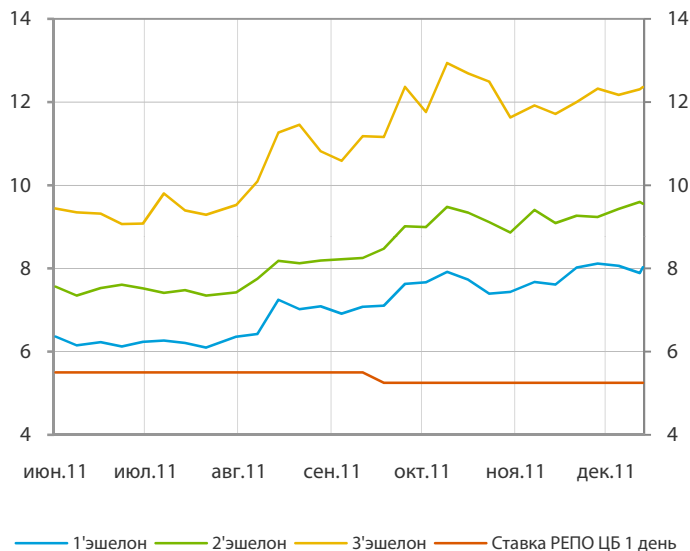
Банк установил ориентир ставки 1-го купона на уровне 8,5-8,75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в диапазоне 8,68-8,94% годовых.

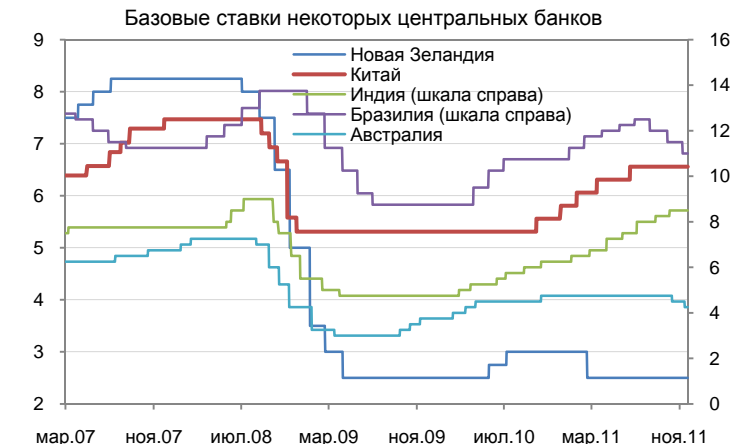
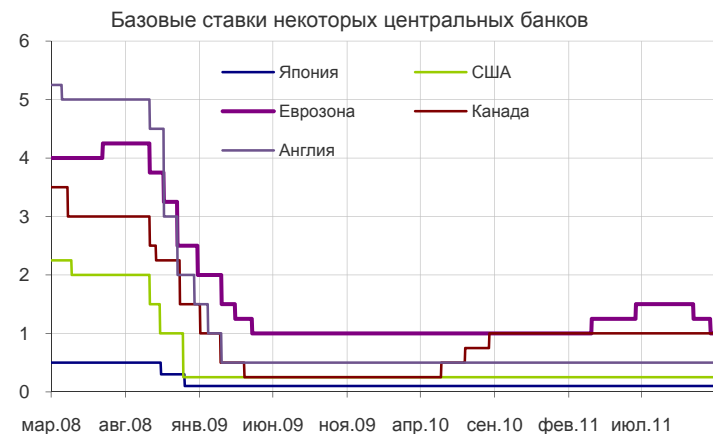
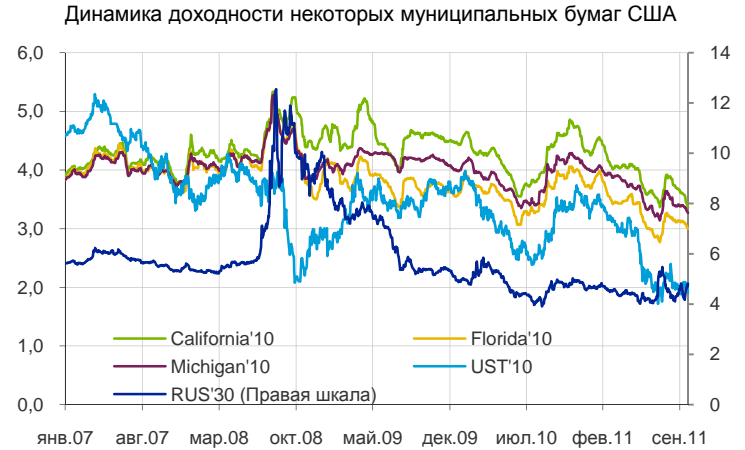
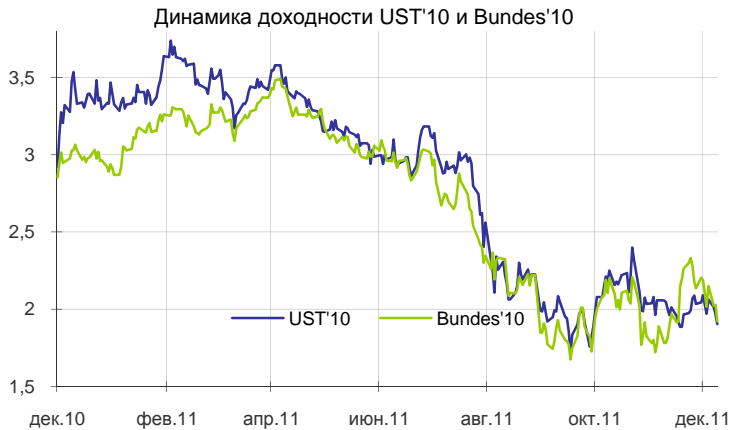
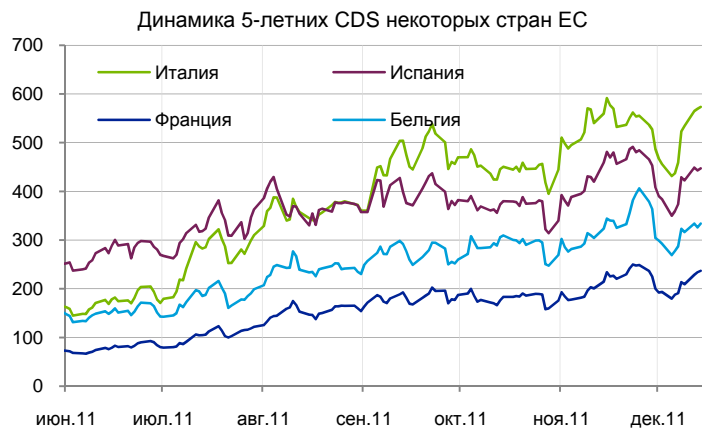
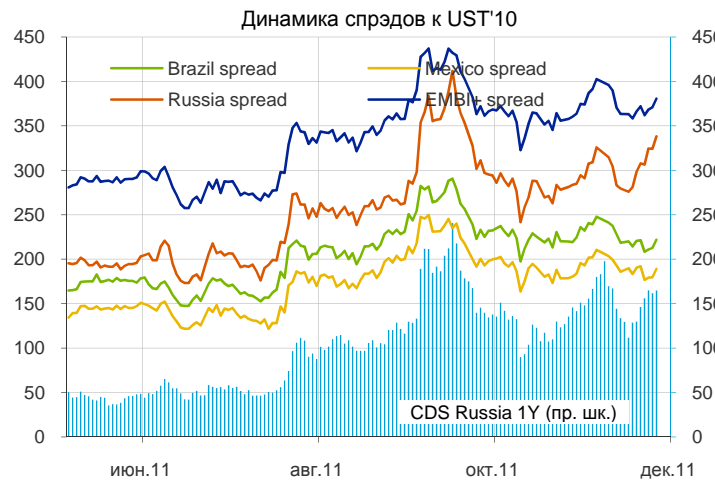
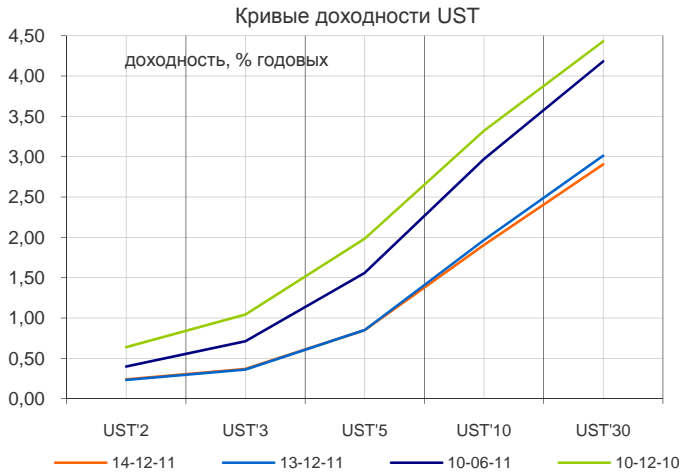
Связь-банк, как и Глобэкс, находится под контролем ВЭБа в рамках санации после кризиса. За 11 мес. 2011 г. банк показал рост активов на 14% - до 211,8 млрд. руб., в т.ч. кредитного портфеля – на 45% - до 115,0 млрд. руб. При этом уровень просроченной задолженности по портфелю снизился с 8,7% до 4,2% (в начале 2010 г. просрочка составляла около 35%). Также банк нарастил портфель ликвидности на 28% - до 66,1 млрд. руб. (в основном за счет покупки ОФЗ на 13,3 млрд. руб.). Коэффициент Н1 банка остается высоким – 19,2.

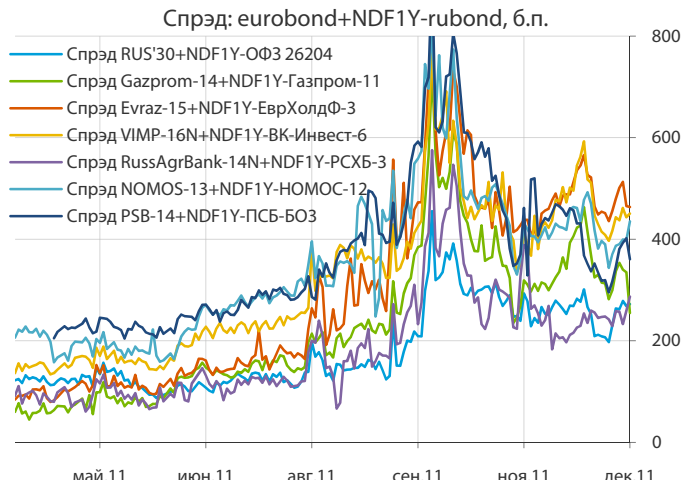
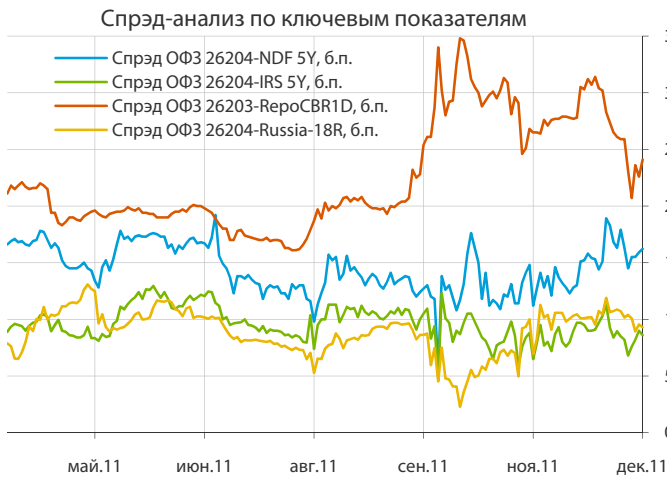
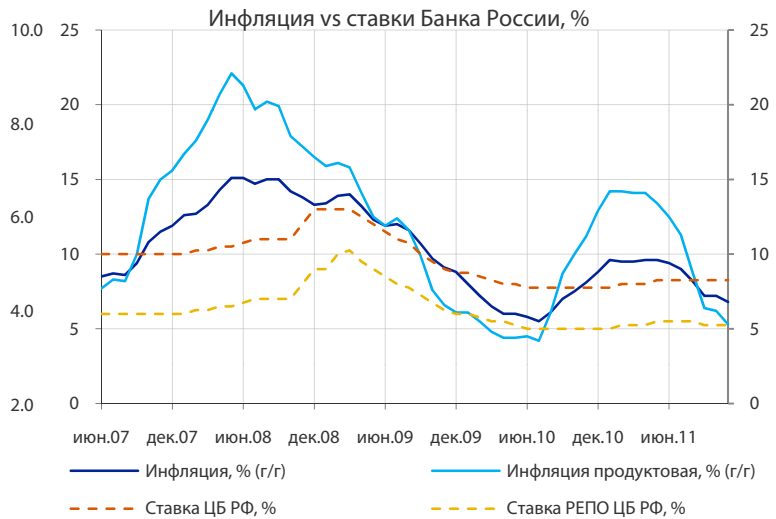
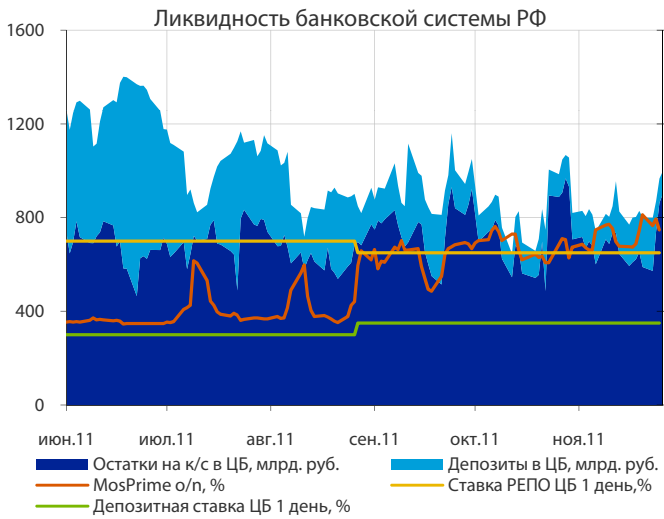
Что касается пассивов, то за 11 мес. 2011 г. Связь-банк нарастил депозиты более чем в 3 раза – до 75,9 млрд. руб. в основном за счет привлечения средств юридических лиц. Объем МБК при этом снизился на 33% - до 35,5 млрд. руб.

На наш взгляд, прайсинг по выпуску Связь-банка выглядит непривлекательно, предлагая премию к кривой ОФЗ в диапазоне 220-250 б.п. Для сравнения, многочисленные сделки по бондам Глобэкса (-/BB/BB) проходят со спредом к ОФЗ от 300 б.п. МДМ Банк (Ba2/B+/BB), существенно превосходящий Связь-банк по активам, смог закрыть книгу на годовые облигации лишь по верхней границе маркируемого диапазона (УТР 9,20%-9,72% годовых) при спреде к ОФЗ около 335 б.п.

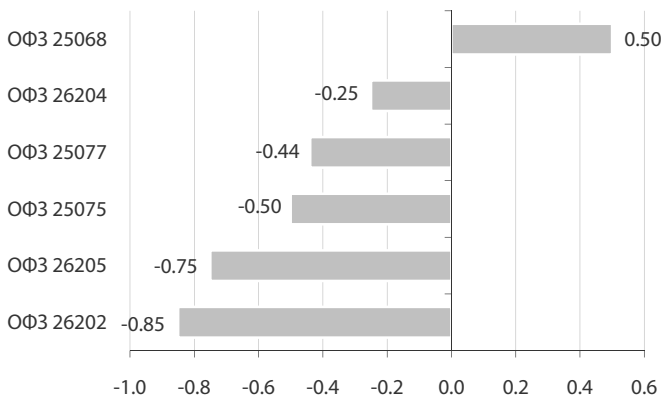
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



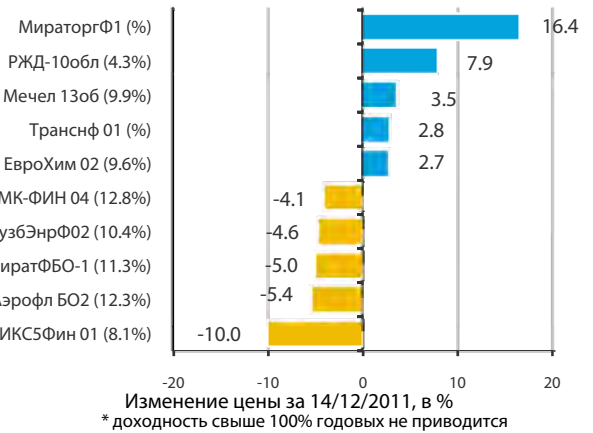




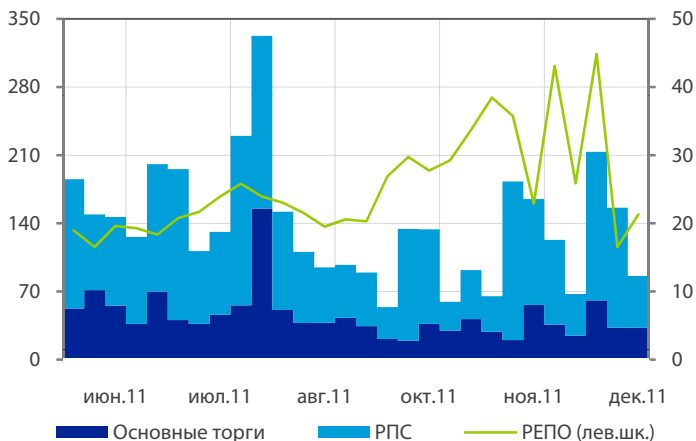
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 14.12.11



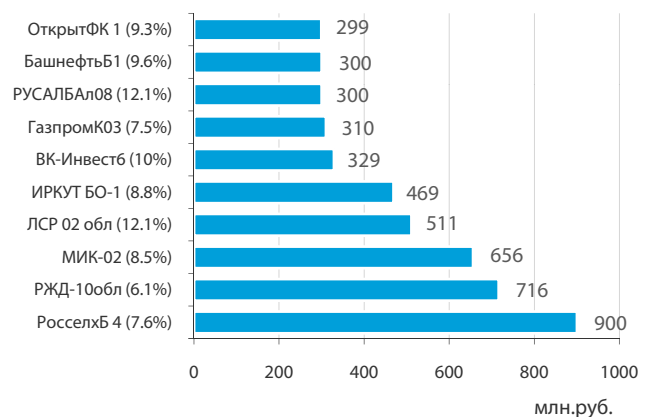
Лидеры и аутсайдеры 14/12/2011 (дох-сть по Close\*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 14/12/2011 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

| 15 декабря 2011 г.                             | 2 967.65 | млн. руб. |
|--|----------|-----------|
| □ АИЖК, 08                                     | 95.10    | млн. руб. |
| □ АИЖК, 11                                     | 204.40   | млн. руб. |
| □ АИЖК, 12                                     | 377.30   | млн. руб. |
| □ АИЖК, 16                                     | 205.70   | млн. руб. |
| □ АИЖК, 20                                     | 107.20   | млн. руб. |
| □ Банк Санкт-Петербург, БО-04                  | 127.14   | млн. руб. |
| □ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А              | 73.44    | млн. руб. |
| □ Второй ипотечный агент АИЖК, 2В              | 13.98    | млн. руб. |
| □ Департамент Финансов Тверской области, 34006 | 93.48    | млн. руб. |
| □ ЕБРР, 04                                     | 38.43    | млн. руб. |
| □ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1              | 137.51   | млн. руб. |
| □ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А2              | 111.56   | млн. руб. |
| □ Лукойл, БО-06                                | 229.35   | млн. руб. |
| □ Лукойл, БО-07                                | 229.35   | млн. руб. |
| □ МБРР, 05                                     | 205.70   | млн. руб. |
| □ НПК Уралвагонзавод, 01                       | 138.36   | млн. руб. |
| □ НСХ-финанс, 01                               | 64.82    | млн. руб. |
| □ Русское Море (ЗАО), 01                       | 59.84    | млн. руб. |
| □ Седьмой Континент, 02                        | 305.41   | млн. руб. |
| □ УМПО, 03                                     | 149.58   | млн. руб. |

| 16 декабря 2011 г.          | 926.73 | млн. руб. |
|-----------------------------|--------|-----------|
| □ ВТБ, БО-01                | 94.75  | млн. руб. |
| □ ВТБ, БО-02                | 94.75  | млн. руб. |
| □ ВТБ, БО-05                | 189.50 | млн. руб. |
| □ Краснодарский край, 34002 | 33.66  | млн. руб. |
| □ НК Альянс, 06             | 308.91 | млн. руб. |
| □ НОМОС-БАНК, 09            | 155.80 | млн. руб. |
| □ Т-Платформы Финанс, 01    | 5.73   | млн. руб. |
| □ Татфондбанк, 07           | 43.63  | млн. руб. |

| 17 декабря 2011 г.       | 99.70 | млн. руб. |
|--------------------------|-------|-----------|
| □ МГ групп, 04           | 62.86 | млн. руб. |
| □ Томская область, 34034 | 36.85 | млн. руб. |

| 18 декабря 2011 г. | 606.85 | млн. руб. |
|--------------------|--------|-----------|
| □ Москва, 50       | 601.65 | млн. руб. |

**Планируемые выпуски облигаций**

|                           |       |            |
|---------------------------|-------|------------|
| 15 декабря 2011 г.        | 2.10  | млрд. руб. |
| □ Республика Коми, 32010  | 2.10  | млрд. руб. |
| 16 декабря 2011 г.        | 1.00  | млрд. руб. |
| □ МДМ, БО-04              | 1.00  | млрд. руб. |
| 20 декабря 2011 г.        | 13.00 | млрд. руб. |
| □ Газпромбанк, БО-04      | 10.00 | млрд. руб. |
| □ БинБанк, БО-01          | 3.00  | млрд. руб. |
| 21 декабря 2011 г.        | 7.51  | млрд. руб. |
| □ МСП Банк, 01            | 5.00  | млрд. руб. |
| □ Вологодская область, 02 | 2.51  | млрд. руб. |
| 22 декабря 2011 г.        | 5.00  | млрд. руб. |
| □ Связь-банк, 03          | 5.00  | млрд. руб. |
| 23 декабря 2011 г.        | 11.50 | млрд. руб. |
| □ Каркаде, 02             | 1.50  | млрд. руб. |
| □ ВТБ, БО-06              | 10.00 | млрд. руб. |
| декабрь 2011 г.           | 5.00  | млрд. руб. |
| □ НЛМК, БО-02 / БО-03     | 5.00  | млрд. руб. |

**Погашения и оферты**

| 15 декабря 2011 г.       | 3.00      | млрд. руб.      |
|--------------------------|-----------|-----------------|
| □ Группа Разгуляй, БО-09 | Погашение | 2.00 млрд. руб. |
| □ НСХ-финанс, 01         | Погашение | 1.00 млрд. руб. |

| 16 декабря 2011 г.          | 512.00    | млрд. руб.        |
|-----------------------------|-----------|-------------------|
| □ Банк России, 4-21-21BR1-1 | Погашение | 500.00 млрд. руб. |
| □ ММК, БО-02                | Оферта    | 10.00 млрд. руб.  |
| □ ТрансФин-М, 04            | Оферта    | 0.50 млрд. руб.   |
| □ ТрансФин-М, 05            | Оферта    | 0.50 млрд. руб.   |
| □ ТрансФин-М, 06            | Оферта    | 0.50 млрд. руб.   |
| □ ТрансФин-М, 07            | Оферта    | 0.50 млрд. руб.   |

| 18 декабря 2011 г. | 22.00     | млрд. руб.       |
|--------------------|-----------|------------------|
| □ Москва, 50       | Погашение | 15.00 млрд. руб. |

| 19 декабря 2011 г. | 7.00   | млрд. руб.      |
|--------------------|--------|-----------------|
| □ МБРР, 05         | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| □ ТрансФин-М, 08   | Оферта | 0.50 млрд. руб. |
| □ ТрансФин-М, 09   | Оферта | 0.50 млрд. руб. |
| □ ТрансФин-М, 10   | Оферта | 0.50 млрд. руб. |
| □ ТрансФин-М, 11   | Оферта | 0.50 млрд. руб. |

| 20 декабря 2011 г.       | 15.00  | млрд. руб.       |
|--------------------------|--------|------------------|
| □ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП) | Оферта | 15.00 млрд. руб. |

| 21 декабря 2011 г.       | 0.60      | млрд. руб.      |
|--------------------------|-----------|-----------------|
| □ Золото Селигдара, 02   | Погашение | 0.50 млрд. руб. |
| □ Т-Платформы Финанс, 01 | Оферта    | 0.10 млрд. руб. |

| 22 декабря 2011 г.               | 3.50      | млрд. руб.      |
|----------------------------------|-----------|-----------------|
| □ Администрация города Томска, 3 | Погашение | 0.50 млрд. руб. |
| □ ХМАО, 25006                    | Погашение | 2.00 млрд. руб. |
| □ Татфондбанк, 07                | Оферта    | 1.00 млрд. руб. |

| 23 декабря 2011 г. | 2.00   | млрд. руб.      |
|--------------------|--------|-----------------|
| □ ДиПОС, 01        | Оферта | 2.00 млрд. руб. |

| 25 декабря 2011 г.         | 1.57      | млрд. руб.      |
|----------------------------|-----------|-----------------|
| □ Иркутская область, 31007 | Погашение | 1.57 млрд. руб. |

| 26 декабря 2011 г.       | 3.20      | млрд. руб.      |
|--------------------------|-----------|-----------------|
| □ Томская область, 34030 | Погашение | 3.20 млрд. руб. |

| 27 декабря 2011 г.               | 3.60   | млрд. руб.      |
|----------------------------------|--------|-----------------|
| □ Гражданские самолеты Сухого, Б | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| □ Стальфонд-Недвижимость, 01     | Оферта | 0.60 млрд. руб. |

| 28 декабря 2011 г.               | 1.50   | млрд. руб.      |
|----------------------------------|--------|-----------------|
| □ АиФ – МедиаПресса - финанс, 02 | Оферта | 1.00 млрд. руб. |
| □ Прямые инвестиции-Финанс, 01   | Оферта | 0.50 млрд. руб. |



**Monday 12 декабря 2011 г.**

- 11:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 4.2% г/г
- 23:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета

**Tuesday 13 декабря 2011 г.**

- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.2% м/м
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 31
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -56.5
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.6% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 19:00 США: Товарные запасы Прогноз: 0.9% м/м
- 23:15 США: Решение по ставке ФРС США Прогноз: 0.25%

**Wednesday 14 декабря 2011 г.**

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.4%
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 2.1% г/г
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.3% м/м
- 17:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.9% м/м

**Thursday 15 декабря 2011 г.**

- 06:30 Китай: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности Прогноз: 47.5
- 13:00 Еврозона: Месячный бюллетень ЕЦБ
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:30 Великобритания: Инфляционные ожидания потребителей
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ценных бумаг
- 18:15 США: Промышленное производство
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

**Friday 16 декабря 2011 г.**

- 14:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:30 США: Индекс потребительских цен

## Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)



### Руководство

|  |                                       |          |
|--|---------------------------------------|----------|
| <b>Зибарев Денис Александрович</b><br><a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>       | Вице-президент-Директор департамента  | 70-47-77 |
| <b>Тулинов Денис Валентинович</b><br><a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>        | Руководитель департамента             | 70-47-38 |
| <b>Миленин Сергей Владимирович</b><br><a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>       | Заместитель руководителя департамента | 70-47-94 |
| <b>Субботина Мария Александровна</b><br><a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a> | Заместитель руководителя департамента | 70-47-33 |

### Аналитическое управление

|   |                           |          |
|---|---------------------------|----------|
| <b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b><br><a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>    | Рынок облигаций           | 70-20-14 |
| <b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b><br><a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a> | Рынок облигаций           | 70-20-10 |
| <b>Семеновых Денис Дмитриевич</b><br><a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>           | Рынок облигаций           | 70-20-01 |
| <b>Шагов Олег Борисович</b><br><a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>                         | Рынки акций               | 70-47-34 |
| <b>Захаров Антон Александрович</b><br><a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>              | Валютные и товарные рынки | 70-47-75 |

### Управление торговли и продаж

|  |                      |                 |  |
|--|----------------------|-----------------|--|
| <b>Круть Богдан Владимирович</b><br><a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>             | Синдикация и продажи | ICQ 311-833-662 | Прямой: +7 (495) 228-39-22<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| <b>Хмелевский Иван Александрович</b><br><a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a> | Синдикация и продажи | ICQ 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18  |
| <b>Федосенко Петр Николаевич</b><br><a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>   | Синдикация и продажи | ICQ 639-229-349 | Моб.: +7 (916) 622-13-70<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92   |
| <b>Павленко Анатолий Юрьевич</b><br><a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>       | Треjder              | ICQ 329-060-072 | Прямой: +7 (495) 705-90-69<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23 |
| <b>Рыбакова Юлия Викторовна</b><br><a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>          | Треjder              | ICQ 119-770-099 | Прямой: +7 (495) 705-90-68<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41 |
| <b>Воложев Андрей Анатольевич</b><br><a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>        | Треjder              |                 | Прямой: +7 (495) 705-90-96<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58 |
| <b>Жариков Евгений Юрьевич</b><br><a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>           | Треjder              |                 | Прямой: +7 (495) 705-90-96<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35 |
| <b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b><br><a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>          | Треjder              |                 | Моб.: +7 (910) 417-97-73<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06   |

### Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

|   |                      |  |  |
|---|----------------------|--|--|
| <b>Бараночников Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a> | Операции с векселями |  | Прямой: +7 (495) 228-39-21<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-96 |
|---|----------------------|--|--|

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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)