

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

Кредитный риск уровня «В»*:

Несмотря на улучшение внешней конъюнктуры, на рынках сохраняется высокая волатильность и неопределенность. В этой ситуации при инвестировании в бумаги III эшелона рекомендуем сосредоточиться преимущественно на коротких ломбардных выпусках для стратегии buy&hold.

- СКБ-банк, БО-05 (B1/-/B) (98,14/10,36%/1,02**): оффера по ломбардному выпуску банка находятся на уровне 98 фигуры - при относительно короткой дюрации выпуска данный уровень выглядит привлекательно, учитывая достаточно крепкий кредитный профиль СКБ-банка с активами 87 млрд. руб.
- МКБ (B1/-/B+): на фоне внешней волатильности котировки bid/offer по выпускам Банка остаются широкими, а сделки проходят при доходности около 10%, что выглядит крайне интересно для банка с рейтингом B1/B+ и активами более 200 млрд. руб. Рекомендуем обратить внимание на неломбардный выпуск МКБ, БО-1 (98,1/10,18%/1,38), МКБ, БО-4 (98,1/10,12%/1,03) и МКБ, БО-5 (97,75/10,4%/2,46). Данные выпуски соответствуют критериям ЦБ для включения в Ломбардный список.

Первичное предложение:

- Банк Восточный экспресс, БО-03 (B1/-/-): ориентир ставки купона - 10,1-10,5% (УТР 10,36-10,78%) годовых к годовой оферте. Данный уровень прайсинга на уровне кривой СКБ-банка (B1/-/B) по нижней границе выглядит привлекательно, учитывая большие масштабы бизнеса и темпы роста в 2011 г. Банка Восточный экспресс (подробнее см. стр. 4).

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 16 сентября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.08	3.18	1.92	3.74	1.92
Rus'30, %	4.18	4.55	4.02	5.02	3.91
ОФЗ'26203, %	7.48	7.61	7.11	7.74	7.07
Libor \$ 3M, %	0.35	0.35	0.25	0.35	0.25
Euribor 3M, %	1.53	1.62	1.49	1.62	0.88
MosPrime 3M, %	5.49	5.49	4.21	5.49	3.73
EUR/USD	1.387	1.454	1.361	1.483	1.291
USD/RUR	30.42	30.45	27.51	31.48	27.28

Мировые рынки

Серьезную поддержку рынку оказали действия ведущих ЦБ по поддержке ликвидности в банковской системе Европы. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Активные действия ведущих центробанков и ЕЦБ не смогли достаточно поддержать рост аппетита к риску на рынке суверенных евробондов развивающихся стран. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 7 б.п. до 364 б.п., при учете роста доходности UST'10 на 10 б.п. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Объем торгов в секторе ОФЗ увеличился до 23 млрд. руб. при сохраняющемся понижательном тренде - давление продаж со стороны банков-нерезидентов, испытывающих проблемы с валютной ликвидностью, продолжились. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте рынка вчера наблюдалось разнонаправленное движение бумаг. Вместе с тем сильных продаж, которые наблюдались в ОФЗ, не было, что привело к сужению спрэдов к суверенным бумагам (особенно в длинном конце кривой). [См. стр. 5](#)

Комментарий

КБ Восточный экспресс

[См. стр. 5](#)

Вчера на мировых рынках на волне оптимизма по поводу разрешения долгового кризиса в Европе продолжился рост рискованных активов. Инвесторы отыгрывали новости о том, что Греция все же остается в составе ЕС, а Китай, вероятно, будет покупать долговые обязательства проблемных стран еврозоны. В дополнении к этому серьезную поддержку рынку оказали действия ведущих ЦБ по поддержке ликвидности в банковской системе Европы. По итогам дня индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 1,72%, европейские фондовые индексы закрылись в плюсе, кривая доходности treasuries выросла на 5 б.п.

Так, доходность длинных выпусков UST'10 и UST'30 выросла на 10 б.п. и 9 б.п. до 2,08% и 3,36% соответственно. Короткий UST'2 остался на уровне 0,19%. Намечавшаяся стабилизация ситуации в Европе привела к самому существенному росту доходности treasuries за последние 11 недель, впервые за пять дней доходность UST'10 ушла выше 2%, прибавив почти 10 б.п.

Сильную поддержку рынку оказало решение Совета управляющих Европейского Центробанка, принятое в координации с ФРС США, Банком Англии, Банком Японии и Национальным банком Швейцарии предоставить европейским банкам неограниченный объем трехмесячных долларовых кредитов на аукционах, которые пройдут 12 октября, 9 ноября и 7 декабря. Европейский центробанк уже прибегал к использованию подобной меры весной прошлого года, интересно, что причиной тогда были все те же – угроза дефолта Греции. В результате дня евро дорожал против доллара на 1,3%.

Данные по макроэкономической статистике в США вчера оказались смешанными: потребительская инфляция Core CPI оказалась в рамках ожиданий, количество первичных обращений за пособием по безработице оказалось выше прогнозного значения, индексы деловой активности от ФРБ Филадельфии и Нью-

Йорка, напротив, оказались ниже ожиданий. Отметим, восстановление промышленного производства на 0,2%, в то время как рынок не ожидал изменений данного показателя.

Нефть вчера торговалась стабильно. После того, как ЕЦБ объявил о своих намерениях кредитовать европейские банки, нефть марки WTI немного выросла до \$89,4 а Brent напротив подешевел до \$115.

Сегодня проходит встреча министров финансов ЕС в Варшаве, результаты которой могут оказать существенное влияние на настроение инвесторов. В целом мы, не ожидаем существенных изменений на рынке в последний день недели, доходность treasuries, вероятно, немного скорректируются вниз.

Индикатор	15 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.19	0.48	0.17	0.85	0.17
UST'5 Ytm, %	0.94	1.78	0.80	2.40	0.80
UST'10 Ytm, %	2.08	3.18	1.92	3.74	1.92
UST'30 Ytm, %	3.36	4.39	3.25	4.77	3.25
Rus'30 Ytm, %	4.18	4.55	4.02	5.02	3.91
спрэд к UST'10	209.9	228.1	118.1	228.1	103.8

Суверенный сегмент

Активные действия ведущих центробанков и ЕЦБ не смогли достаточно поддержать рост аппетита к риску на рынке суверенных евробондов развивающихся стран. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 7 б.п. до 364 б.п., при учете роста доходности UST'10 на 10 б.п. Российская составляющая индекса показала динамику лучше рынка, спрэд российской компоненты расширился на 1 б.п. Спрэды доходности Бразилии и Мексики расширились сильнее на 5 б.п. и 8 б.п. соответственно.

Напрямую спрэд между индикативным выпуском RUS'30 и UST'10 сузился на 8 б.п. до 210 б.п., доходность RUS'30 по итогам четверга практически не изменилась (4,18%). Доходность выпусков RUS'18 и RUS'28 осталась стоять на уровнях 3,83% и 5,55%. Отметим, что активность инвесторов на рынке российских евробондов вчера оставалась слабой.

Российские пятилетние CDS снизились на 6 б.п. до 220 б.п., что, впрочем, по-прежнему очень высоко – средняя стоимость страховки российских государственных обязательств в течение последнего года составляла 150 б.п. Цена однолетних CDS России сегодня находится на уровне 128 б.п., при среднегодовом значении на уровне 59 б.п.

Нынешняя динамика стоимости CDS не вполне коррелирует с устойчивым трендом снижения доходности RUS'30 в этом году. Пока экономики сырьевых развивающихся стран имеют поддержку со стороны нефтяного рынка, их евробонды выглядят довольно привлекательно на рынке. На наш взгляд текущую коррекцию цен на российские евробонды можно рассматривать как возможность для покупок. Принимая во внимание текущую, глубоко отрицательную реальную доходность treasuries, мы полагаем, что текущий уровень доходности евробондов развивающихся стран выглядит весьма привлекательно для альтернативного размещения активов. Отметим, что свежие данные EPFR

свидетельствуют о притоке средств в облигационные фонды развивающихся рынков.

С другой стороны, сегодня доходности евробондов развивающихся стран уже не предлагают высокой премии. Так, облигаций Италии и Испании предлагают доходность на уровне 5,5%, что, например, более чем на фигуру превышает доходность RUS'30. Покупая бумаги Италии и Испании, инвесторы ставят на разрешение европейского долгового кризиса, что вернет доходности по их обязательствам на уровень 4%, а также укрепит евро, в котором номинированы облигации этих стран. Впрочем, как мы понимаем, решение долговых проблем еврозоны находится в политической плоскости и пока имеет множество противоречий.

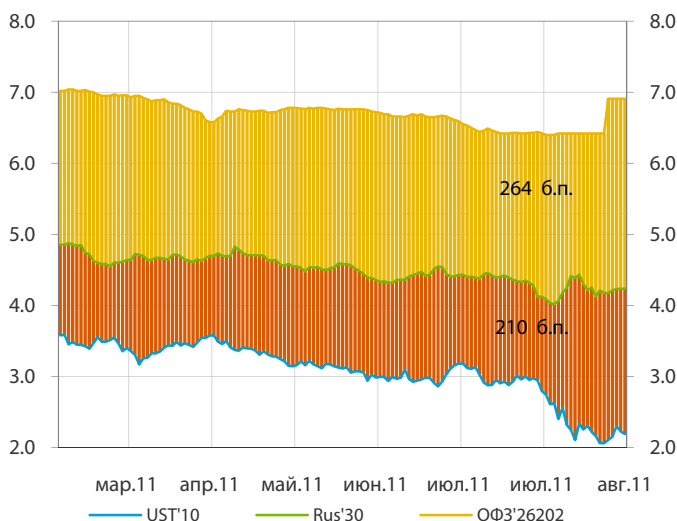
Находясь в ожидании новостей с экономического форума в Варшаве, которые могут существенно повлиять на рынок, мы ожидаем увидеть небольшое сужение спрэдов между евробондами развивающихся стран и treasuries, а также небольшое снижение доходности российских евробондов как отложенную реакцию на вчерашний позитив.

Корпоративный сегмент

В корпоративном сегменте евробондов российских эмитентов вчера преобладали продажи при средней активности инвесторов. Традиционно активно торговались выпуски Vimpelkom-22 (+8 б.п. к доходности, YTM 8.39%), Gazprom-15E (+5 б.п. к доходности, YTM 4.15%), большие объемы прошли в выпусках VEB-20 и VEB-17, доходность которых выросла на 3 б.п. и 5 б.п. до 5,8% и 5,1% соответственно. Сильные продажи также наблюдались в выпусках Evraz-18 и Alrosa-20.

Несмотря на внешний позитив четверга, доходность большинства ликвидных выпусков выросла, мы не ожидаем существенного движения в корпоративных евробондах в конце недели.

Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'26202, %



Ситуация на денежном рынке

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* после уплаты страховых взносов за август 2011 г. снизился еще на 30 млрд. руб. – до 820 млрд. руб., что негативно отразилось на ставках МБК (см. график на стр. 7).

Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* вновь подошла вплотную к отметке 5,0% годовых, увеличившись до 4,98%. На этом фоне банки привлекли на аукционе прямого РЕПО в ЦБ 31,2 млрд. руб. на 1 день.

В свою очередь, *напряженная ситуация с ликвидностью* в период налоговых выплат привела к отсутствию спроса на аукционе по размещению ОБР-12, который был признан несостоявшимся. Общий объем ОБР в обращении по-прежнему остается минимальным - порядка 10 млрд. руб.

Очередные налоговые платежи пройдут 20 сентября (1/3 НДС за II кв. 2011 г.), в результате чего мы пока не ожидаем снижения ставок на денежном рынке.

Облигации федерального займа

Объем торгов в секторе ОФЗ увеличился до 23 млрд. руб. при сохраняющемся понижающем тренде - давление продаж со стороны банков-нерезидентов, испытывающих проблемы с валютной ликвидностью, продолжились.

Вчера рынок ОФЗ вновь оказался под давлением продавцов – банков-нерезидентов, материнские структуры которых испытывают проблемы с валютной ликвидностью на фоне сохраняющихся долговых проблем в еврозоне. *Продажи наблюдались практически по всей кривой ОФЗ*, в результате чего ее рост составил 8-9 б.п. по всей длине, а доходности госбумаг превысили максимум коррекции в начале августа (см. график ниже). Ставки NDF также показали ощутимый рост практически на 0,5 п.п.

Отметим, что российские инвесторы в периоды нестабильности предпочитали оставаться в бумагах, чтобы не фиксировать убыток и получать фондирование в ЦБ

под залог бумаг. В результате при негативной рыночной конъюнктуре ликвидность в ОФЗ резко снижалась, а негативные движения котировок были небольшими.

С нерезидентами ситуация складывается несколько иная: материнские банки, испытывая проблемы с валютной ликвидностью, фактически «режут» части позиций, открытых их подразделениями на развивающихся рынках, что приводит к оттоку капитала с фондовых площадок. На этом фоне за 3 дня бивалютная корзина выросла по отношению к рублю на 50 копеек – до 35,77 руб. при относительно позитивном внешнем фоне и растущих ценах на нефть.

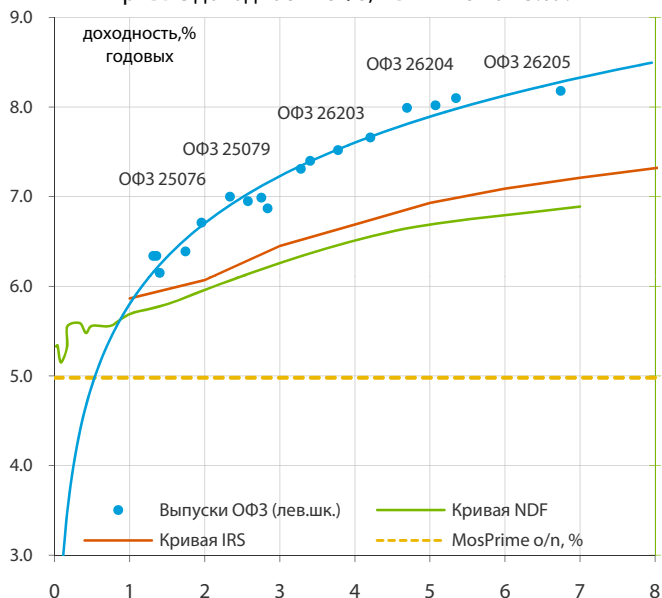
Вчерашнее решение ЕЦБ совместно с ФРС, Банком Англии, Банком Японии и Швейцарским национальным банком провести 3 операции по предоставлению долларовой ликвидности сроком на 3 месяца должны несколько снизить напряженность на рынках. Вместе с тем первый аукцион пройдет только 12 октября и вполне может быть приурочен к дефолту Греции.

В результате мы по-прежнему не ждем смены тренда на долговом рынке РФ. Неопределенности движению капитала также добавляют выборы в Госдуму в декабре. Другой негативный фактор – сохранение уровня ликвидности в банковской системе на предельном уровне, в результате чего мы наблюдаем высокую волатильность в периоды налоговых платежей.

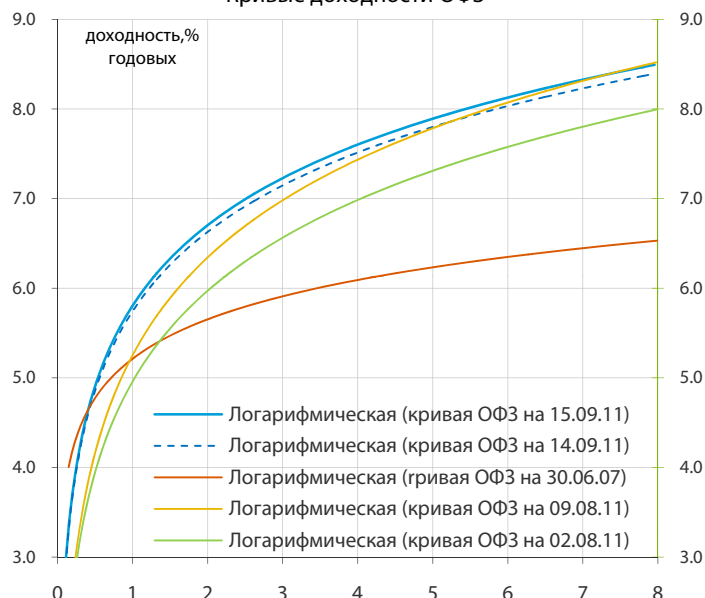
Как мы отмечали, давление на ОФЗ снизит бездефицитный бюджет и более скромные объемы заимствований Минфина. Однако не исключаем, что бюджетные средства, которые сейчас находятся на депозитах банков (668 млрд. руб.), также будут «вымываться» до конца года на фоне роста бюджетных расходов.

Резюмируя, отметим, что рынок ОФЗ остается под влиянием внешних факторов и уровня ликвидности в банковской системе РФ – исходя из текущих индикаторов, мы *не ожидаем значительного улучшения ситуации на рынке до конца декабря*, т.е. момента прихода остатков бюджетных средств.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 15.09.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка вчера наблюдалось разнонаправленное движение бумаг. Вместе с тем сильных продаж, которые наблюдались в ОФЗ, не было, что привело к сужению спреда к суверенным бумагам (особенно в длинном конце кривой). Хотя корпоративный сегмент рынка находится в меньшей зависимости от нерезидентов, по-прежнему рекомендуем ограничить свою торговую активность бумагами с дюрацией 2 года.

Отметим, что вложения нерезидентов в корпоративные рублевые бумаги незначительны по сравнению с инвестициями в ОФЗ, в результате чего давление котировки корпоративных бондов существенно ниже – рынок продолжает торговаться преимущественно в боковике.

Что касается длинных бумаг, размещенных весной-летом текущего года, то якорные инвесторы и вовсе не стремятся фиксировать убыток по облигациям, которые не успели «накопить» купонный доход для компенсации отрицательной переоценки котировок.

Несмотря на достаточно негативные факторы, действующие на данный момент на рынки развивающихся стран, мы не рекомендуем полностью отказываться от торговли и занимать выжидательную позицию. На наш взгляд, вполне можно найти интересные короткие ломбардные бумаги с дюрацией до 2 лет. Продажи на кривой ОФЗ преимущественно идут в длинном конце, в результате чего спред по коротким бумагам остается более-менее стабильным.

Так, по-прежнему достаточно интересно относительно кривой ОФЗ выглядит короткий выпуск Вымпелкома, Росбанка и РСХБ. Также привлекательно смотрится новый купон по выпуску Северсталь, БО-01 на уровне 7,5% при дюрации чуть меньше года – премия к ОФЗ составляет около 210 б.п.

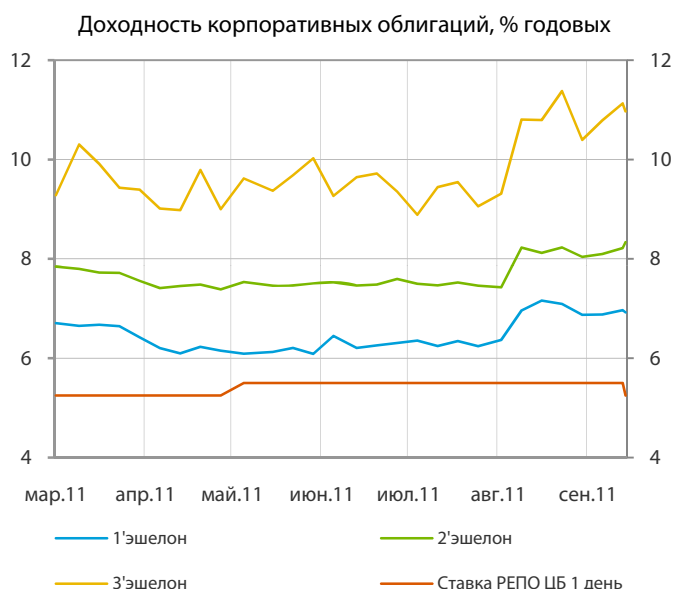
Банк Восточный экспресс (В1/-/-) в сентябре планирует провести аукцион по размещению биржевых облигаций серии БО-03 на 3 млрд. руб. Ориентир ставки купона объявлен в диапазоне 10,1-10,5% (УТР 10,36-10,78%) годовых к годовой оферте.

Отметим, что КБ Восточный экспресс проводит достаточно агрессивную политику по наращиванию розничного бизнеса, сопряженного с повышенным риском, и характеризуется дефицитом собственного капитала. В 2010 г. Банк увеличил активы на 81%, а за 6м2011 г. рост составил 13% - до 114,2 млрд. руб. Источником роста являются средства, привлеченные у населения. Показатель Н1 ненамного превышает минимальный нормативный уровень и равен 11,2%.

Среди факторов инвестиционной привлекательности эмитента можно отметить высокий уровень рентабельности операций (за 2010 г. получена чистая прибыль 2,1 млрд. руб., ROAA=3,0%, ROE=24,8%); сильный состав акционеров (IFC и Baring Vostok контролируют 46% капитала Банка); низкую зависимость от рыночного фондирования (в обращении один выпуск облигаций на 2 млрд. руб. и МБК на 3,2 млрд. руб.); повышение 15 сентября 2011 г. кредитного рейтинга до уровня «В1».

Прайсинг по маркируемому облигационному займу предполагает премию 100 - 140 б.п. к кривой доходности банков с кредитным рейтингом «В1», что, учитывая потенциальную ломбардность бумаги, выглядит интересно. Отметим, что на текущий момент на рынке торгуется выпуск СКБ-банк, БО-05 (В1/-/В) (98,14/10,36%/1,02) по нижней границе прайсинга нового выпуска КБ Восточный экспресс. В сравнении кредитный профиль СКБ-банка выглядит несколько слабее. В частности, СКБ уступает КБ Восточный по размеру активов и темпам роста бизнеса в 2011 г. Кроме того, доля ценных бумаг на балансе СКБ составляет 15% против 5% у КБ Восточный, что отражает повышенный рыночный риск на балансе у СКБ.

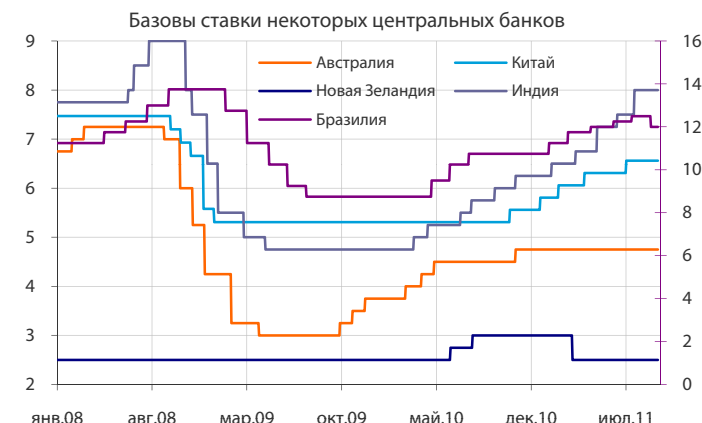
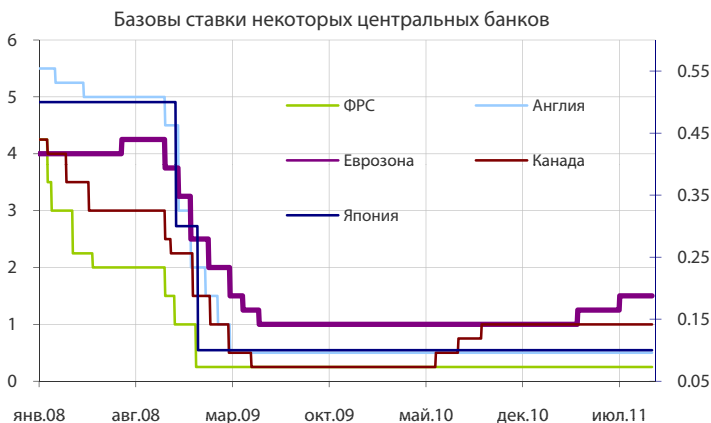
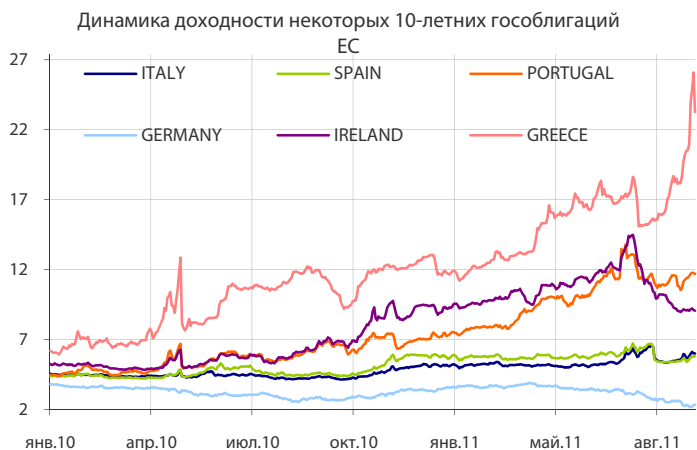
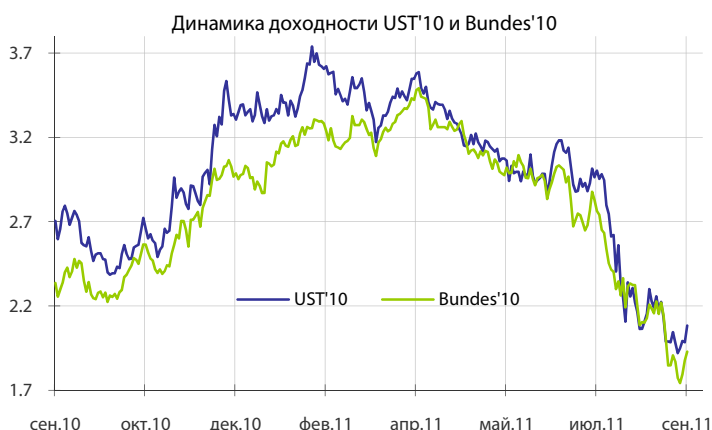
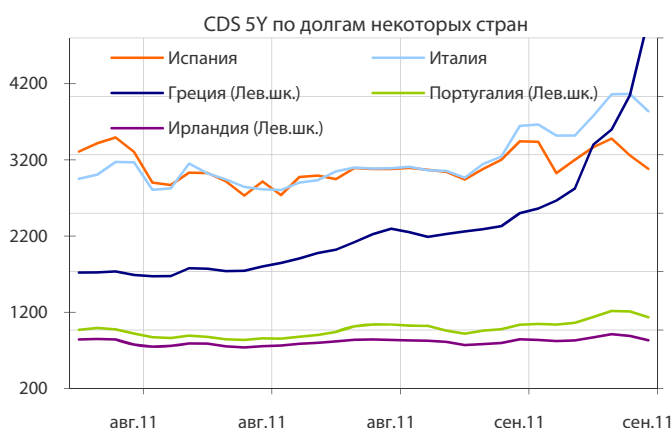
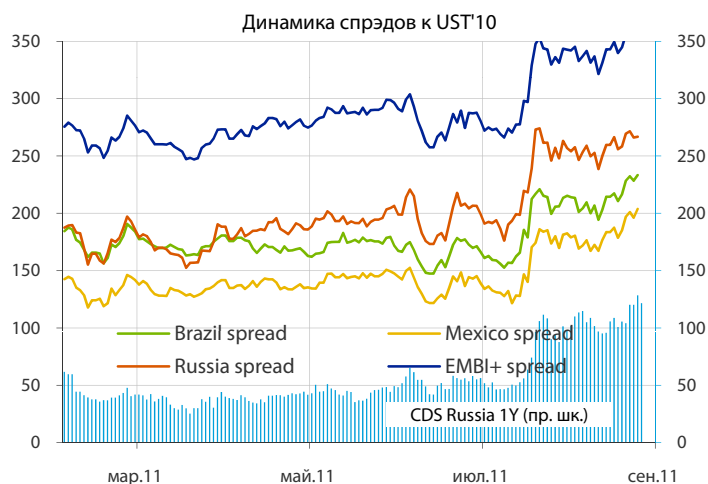
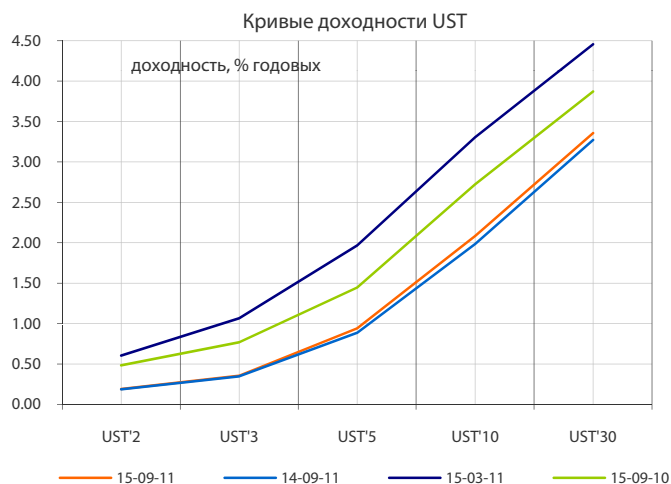
Рекомендуем участвовать в выпуске КБ Восточный с доходностью от 10% годовых в рамках стратегии buy&hold по короткой бумаге.

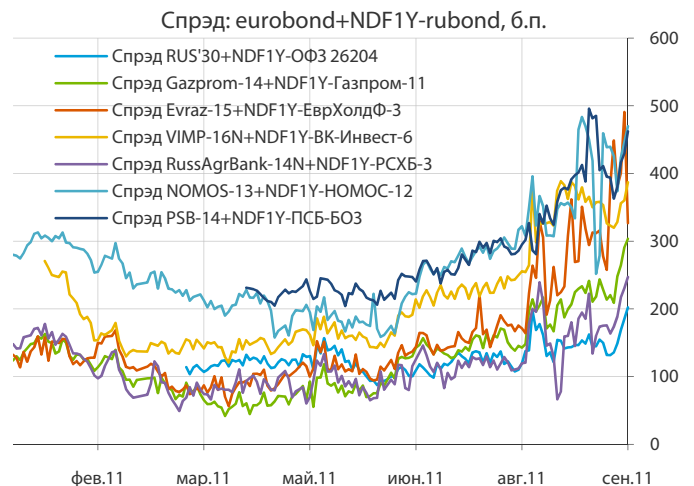
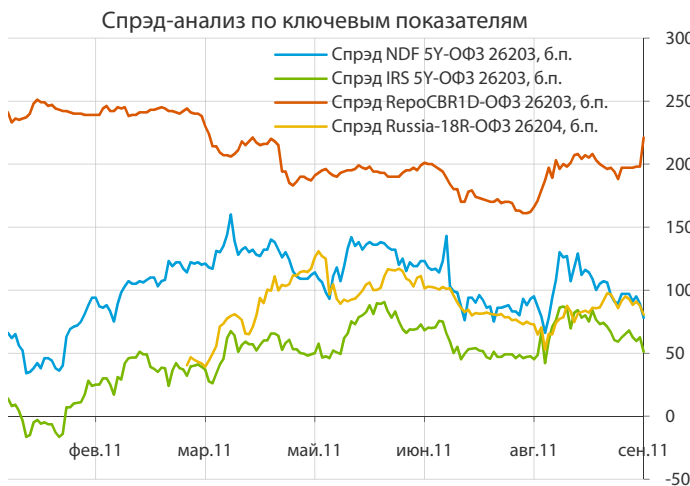
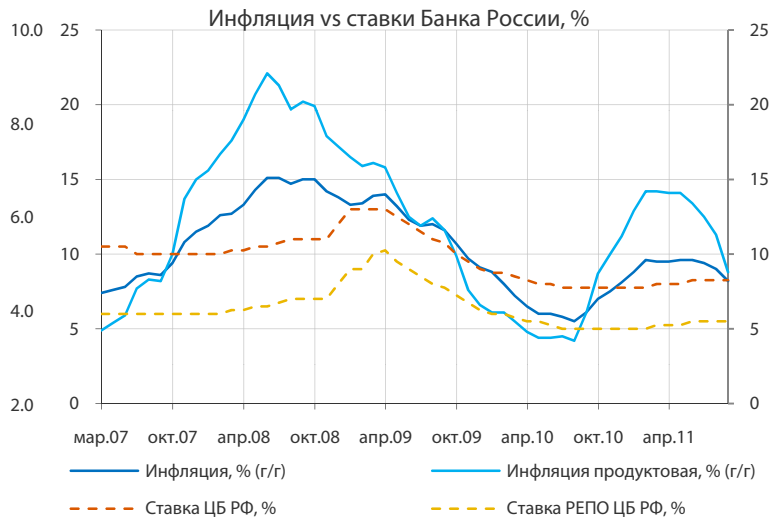
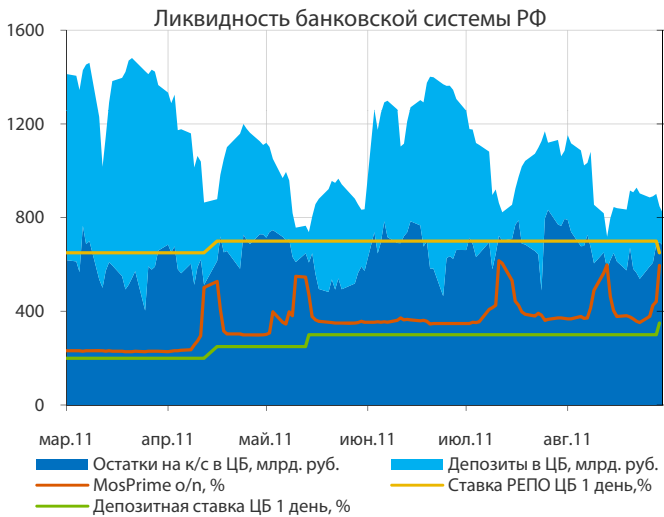


РСБУ 6М 2011 г., млн. руб.	СКБ Банк	КБ Восточный
Рейтинг (M/S&P/F)	В1/—/В	В1/—/—
Активы	87 043	114 195
Рост Активов за 6м2011 г.	-2%	13%
Рост Активов за 2010 г.	41%	81%
Кредиты	59 771	76 959
Просрочка по кредитам	5%	6%
Портфель ценных бумаг	13 324	6 875
Средства в других банках	5 007	3 371
Средства ФЛ	39 777	70 558
Средства ЮЛ	23 777	12 280
Капитал	9 095	11 131
Н1	12.30%	11.20%
Чистая прибыль за 2010 г.	467	2130
Чистая прибыль за 6м2011г.	879	782

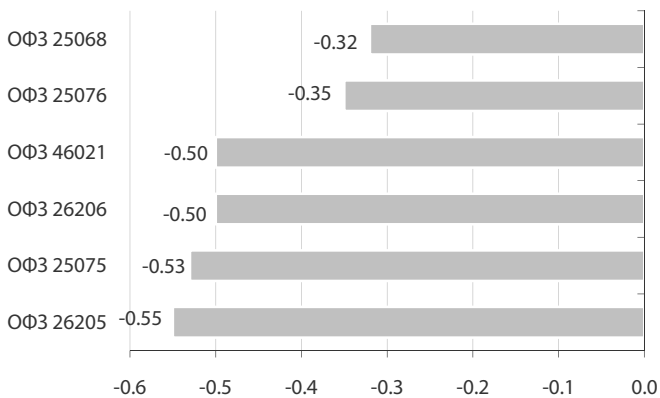
Источник: отчетность Банков, анализ Промсвязьбанка

Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru
 Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru





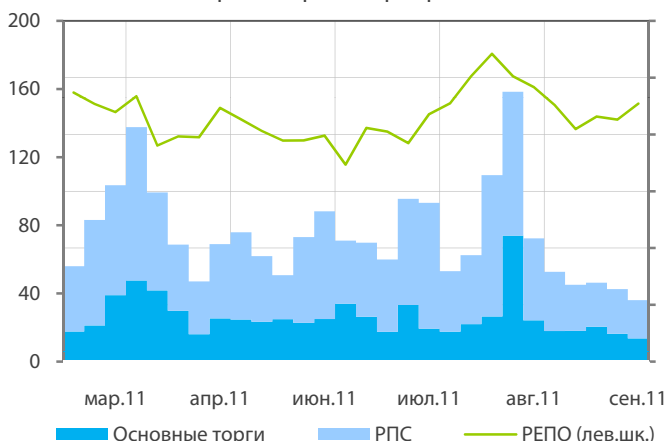
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 15.09.11



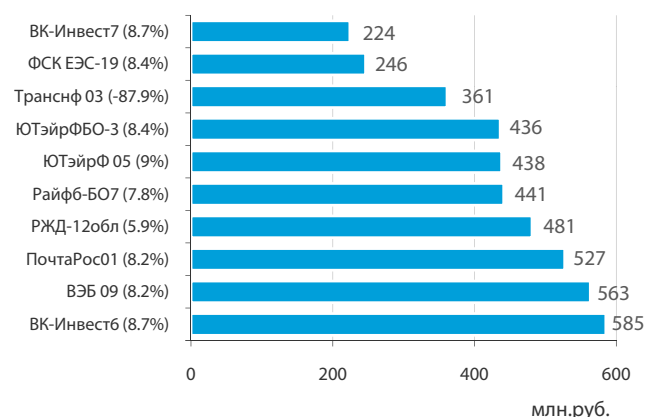
Лидеры и аутсайдеры 15/9/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными



Лидеры оборота за 15/9/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

16 сентября 2011 г.	6 360.12	млн. руб.
□ ВТБ, БО-01	94.75	млн. руб.
□ ВТБ, БО-02	94.75	млн. руб.
□ ВТБ, БО-05	189.50	млн. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 3	34.91	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 3	254.31	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 2	2 019.60	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 3	1 383.60	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 4	1 092.00	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 5	1 196.70	млн. руб.

17 сентября 2011 г.	65.25	млн. руб.
□ МГ групп, 4	65.25	млн. руб.

19 сентября 2011 г.	77.53	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	0.75	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 8	76.78	млн. руб.

20 сентября 2011 г.	2 623.77	млн. руб.
□ АРИЖК, 1	9.07	млн. руб.
□ АФК Система, 4	743.93	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	187.00	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34007	63.57	млн. руб.
□ Ипотечный агент МБРР, 1А	34.59	млн. руб.
□ Муниципальная инвестиционная компания, 2	68.56	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 9	76.78	млн. руб.
□ Сатурн, 2	92.76	млн. руб.
□ Северсталь, БО-01	1 047.15	млн. руб.
□ ТГК-2, БО-01	224.40	млн. руб.
□ Транскапиталбанк, 02	73.15	млн. руб.
□ ЭГИДА, 1	2.81	млн. руб.

21 сентября 2011 г.	4 040.29	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34005	74.80	млн. руб.
□ Желдорипотека, 3	129.64	млн. руб.
□ Казань, 34007	43.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 25004	87.00	млн. руб.
□ РСГ-Финанс, 01	80.40	млн. руб.
□ Россия, 25069	2 423.25	млн. руб.
□ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
□ Татфондбанк, 5	84.76	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

20 сентября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 6	10.00	млрд. руб.

21 сентября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26206	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, ЗИП	5.00	млрд. руб.

28 сентября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25079	10.00	млрд. руб.

сентябрь 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ КБ Восточный, БО-03	3.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

19 сентября 2011 г.	0.40	млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 2	Оферта	30.00 млрд. руб.

20 сентября 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.

22 сентября 2011 г.	55.85	млрд. руб.
□ НОК, 2	Погашение	0.40 млрд. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 3	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Северсталь, БО-01	Оферта	15.00 млрд. руб.

23 сентября 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.

26 сентября 2011 г.	51.25	млрд. руб.
□ Акрон, 2	Погашение	3.50 млрд. руб.
□ Русский Международный Банк, 3	Погашение	1.10 млрд. руб.

27 сентября 2011 г.	11.90	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

28 сентября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ Россия, 25070	Погашение	45.00 млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	Погашение	0.80 млрд. руб.

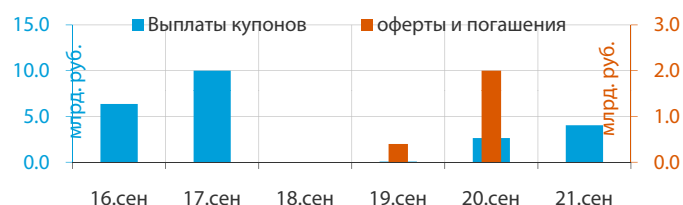
29 сентября 2011 г.	6.90	млрд. руб.
□ ЭнеЛ ОГК-5, 1	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Муниципальная инвестиционная	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.

30 сентября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.

04 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ Югинвестрегион, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.

05 октября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	Погашение	6.00 млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Погашение	0.25 млрд. руб.

06 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	Погашение	6.00 млрд. руб.



Monday 12 сентября 2011 г.

- Китай: Национальный праздник
- 12:00 Италия: Промышленное производство

Tuesday 13 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -132 млрд.

Wednesday 14 сентября 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Число заявок на пособие по безработице Прогноз: 35 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.9%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 4.6% г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 6.5% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м

Thursday 15 сентября 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс Tankan
- 04:00 Китай: Прямые иностранные инвестиции
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.3% г/г
- 13:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:15 США: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 16 сентября 2011 г.

- 10:00 Еврозона: Регистрация новых автомобилей
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего баланса
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:00 США: Поток капитала
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

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

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

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
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	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	Треjder	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	Треjder		Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder		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. 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
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб.704733), e-mail: ib@psbank.ru