

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

### Кредитный риск уровня «ВВ»\*:

- ОТП банк, БО-03 (Ba1/-/BB) (100,5/10,04%/0,78): ломбардный выпуск дает премию к кривой госбумаг на уровне 400 б.п., что при годовой оферте выглядит привлекательно. На наш взгляд, возможное понижение рейтинга на 1 ступень от Moody's (что будет соответствовать уровню рейтинга от Fitch) уже заложено в доходности облигаций банка. При этом кредитное качество эмитента остается достаточно крепким, а из Европы поступают умеренно позитивные сигналы относительно локального снижения напряженности вокруг долгового кризиса. Рекомендуем также открыть спекулятивную позицию по более длинному выпуску БО-01 (91,99/12,02%/2,26), который предлагает премию к ОФЗ в размере 470 б.п.
- Русский стандарт, БО-01 (Ba3/B+/B+) (101,6/9,11%/0,8): выпуск торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 305 б.п. и 35 б.п. к кривой ХКФ Банка (Ba3/-/BB-). На наш взгляд, наличие спреда между розничными банками выглядит неоправданно; рекомендуем накапливать бонды Русского Стандарта.
- Промсвязьбанк, БО-03 (Ba2/-/BB-) (97,5/10,21%/1,87): бумага предлагает интересный уровень премии к ОФЗ в размере 315 б.п. при средней премии 260 б.п. по облигациям крупных банков II эшелона. Напомним, в декабре ЕБРР вложил в уставный капитал Промсвязьбанка 470 млн. руб. и предоставил субординированный кредит на 3,5 млрд. руб., что должно улучшить показатель Н1 банка по итогам 2011 г.

\* - 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 за неделю с 9 по 15 января 2012 г.

Понедельник 16 января 2012 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.86	2.40	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.45	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.91	8.41	7.73	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.57	0.58	0.40	0.58	0.25
Euribor 3M, %	1.23	1.59	1.23	1.62	1.01
MosPrime 3M, %	6.98	7.27	6.49	7.27	3.75
EUR/USD	1.268	1.419	1.268	1.483	1.268
USD/RUR	31.85	32.15	29.81	32.72	27.28

## Мировые рынки

Неделя прошла довольно позитивно: аукционы по размещению гособлигаций Испании и Италии вопреки страхам прошли успешно, а очередное заседание ЕЦБ не преподнесло сюрпризов. Вместе с тем новость о снижении суверенных рейтингов ряда европейских стран (в том числе Франции и Италии) от агентства S&P опустила европейскую валюту к новым локальным минимумам ниже отметки \$1,27.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На прошлой неделе евробонды развивающихся стран продемонстрировали преимущественно негативную динамику - спред по индексу EMBI+ расширился на 17 б.п. - до 393 б.п., при учете падения доходности UST'10 на 10 б.п. Отметим, что на этом суверенные евробонды России, пользуясь поддержкой высоких цен на нефть, выглядели лучше рынка.

[См. стр. 3](#)

## ОФЗ

По итогам прошлой недели инвесторы отыграли позитив, пришедший на рынки в начале года, в результате чего длинный конец ОФЗ снизился на 13-17 б.п. Вместе с тем в пятницу внешний фон изменился на негативный, что привело к росту ставок NDF и IRS. В результате в начале текущей недели аппетит к риску инвесторов будет под давлением.

[См. стр. 4](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Вернувшиеся после новогодних праздников инвесторы на прошлой неделе начали достаточно активно покупать облигации. В частности, в центре внимания инвесторов остаются новые короткие выпуски I-II эшелонов, а также субфедеральные облигации, размещенные в конце 2011 г. На текущей неделе ожидаем консолидацию котировок на достигнутых уровнях.

[См. стр. 5](#)

## Комментарий

ЛК УРАЛСИБ

[См. стр. 5](#)

## На прошлой неделе

Неделя прошла довольно позитивно, аукционы по размещению гособлигаций Испании и Италии вопреки страхам прошли успешно, вероятно, благодаря ликвидности ЕЦБ, предоставленной в рамках 3-летнего LTRO. Очередное заседание ЕЦБ не преподнесло сюрпризов. Базовая ставка была сохранена на уровне 1%, дополнительных мер по предоставлению ликвидности заявлено не было. В то же время мы получили разочаровывающий отчет по розничным продажам в США. В результате недели рискованные классы активов оказались в плюсе, индекс S&P 500 прибавил 0,88%, европейские DAX и Eurostoxx выросли на 1,47% и 1,61% соответственно.

Вместе с тем инвесторы наращивали позиции в защитных классах активов: UST'10 снизился по доходности на 10 б.п. — до 1,864%, доходность Bundes'10 снизилась на 9 б.п. — до 1,765%.

Евро попытался скорректироваться на фоне позитивных результатов аукционов по размещению гособлигаций, однако новость о снижении суверенных рейтингов ряда европейских стран (в том числе Франции и Италии) от агентства Standard&Poor's, прошедшая в выходные, опустила валюту к новым локальным минимумам ниже отметки \$1,27.

Нефть оказалась на негативной территории после того, как стало известно, что Европа намерена отложить введение эмбарго на иранскую нефть до лета этого года. Brent потерял 2,3%, опустившись до \$110, WTI — до \$99. Впрочем конфликт США и Ирана не ослабевает, что позволяет удерживать цену на нефть достаточно высоко.

## В Европе

На выходных рейтинговое агентство Standard&Poor's снизило рейтинг девяти стран еврозоны, суверенный рейтинг Франции опустился до уровня «AA+», Австрия также лишилась наивысшего кредитного рейтинга. Таким образом, единственной страной с рейтингом «AAA» в еврозоне осталась Германия.

Дополнительное давление на рынки оказывают сложности в переговорах Греции с представителями частных кредиторов по вопросу реструктуризации долга и применения программы PSI. Ожидается, что переговоры возобновятся в среду. Далее на 23 января запланирована встреча министров финансов еврозоны, а затем встреча лидеров ЕС 30 января, отсутствие достигнутой договоренности с частными кредиторами к этому времени может задержать дальнейшие решения европейских политиков по борьбе с долговым кризисом.

На этом фоне доходности гособлигаций периферийных стран еврозоны в пятницу пошли вверх. Так, спрэд в доходности 10-летних гособлигаций Италии и Испании к Bundes'10 расширился на 8-16 б.п., Франции — на 10 б.п.

## На этой неделе

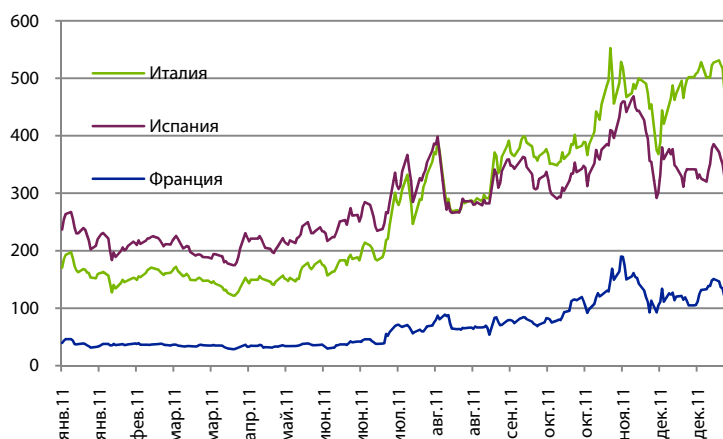
Новая неделя будет сокращенной из-за празднования дня Мартина Лютера Кинга, в США сегодня рынки закрыты. Среди макроэкономических релизов выделим публикации инфляционных данных: в США в среду будут опубликованы декабрьские данные по индексу цен производителей (PPI), а в четверг по индексу потребительских цен (CPI). Аналогично в Европе, данные по индексу CPI за декабрь станут известны во вторник. Здесь неприятные сюрпризы маловероятны.

Инвесторы вновь будут настороженно ожидать результатов масштабных аукционов по размещению испанских гособлигаций в четверг.

Из событий сегодняшнего дня выделим выступление Марио Драги в Европейском парламенте.

Обострение европейских проблем едва ли поддержит спрос на рискованные классы активов. Вероятно, что в начале недели рынки скорректируются на фоне новостей о снижении рейтингов ряда европейских стран от агентства Standard & Poor's. В этом плане под давлением попадают аукционы по размещению краткосрочных векселей Франции, которые запланированы на сегодня.

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



Индикатор	13 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.22	0.31	0.22	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.79	1.20	0.79	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.86	2.40	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.91	3.46	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.45	4.82	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	258.40	295.80	185.30	365.20	103.80

### Суверенный сегмент

На прошлой неделе евробонды развивающихся стран продемонстрировали преимущественно негативную динамику на фоне небольшого роста в рискованных классах активов. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 17 б.п. — до 393 б.п., при учете падения доходности UST'10 на 10 б.п.

Отметим, что на этом суверенные евробонды России демонстрировали опережающую динамику. Пользуясь поддержкой высоких цен на нефть и позитивных макроэкономических отчетов (снижение инфляции и рост потребительского спроса), российская компонента индекса EMBI+ существенно опережала рынок на прошлой неделе. Спрэд к крупнейшим латиноамериканским экономикам Бразилии и Мексики сузился ниже уровня 3-месячной средней.

По итогам недели индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,45%) закрылся 116,9-117,2. Кривая суверенных евробондов России в среднем опустилась на 10 б.п. по всей длине.

На рынке CDS сохраняется позитивная динамика. Спрэд российских 5-летних CDS за неделю сузился на 26 б.п. — до 258, стоимость годовой страховки опустилась на 30 б.п. — до 149 б.п.

Рынок по-прежнему остается высоковолатильным, фокус внимания вновь сосредоточен на европейских проблемах, в связи с этим мы можем ожидать некоторого снижения рынка суверенных евробондов развивающихся стран на фоне ухудшения аппетита к рискованным классам активов в начале недели.

### Корпоративный сегмент

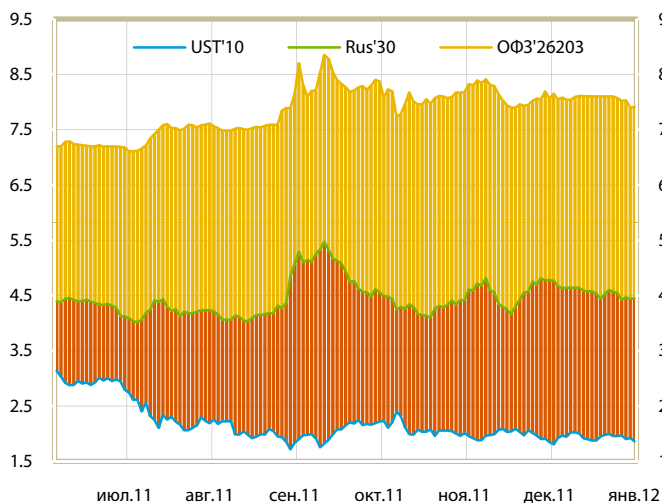
Рынок корпоративных еврооблигаций российских заемщиков на прошлой неделе был довольно активный, однако волатильность также была достаточно высокой.

Инвесторы проявляли интерес к длинным выпускам. Опережающую динамику показывал нефтегазовый сектор. Отметим, рост GAZPRU-37 (YTM-6,76%) за неделю прибавил почти 2 п.п., достигнув 105,6875-106,875. В кривой Лукойла LUK-19 (YTM-6,4%), LUK-20 (YTM-6,28%) выросли более чем на фигуру.

Выпуск VIP-22 (YTM-9,27%) вырос почти на четыре фигуры, MOBTEL-20 (YTM-6,89%) поднялся на 2,5 п.п. Таким образом, спрэд VIP-22/MOBTEL-20 сузился до 240 б.п.. На наш взгляд, справедливый спрэд между этими выпусками находится в районе 160-170 б.п.

Также мы обращали внимание на пару бумаг TRUBRU-18/EVRAZ-18, при схожей дюрации (4,4 и 4,6 года соответственно) и субинвестиционном рейтинге в пятницу спрэд между выпусками составлял 205 б.п., среднее значение за 3 месяца — 155 б.п., а максимальное — 216 б.п.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

16 января 2012 г.		4.80 USD,mln
□ VOSTOK-14	Выплата купона	4.80 USD,mln
18 января 2012 г.		37.50 USD,mln
□ TMENRU-16	Выплата купона	37.50 USD,mln
21 января 2012 г.		24.38 USD,mln
□ METINR-16	Выплата купона	24.38 USD,mln
22 января 2012 г.		6.76 USD,mln
□ GAZPRU-13_5.625	Выплата купона	6.76 USD,mln
23 января 2012 г.		6.00 USD,mln
□ GAZPRU-21	Выплата купона	6.00 USD,mln
24 января 2012 г.		190.65 USD,mln
□ RUS-18	Выплата купона	190.65 USD,mln
26 января 2012 г.		15.63 USD,mln
□ CHMFRU-16	Выплата купона	15.63 USD,mln
27 января 2012 г.		19.38 USD,mln
□ TRUBRU-18	Выплата купона	19.38 USD,mln

## Ситуация на денежном рынке

На прошедшей неделе (9-15 января) банки продолжили сокращать свою задолженность перед ЦБ и Минфином за счет бюджетных средств, поступивших в банковскую систему в конце декабря. Чистая ликвидная позиция банков закрепилась на положительной территории, однако уже на этой неделе (16-22 января) тенденция может измениться.

Чистая ликвидная позиция банков на прошлой неделе стабилизировалась на отметке 50-80 млрд. руб., а индикативная ставка MosPrime o/n снизилась до 4,66% годовых – минимума с начала октября прошлого года.

Вместе с тем ЦБ, устанавливая минимальные лимиты по аукционам РЕПО, стимулирует банки сокращать свою задолженность по данному инструменту и поддерживает ставки РЕПО ЦБ выше уровня в 6,0% годовых, что заставляет банки рефинансировать РЕПО по фиксированной ставке (6,25%).

Что касается Минфина, то на этой неделе банкам предстоит вернуть ранее полученные депозиты на 171 млрд. руб., тогда как 17 января Минфин проведет новый депозитный аукцион всего на 10 млрд. руб.

Также оттоку ликвидности с рынка будут способствовать налоговые выплаты, которые стартуют в понедельник (16 января) с уплаты акцизов и страховых взносов.

Мы отмечали, что в 2011 г. чистая ликвидная позиция банков достигла своего пика (1,5 трлн. руб.) как раз в середине января, после чего стала постоянно снижаться, уйдя в отрицательную зону в сентябре. Данная тенденция, скорее всего, повторится и в 2012 г. – по итогам пятницы (13 января) положительная ликвидная позиция банковской системы уже сократилась до 10 млрд. руб. На этой неделе ожидаем, что данный показатель изменит свой знак за счет повышения спроса на фиксированное РЕПО ЦБ.

## Облигации федерального займа

По итогам прошлой недели инвесторы отыграли позитив, пришедший на рынки в начале года, в результате чего длинный конец ОФЗ снизился на 13-17 б.п. Вместе с тем в пятницу внешний фон изменился на негативный, что привело к росту ставок NDF и IRS. В результате в начале текущей недели аппетит к риску инвесторов будет под давлением.

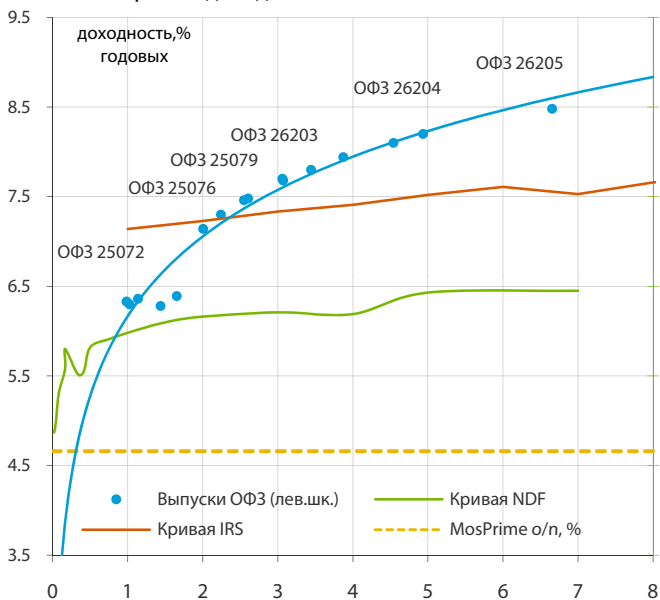
Оборот в госсекции всю неделю держался на среднем уровне (около 10 млрд. руб.), основные рыночные объемы проходили по длинным бумагам – ОФЗ 22603, 26204 и 26206.

Укрепление рубля в начале недели привело к заметному снижению ставок NDF (около 30 б.п. с конца декабря по годовому контракту), что вывело спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y на локальный максимум (около 200 б.п.). Динамика ставок IRS была более скромной, что вкупе со снижением кривой ОФЗ привело к консолидации спреда ОФЗ 26204-IRS 5Y на докоррекционных уровнях первой половины 2011 г.

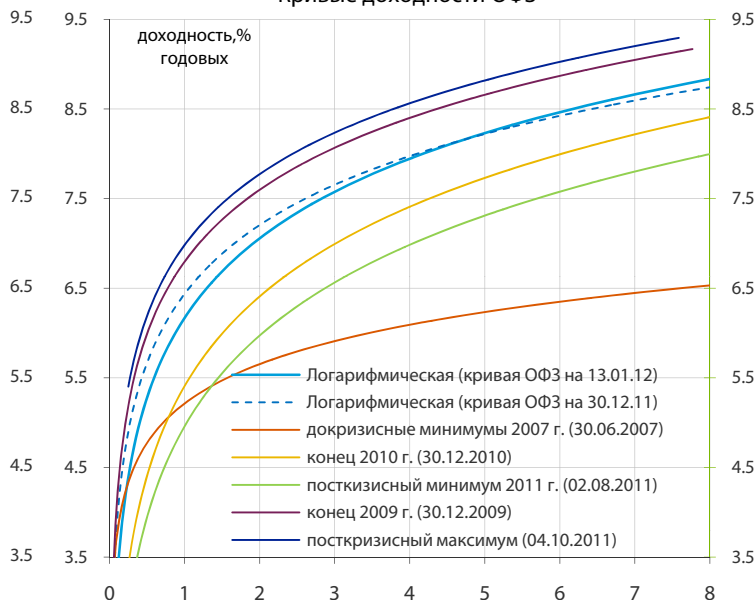
Узкие спрэды между кривыми IRS и ОФЗ по-прежнему будут делать рынок госбумаг чувствительным к изменению ситуации на рынке МБК и внешней конъюнктуры.

Пятничное снижение рейтингов европейским странам уже вызвали рост ставок NDF и IRS на 12-15 б.п. Кроме того, начало налогового периода и возврат депозитов Минфину будут способствовать повышению ставок на денежном рынке, в результате чего давление на котировки ОФЗ в первой половине текущей недели может увеличиться.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 13.01.12



Кривые доходности ОФЗ



## Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Вернувшиеся после новогодних праздников инвесторы на прошлой неделе начали достаточно активно покупать облигации. В частности, в центре внимания инвесторов остаются новые короткие выпуски I-II эшелонов, а также субфедеральные облигации, размещенные в конце 2011 г. На текущей неделе ожидаем консолидацию котировок на достигнутых уровнях.

Прошедшая первая неделя активных торгов в 2012 г. выдалась весьма успешной для рынка рублевых облигаций – мы отмечаем заметное сужение спреда к кривой госбумаг по новым выпускам, размещенным в конце прошлого года с существенными премиями.

Оптимизм игроков был вызван многими причинами. В частности, за время новогодних каникул коллапса мировой финансовой системы так и не произошло, а западные рынки даже смогли подрасти, что повысило аппетит к риску инвесторов. Кроме того, поддержал покупки и рост рублевой ликвидности в конце года, а также открытие новых лимитов по портфелям участников рынка.

Вместе с тем говорить о фронтальном росте преждевременно – спрос в основном остался лишь в коротких бумагах надежных эмитентов I-II эшелонов, а также в выпусках, предлагающих чрезмерные премии после размещений в ноябре-декабре прошлого года.

Пока потенциал роста в ряде бумаг сохраняется: по-прежнему рекомендуем обратить внимание на НЛМК БО-02, 03, Газпромбанк, БО-04, ВТБ, БО-06, РСХБ, 15, Газпром Капитал, 01. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Красноярского края, 5, Нижегородской обл., 7, а также бондов Костромской и Вологодской областей.

Вместе с тем в начале текущей недели ожидаем консолидацию рынка после бурного начала года. Охлаждение аппетита к риску на рынке будет сопровождаться очередным обострением европейских проблем,

снижением свободной ликвидности на рынке на фоне налоговых платежей, а также желанием инвесторов частично зафиксировать прибыль в новых бумагах, котировки которых превысили номинал.

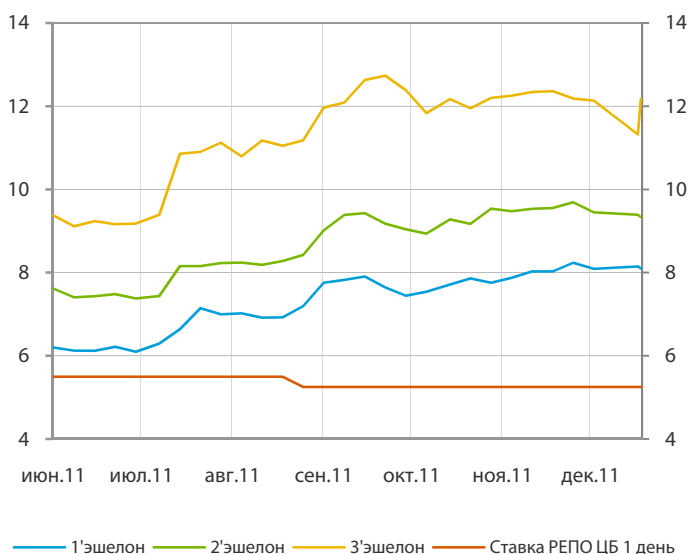
Нельзя сбрасывать со счетов тот факт, что со второй половины января-начала февраля состоится открытие первичного рынка. Новые предложения бумаг будут сопровождаться дополнительными премиями к рынку, что вновь переключит внимание инвесторов на первичку, а конкуренция за капитал среди эмитентов будет сохраняться.

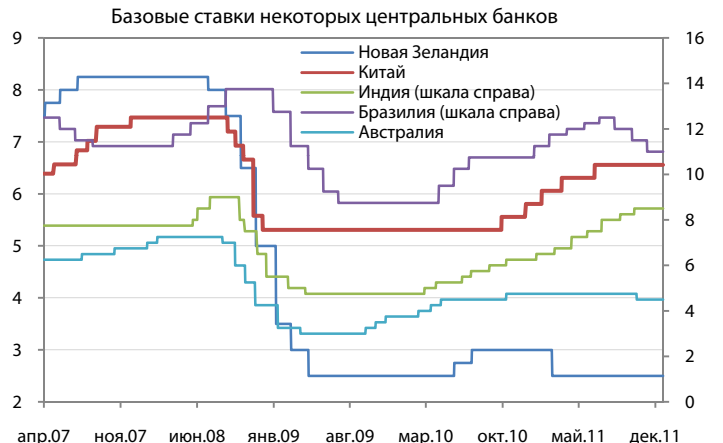
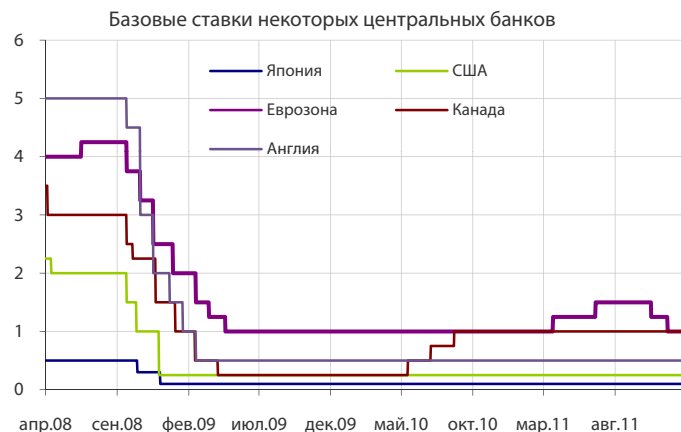
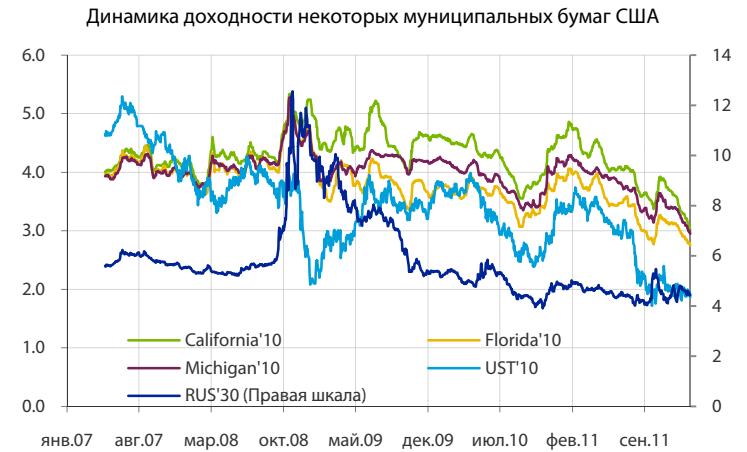
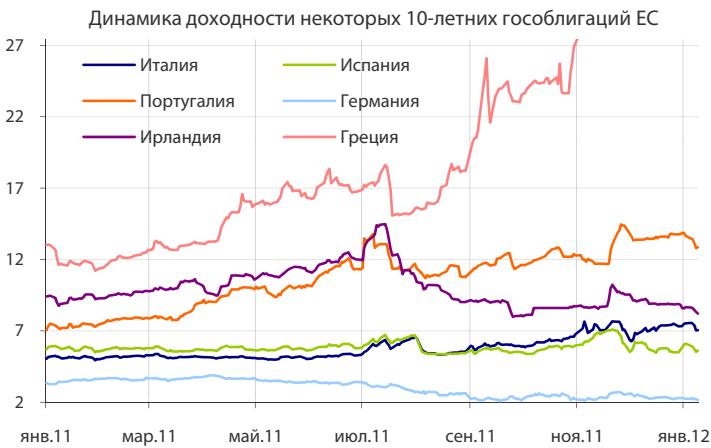
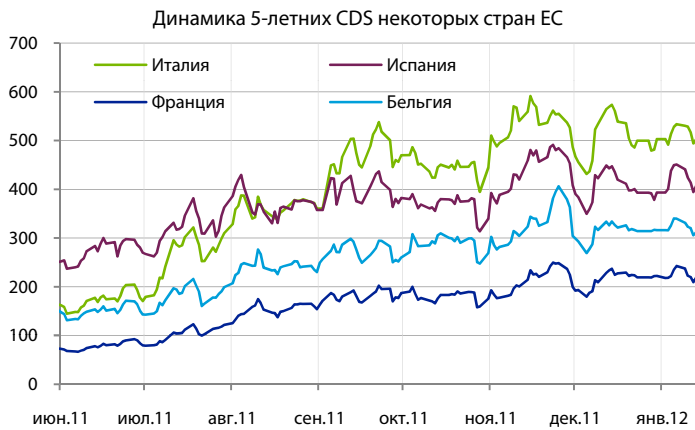
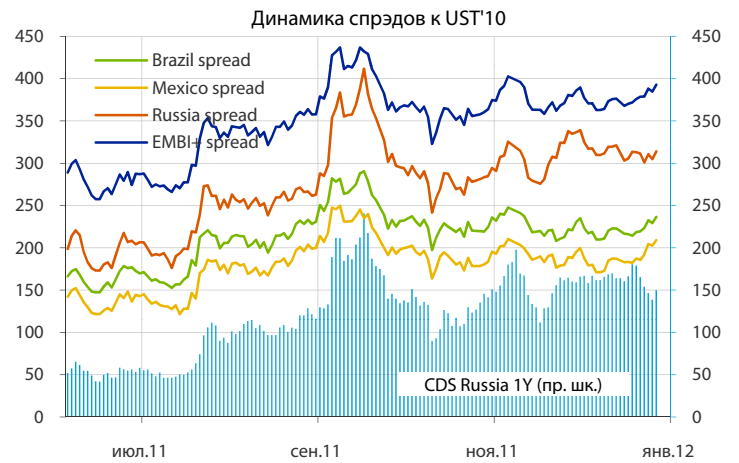
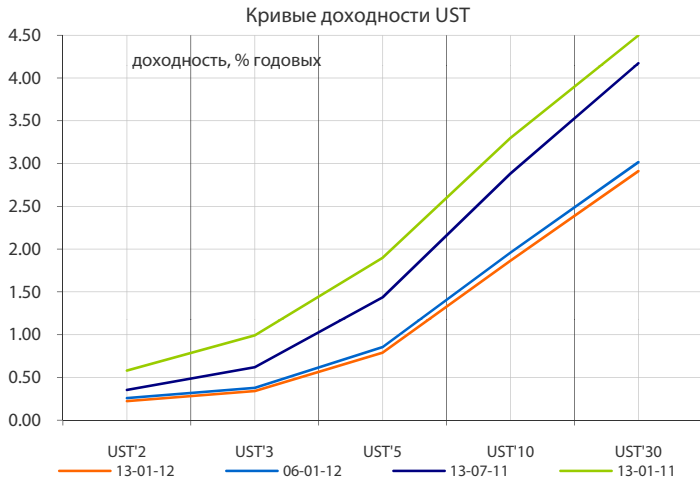
**ЛК УРАЛСИБ (-/-/ВВ-)** планирует разместить 16 января 3-летние облигации серии БО-02 объемом 2 млрд. руб. Книга заявок была открыта с 10:00 до 18:00 12 января 2012 г. Ставка купона была установлена в размере 11,5% (УТМ 12,0%) при ориентире 11-11,5% годовых.

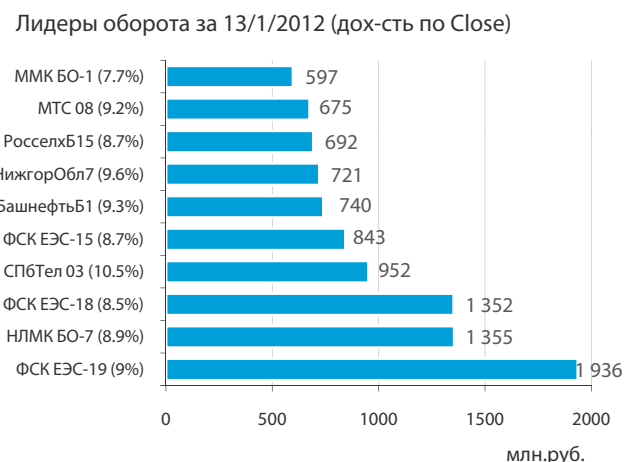
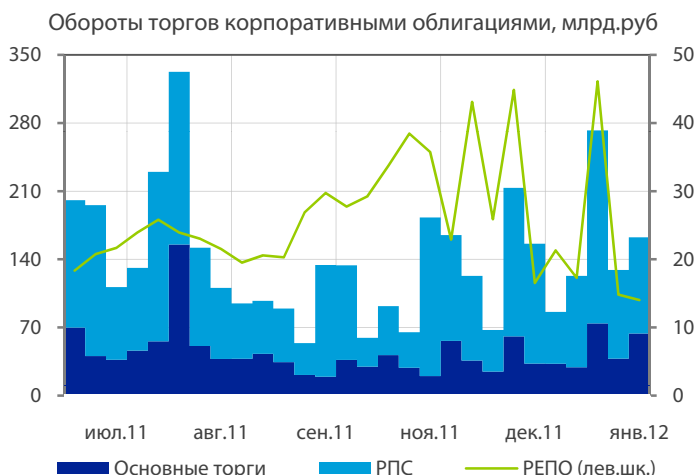
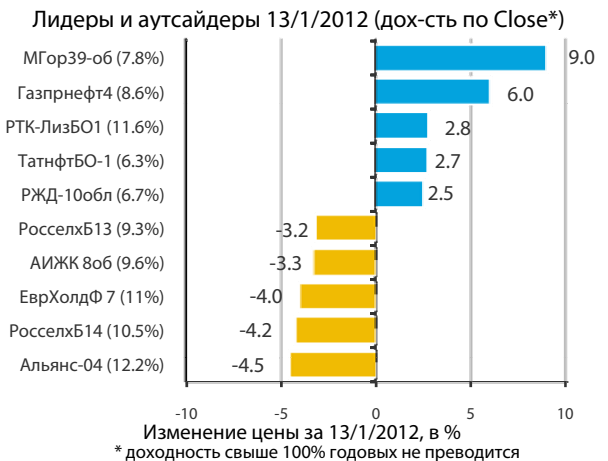
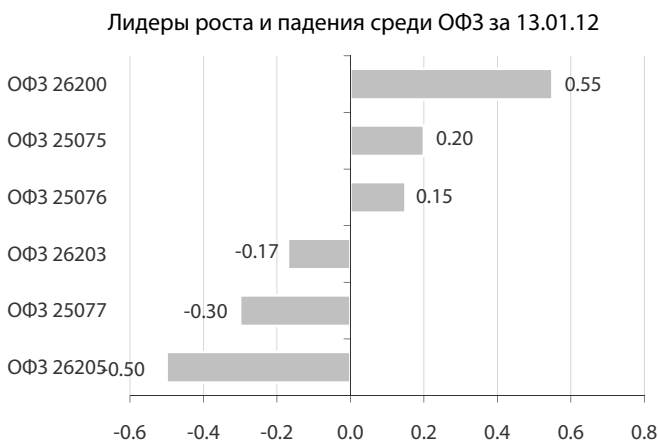
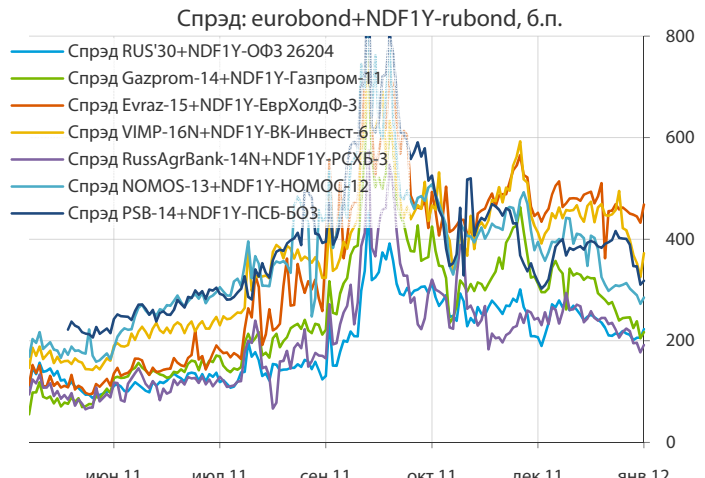
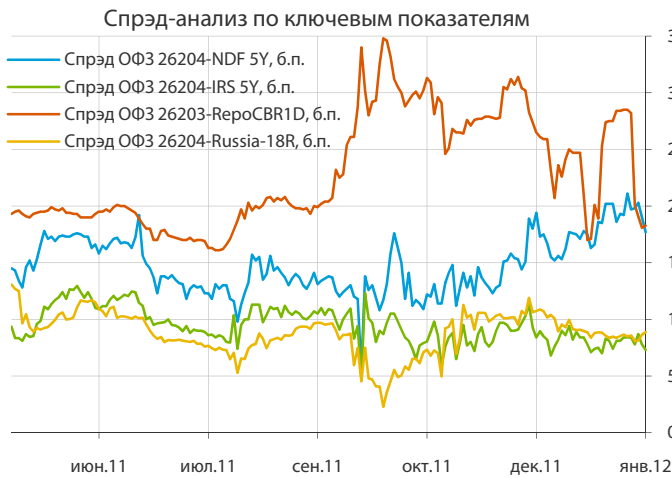
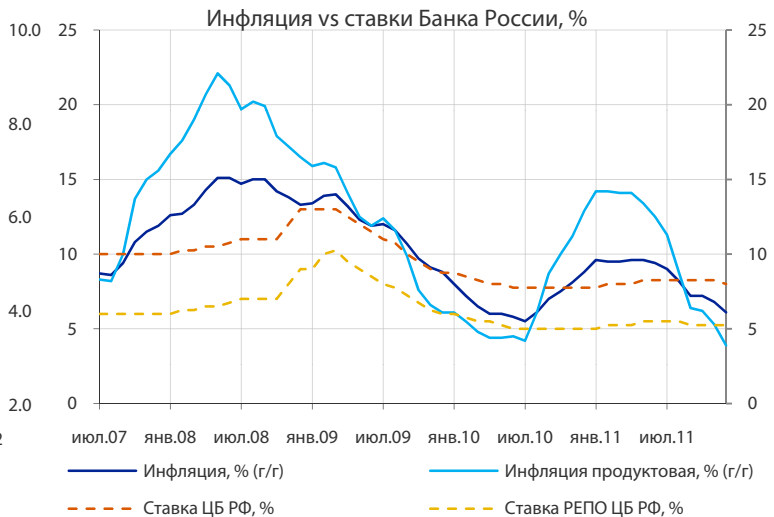
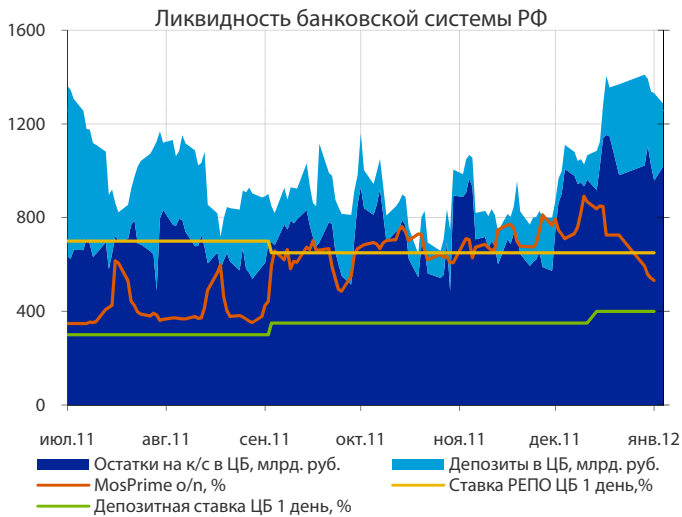
Короткие ломбардные выпуски ЛК УРАЛСИБ торгуются на рынке при спреде к кривой ОФЗ на уровне 400 б.п. По новому 3-летнему выпуску премия составляет порядка 450 б.п., в результате чего с технической точки зрения прайсинг по бумаге выглядит относительно адекватно.

Вместе с тем на текущий момент спрос на банковские бумаги II-III эшелона длинной более 1,0-1,5 лет фактически отсутствует, что вкупе с оперативным закрытием книги заявок дает основание судить о нерыночном характере данной сделки на первичном рынке.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







**Выплаты купонов**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>16 января 2012 г.</b>	<b>609.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ING Commercial Banking Россия, 01	91.25	млн. руб.
□ АИЖК, 05	24.46	млн. руб.
□ АИЖК, 06	37.30	млн. руб.
□ АИЖК, 07	77.44	млн. руб.
□ АИЖК, 17	182.48	млн. руб.
□ АИЖК, 18	141.12	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25003	54.95	млн. руб.
<b>17 января 2012 г.</b>	<b>1 301.55</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Авиакомпания Сибирь, 01	206.43	млн. руб.
□ Газпром нефть, 03	588.40	млн. руб.
□ Мечел, 05	155.80	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 07	97.34	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 03	69.81	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25002	105.88	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.05	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34010	59.85	млн. руб.
<b>18 января 2012 г.</b>	<b>11 380.23</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Газпромбанк, БО-02	340.30	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
□ Россия, 25075	5 146.50	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	767.51	млн. руб.
□ Россия, 46022	1 458.45	млн. руб.
□ Ростелеком, 13	32.42	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 02	186.99	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 05	84.76	млн. руб.
<b>19 января 2012 г.</b>	<b>2 408.46</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ВТБ, 05	276.75	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 02	193.20	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 02	20.44	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 05	39.40	млн. руб.
□ КОМОС ГРУПП, БО-01	82.28	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 04	164.54	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 05	127.14	млн. руб.
□ МДМ Банк, 07	292.95	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	34.03	млн. руб.
□ ПрофМедиа Финанс, 01	157.08	млн. руб.
□ Росгосстрах, 01	199.44	млн. руб.
□ Ростелеком, 14	28.42	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 19	792.80	млн. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>18 января 2012 г.</b>	<b>45.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Россия, 25064	45.00	млрд. руб.	Погашение
<b>19 января 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ЛК УРАЛСИБ, 04	2.00	млрд. руб.	Погашение
□ ЛК УРАЛСИБ, 05	3.00	млрд. руб.	Погашение
<b>25 января 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	5.00	млрд. руб.	Оферта
<b>27 января 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Ленэнерго, 02	3.00	млрд. руб.	Погашение
<b>01 февраля 2012 г.</b>	<b>0.90</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ АИЖК, 04	0.90	млрд. руб.	Погашение
<b>09 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	5.00	млрд. руб.	Оферта
<b>10 февраля 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ИА Республики Татарстан, 01	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Фортум (ТГК-10), 02	5.00	млрд. руб.	Оферта
<b>13 февраля 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	10.00	млрд. руб.	Оферта
<b>14 февраля 2012 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	2.50	млрд. руб.	Оферта
<b>15 февраля 2012 г.</b>	<b>11.06</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ СУ-155 Капитал, 03	3.00	млрд. руб.	Погашение
□ ТД Колейка (ОАО), 02	4.00	млрд. руб.	Погашение
□ ТД Колейка (ОАО), 03	4.00	млрд. руб.	Погашение
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	0.06	млрд. руб.	Оферта
<b>17 февраля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Алеф-Банк, 01	1.00	млрд. руб.	Оферта
<b>21 февраля 2012 г.</b>	<b>3.30</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Оренбургская ИЖК, 01	1.00	млрд. руб.	Погашение
□ РАФ-Лизинг Финанс, 01	0.30	млрд. руб.	Погашение
□ ТГК-6-Инвест, 01	2.00	млрд. руб.	Погашение

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>16 января 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЛК Уралсиб, БО-02	2.00	млн. руб.
<b>18 января 2012 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ОФЗ 25079	20.00	млн. руб.
<b>20 января 2012 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Аэроэкспресс, 01	3.50	млн. руб.
<b>24 января 2012 г.</b>	<b>3.60</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ИКС 5 Финанс, 04 (вторичное размещение)	3.60	млн. руб.
<b>25 января 2012 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ОФЗ 26206	20.00	млн. руб.



**Monday 16 января 2012 г.**

- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей
- 11:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 0.2 %м/м

**Tuesday 17 января 2012 г.**

- 04:00 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 4% г/г
- 06:00 Китай: Валовой внутренний продукт Прогноз: 8.7% г/г
- 06:00 Китай: Инвестиции Прогноз: 24.1%
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 12.2% г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.2% г/г
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.4% м/м
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 1.7% г/г
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 24
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -50
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: 10.5
- 18:00 Канада: Ключевая процентная ставка Банка Канады Прогноз: 1%

**Wednesday 18 января 2012 г.**

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.3%
- 16:00 США: Изменение ипотечного кредитования
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Приток капитала
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья NAHB Прогноз: 21

**Thursday 19 января 2012 г.**

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 1.3 млрд.
- 13:00 Еврозона: Потоки инвестиций
- 17:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

**Friday 20 января 2012 г.**

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 0.6% м/м
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья 5.2% м/м

**Инвестиционный департамент**

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 77-47-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

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

**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	77-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	77-47-75

**Управление торговли и продаж**

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

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями		Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +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)