

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

Кредитный риск уровня «ВВВ»*:

- ФСК ЕЭС, 15 (Ваа2/ВВВ/-) (100,5/8,73%/2,65): новый выпуск ФСК снова предлагает интересный уровень спреда – 116 б.п. Отметим, что более длинные выпуски ФСК, в частности, ФСК, 07 и ФСК, 19 (дюрация 3,48 и 5,13 года соответственно) уже перекотировались на новые уровни доходностей при спреде к кривой ОФЗ 100 б.п. При этом короткий выпуск ФСК, 08 все еще выглядит дорого, торгуясь с премией к ОФЗ на уровне 66 б.п. (докоррекционный уровень спреда). В результате рекомендуем продавать более короткие выпуски ФСК при покупке ФСК, 15.
- Газпром Капитал (Ваа1/ВВВ/ВВВ) (100,0/7,64%/0,96): на форвардном рынке выпуск SPV Газпрома торгуется на уровне номинала при спреде к ОФЗ около 134 б.п. Отметим, что ломбардные выпуски Газпрома торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне не более 20 б.п. Рекомендуем покупать выпуск, ожидаем сужения спреда после включения бумаги в ломбардный список.
- RusHidro-15R (Ва1/ВВ+/ВВ+) (95,58/9,45%/3,28): на фоне роста внешней волатильности и давления на рубль евробонд снова котируется на привлекательном уровне, предлагая по доходности премию около 160 б.п. к кривой рублевых госбумаг.

Кредитный риск уровня «ВВ»:

- Башнефть (-/-/-) (104,4/8,36%/1,01): рекомендуем накапливать бумагу – расширение спреда к ОФЗ от текущего уровня (200 б.п.) будет выглядеть интересно.

Кредитный риск уровня «В»:

- НК Альянс, БО-01 (-/В+/В) (97,69/10,7%/2,02): ломбардный выпуск облигаций НК Альянс выглядит привлекательно с доходностью выше 10% годовых и 2-летней дюрацией.

* - 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 17 ноября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.00	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.34	5.47	4.04	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	8.17	8.76	7.48	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.47	0.47	0.30	0.47	0.25
Euribor 3М,%	1.46	1.59	1.46	1.62	1.00
MosPrime 3М,%	6.86	6.86	4.73	6.86	3.75
EUR/USD	1.348	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	30.73	32.72	28.79	32.72	27.28

Мировые рынки

Несмотря на разрешение политического кризиса в Италии и Греции и очередную позитивную макроэкономическую отчетность из США, инвесторы не спешили входить в рискованные классы активов. Представители центральных банков Англии и Японии в рамках плановых отчетов предупредили о негативном воздействии европейского долгового кризиса на экономику их стран. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Суверенные евробонды ЕМ сохраняют негативную динамику под воздействием европейских проблем. В результате сегодняшнего дня спред по индексу EMBI+ расширился на 3 б.п. — до 364 пунктов. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Рынки пока не могут определиться с дальнейшим движением, консолидируясь на достигнутых уровнях – кривая ОФЗ продолжает находиться между экстремумами 2011 г. Сдерживающим фактором остаются европейские риски, однако при улучшении внешнего фона ожидаем рост котировок ОФЗ в ожидании притока ликвидности к концу года. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Вчера на рынке наблюдалась разнонаправленная динамика котировок при сохраняющейся высокой неопределенности в Европе. ЦБ не исключает расширение ломбардного списка, однако на текущем рынке эффекта для бумаг III эшелона мы не ждем – первичные предложения банков II эшелона выглядят существенно привлекательней. [См. стр. 5](#)

Комментарии

Абсолют Банк

[См. стр. 5](#)

Вчера

Несмотря на разрешение политического кризиса в Италии и Греции и очередную позитивную макроэкономическую отчетность из США, инвесторы не спешили входить в рискованные классы активов. Представители центральных банков Англии и Японии в рамках плановых отчетов предупредили о негативном воздействии европейского долгового кризиса на экономику их стран, как фактора, замедляющего рост мировой экономики.

По итогам дня индекс широкого рынка США S&P 500 снизился на 1,66%, немецкий DAX — на 0,33%, Eurostoxx прибавил 0,62%. Доходности UST'10 и Bundes'10 снизились на 4 б.п.

В Европе

Существенный прогресс в разрешении политического кризиса наиболее проблемных стран ЕС поддержал рынки. Вчера завершилось формирование нового правительства Италии, а парламент Греции вынес вотум доверия кабинету Лукаса Пападемоса. Следующим этапом станет новое согласование антикризисных мер, в частности непопулярные меры по ужесточению фискальной политики.

Инфляция в еврозоне стабильна и находится в рамках ожиданий, индекс потребительских цен (CPI) в октябре вырос на 3% в годовом выражении, по сравнению с сентябрем цены выросли на 0,3%. Тот факт, что в текущей ситуации ЕЦБ может чувствовать себя свободнее в плане отсутствия существенного инфляционного давления дает основания предполагать, что ЕЦБ в ближайшем будущем сможет увеличить объемы покупок облигаций периферийных стран еврозоны, либо, возможно, стабилизировать рынок запуском QE.

Рост опасений относительно Франции, второй экономики ЕС, стал очередным этапом развития долгового кризиса. Экономика этой страны довольно чувствительна к росту стоимости заимствований, так как величина госдолга достаточно велика, однако главные опасения исходят от французских банков, нагруженных европейскими гособлигациями. Вчера доходности 10-летних гособлигаций продолжили рост,

завершив день на уровне 3,71%, спрэд к аналогичным bundes сохранился на рекордном уровне в 190 б.п.

Вслед за ростом стоимости заимствований для правительств европейских стран усиливается давление на банковский сектор. Европейские банки консолидируются вокруг ЕЦБ. Спрос на недельные кредиты ЕЦБ со стороны европейских банков обновил двухлетний максимум. Банки еврозоны получили 230 млрд. евро в рамках еженедельной операции рефинансирования во вторник, еще \$552 млрд. были предоставлены на долларовой аукционе в среду. Недоверие банков друг другу отражает рост «овернайт» депозитов в ЕЦБ, объем которых за пять дней вырос с 177 млрд. до 189 млрд. евро. Интересно отметить, что сегодня рыночная капитализация европейских банков составляет менее 50% от их балансовой стоимости, что весьма красноречиво отражает рыночную оценку качества их активов.

В США

В США вновь позитивная статистика. Темп роста индекса потребительских цен (CPI) снизился в октябре до 3,5%, а индекс промышленного производства вырос на 0,7% по сравнению с предыдущим месяцем. Снижение инфляционного давления моментально подняло волну слухов об увеличении числа сторонников запуска QE3 среди членов Комиссии по открытым рынкам.

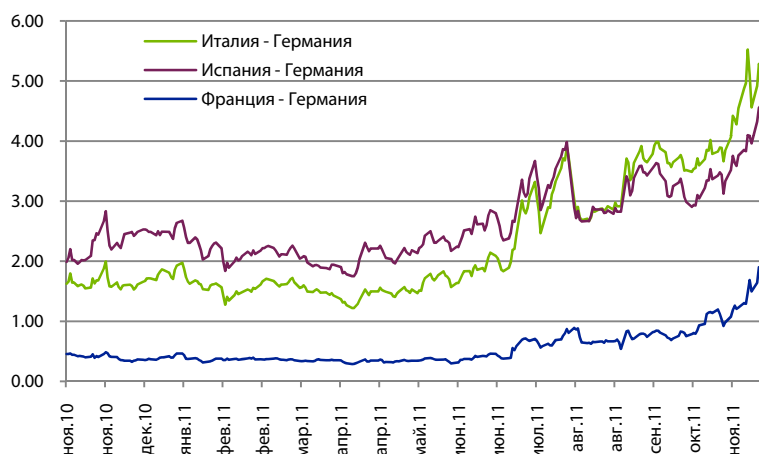
Кривая доходности treasuries вчера опустилась в среднем на 3 б.п. Доходности длинных выпусков UST'10, UST'30 опустились на 4-5 б.п. — до 2,0% и 3,03% соответственно. Короткие выпуски UST'2, UST'3 остались на уровнях 0,24% и 0,39%.

Сегодня

Днем внимание будет сосредоточено на результатах размещений государственных облигаций Испании и Франции. Испания размещает 10-летние бонды объемом 4 млрд. евро, Франция размещает ряд выпусков различной длины, в том числе и 10-летний.

В свете разговоров о росте вероятности введения QE обратим внимание на выступление главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли. Также в США выйдут данные по рынку труда и строительному сектору.

Динамика спрэдов 10-летних гособлигаций некоторых стран ЕС



Индикатор	16 ноя	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, %	0.88	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.00	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.03	3.65	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.34	5.47	4.04	5.47	4.02
спрэд к UST'10	234.00	365.20	183.90	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Суверенные евробонды EM сохраняют негативную динамику под воздействием европейских проблем. В результате сегодняшнего дня спрэд по индексу EMBI+ расширился на 3 б.п. — до 364 пунктов.

Российские евробонды выглядели лучше рынка, в том числе благодаря позитивному отчету о росте промышленного производства, который в октябре из-за укрепления внутреннего спроса оказался выше ожиданий рынка (+3,6% в годовом выражении).

Кривая российских еврооблигаций опустилась в среднем на 2 б.п. Инвесторы покупали RUS'30, доходность выпуска снизилась на 7 б.п. — до 4,34%, закрытие прошло на уровне 118-118,25.

На рынке CDS также наметилась позитивная динамика. Российские CDS пошли вниз, стоимость годовой страховки снизилась на 4 б.п. — до 141 б.п., пятилетние CDS опустились до 240 б.п. (-7 б.п.)

В среду российская составляющая индекса EMBI+ выглядела лучше основных компонентов индекса: Бразилии, Мексики и Турции. Таким образом, спрэды евробондов России к данным странам несколько сузились, хотя по-прежнему остаются шире средних значений.

В краткосрочной перспективе у рынков уже есть повод для оптимизма в виде разрешения политического кризиса в Италии и Греции. В случае если сегодняшние размещения гособлигаций Испании и Франции пройдут неплохо, можем ожидать некоторого роста и сужения спрэдов в евробондах развивающихся стран.

Корпоративный сегмент

На фоне стрессового состояния рынков в условиях распространения долгового кризиса в Европе, корпоративные евробонды российских заемщиков сохраняют высокую волатильность.

Ликвидность рынка остается ограниченной, интерес инвесторов в основном сосредоточен в коротких выпусках. Также мы отмечаем сохранение интереса инвесторов к высокодоходным выпускам второго эшелона. Существенное увеличение активности торгов и выход из бокового движения в корпоративном сегменте можно ожидать только в ответ на стабилизацию ситуации в Европе.

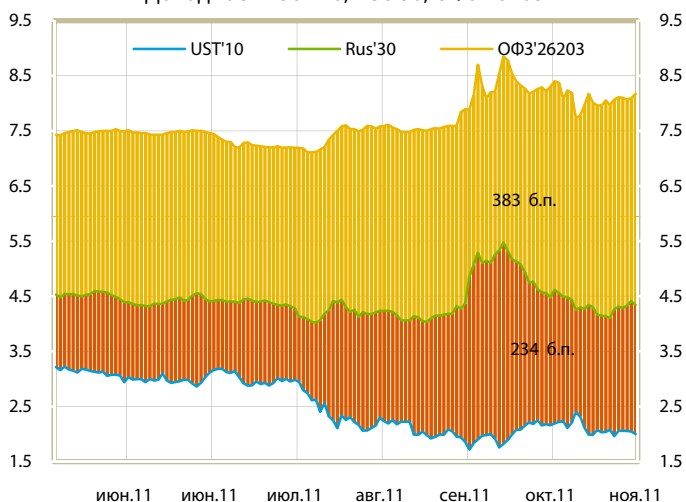
Вчера Газпром (BBB/Baa1/BBB) разместил два транша LPN для финансирования общекорпоративных целей. Длинный 9-летний выпуск предлагает доходность 6%, короткий выпуск сроком на 4,5 года был размещен с доходностью 4,95%. В целом прайсинг новых выпусков находится на кривой доходности Газпрома, премия к выпускам Gazprom-16 и Gazprom-22 не превышает 10 б.п., таким образом, потенциал роста бумаги сопоставим со спрэдом бид/оффер. Общий объем размещения составил \$1,6 млрд., \$1 млрд. из которых приходится на короткий выпуск, а \$600 млн. составляет объем размещения длинного выпуска.

На фоне размещения вчера наблюдались продажи в кривой Газпрома. Сегодня можем ожидать рост интереса инвесторов к новым выпускам ввиду большого количества неудовлетворенных заявок на размещение, вместе с тем активность инвесторов будет ограничена внешним новостным фоном

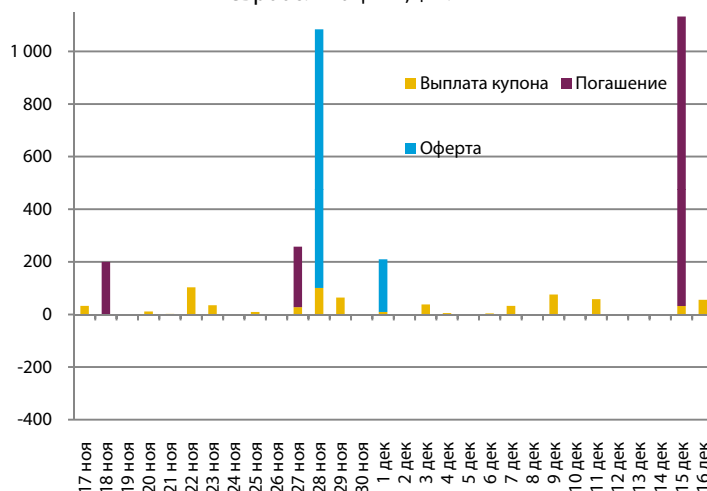
Мы отмечаем, что доходность большинства ликвидных выпусков поднялась до весьма привлекательных уровней. Так, например, ликвидный Vimpelcom-22 предлагает доходность 9,58%, спрэд к аналогичному выпуску MTS-20 (YTM 7,5%) за последнее время расширился почти вдвое, превысив 200 б.п.

Сегодня состоится погашение выпуска ECP Алроса объемом \$200 млн.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ожидаемые выплаты по корпоративным еврооблигациям, \$ млн



Ситуация на денежном рынке

Напряжение на рынке МБК вчера несколько спало после пикового накала в предыдущие 2 дня – объем РЕПО ЦБ немного снизился, однодневные ставки на денежном рынке также упали под вечер ниже 5%. Вместе с тем до середины декабря ситуация с ликвидностью будет оставаться по-прежнему непростой.

Объем сделок РЕПО с ЦБ вчера снизился до 387,4 млрд. руб. после 802 млрд. руб., привлеченных банками накануне по итогам 3 аукционов Банка России. Отметим, что в целом ситуация на денежном рынке пока находится под контролем ЦБ, который фактически полностью замкнул на себе функции основного источника ликвидности для банков.

Объем свободной банковской ликвидности держится на уровне 1 трлн. руб.; следующие налоговые платежи пройдут только на будущей неделе, в результате чего стоит ждать сегодня относительно спокойного дня для рынка.

Стоит обратить внимание на вчерашние словесные интервенции первого заместителя председателя Банка России А.Улюкаева, который заявил, что ЦБ РФ может предоставить за счет инструментов РЕПО 2 трлн. руб., тогда как ранее ожидал эффекта от задействования этого инструмента на уровне 1 трлн. руб. Это еще раз подтверждает, что причин для паники на рынке нет – на текущий момент данный объем средств может с запасом покрыть потребности банков в ликвидности.

Кроме того, А.Улюкаев считает, что потенциал повышения ставок по кредитам в России ограничен, в 2012 г. они снизятся из-за падения стоимости фондирования. В результате мы не исключаем, что может повториться ситуация 2011 г. – активизация бюджетных расходов в конце декабря и приход ликвидности на рынок, которая постепенно вымывалась из банковской системы, начиная со II квартала.

Облигации федерального займа

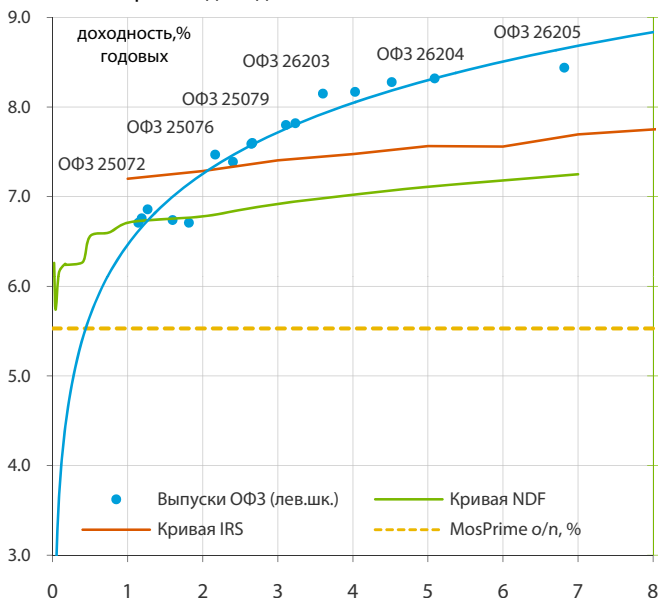
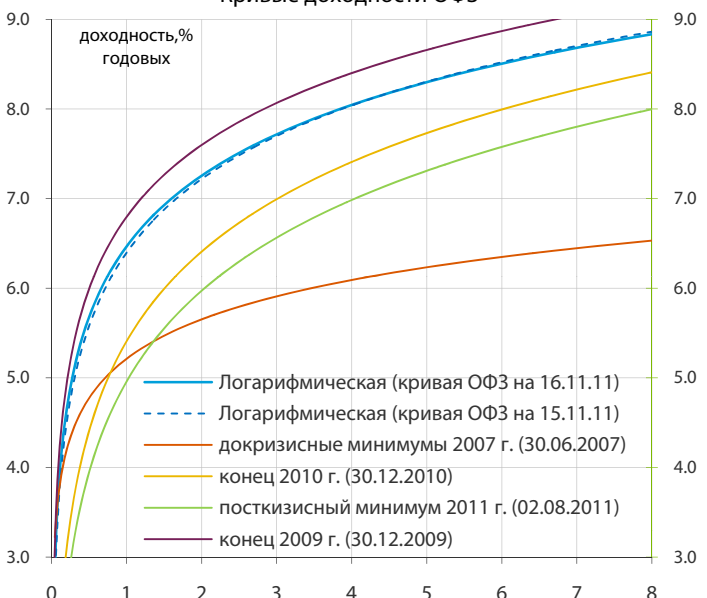
Рынки пока не могут определиться с дальнейшим движением, консолидируясь на достигнутых уровнях – кривая ОФЗ продолжает находиться между экстремумами 2011 г. Сдерживающим фактором остаются европейские риски, однако при улучшении внешнего фона ожидаем рост котировок ОФЗ в ожидании притока ликвидности к концу года.

Объем торгов в секторе ОФЗ по-прежнему остается ниже среднего уровня, составив вчера 8,6 млрд. руб., в т.ч. 2,0 млрд. руб. оборота в рамках размещения ОФЗ 26205.

Как и ожидалось, аукцион по 10-летней бумаге на 10 млрд. руб. прошел без активного интереса инвесторов. Мы уже отмечали, что рыночная ликвидность в данном выпуске минимальна, а его доходность лежит ниже логарифмической кривой ОФЗ на 15-30 б.п., что на текущем рынке при высокой внешней волатильности выглядит непривлекательно. На этом фоне Минфину сегодня удалось разместить лишь незначительный объем бумаг (на 2,15 млрд. руб. по номиналу) по верхней границе маркируемого диапазона не без поддержки госбанков крупными лотами.

Вчера глава долгового департамента Минфина Константин Вышковский заявил, что Минфин может объявить дополнительные аукционы по ОФЗ в декабре после фактического изменения предварительного графика из-за отсутствия размещений госбумаг с 21 сентября по 19 октября. Кроме того, Минфин будет пытаться переломить тенденцию однозначного удовлетворения заявок по верхней границе маркируемого диапазона.

На наш взгляд, дополнительные аукционы по ОФЗ в декабре не нанесут ущерба рынку. Во-первых, ситуация с ликвидностью участников рынка должна ожидаемо улучшиться, во-вторых, Минфин, очевидно, не будет размещать бумаги «по любой цене», судя по комментарию главы долгового департамента ведомства.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 16.11.11

Кривые доходности ОФЗ


Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Вчера на рынке наблюдалась разнонаправленная динамика котировок при сохраняющейся высокой неопределенности в Европе. ЦБ не исключает расширение ломбардного списка, однако на текущем рынке эффекта для бумаг III эшелона мы не ждем – первичные предложения банков II эшелона выглядят существенно привлекательней.

Инвесторы по-прежнему не могут определиться с дальнейшим направлением движения рынков, в результате чего бумаги продолжают консолидироваться на текущих уровнях.

Рекомендуем продолжить подбирать новые выпуски облигаций на вторичном рынке, которые торгуются с существенными премиями к своим аналогам - включение их в ломбардный список ЦБ станет хорошим поводом для нивелирования текущих премий по доходности.

Вчера А.Улюкаев отметил, что для расширения операций РЕПО у ЦБ РФ есть возможность изменить требования к рейтингам эмитентов, возможность сократить дисконты по ценным бумагам. В этом ключе стоит ждать, что новые выпуски будут достаточно оперативно включаться в ломбардный список.

Кроме того снижение требований к рейтингам (сейчас это уровень В1/В+) может несколько оживить III эшелон (в т.ч. и первичный рынок при улучшении рыночной конъюнктуры). Однако сильного эффекта на вторичку мы не ждем – сейчас бумаги III эшелона торгуются на рынке с доходностью в среднем на уровне 11-12% годовых, тогда как при первичном размещении банки II эшелона маркетируют свои займы с доходностью 10-11% годовых (ОТП, Кредит Европа, Русский стандарт, Абсолют).

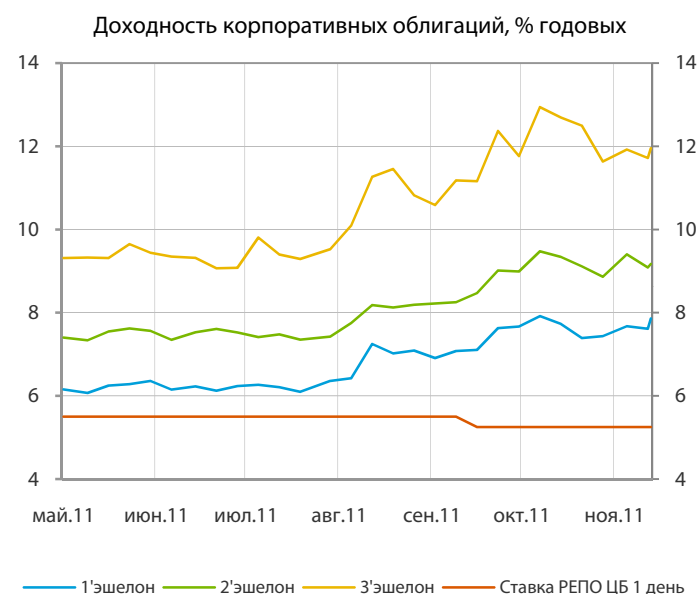
Абсолют Банк (ВаЗ/-/ВВ+) планирует 30 ноября разместить облигации серии БО-01 на 3 млрд. руб. Объем выпуска составляет 5 млрд. руб.

Книга заявок будет открыта с 23 до 25 ноября. Индикативная ставка купона - 10,5-11% (УТР 10,78-11,3%) годовых к 1,5-летней оферте.

Абсолют банк является дочерним банком бельгийской финансовой Группы КВС (А1/А/А). На 1 октября 2011 г. банк занимает 41-е место по размеру активов. Отметим, что банку во II п/г т.г., видимо, удастся переломить тенденцию сокращения активов второй год подряд – в 2010 г. - на 15,6%, за 10 мес. 2011 г. – еще на 9% - до 114,1 млрд. руб. (минимум был пройден в июле – 101,6 млрд. руб.). Похожая динамика прослеживается и по кредитному портфелю – снижение на 20% - в 2010 г., -8,0% - за 10 мес. 2011 г. – до 73 млрд. руб. Данная тенденция объясняется проводимого банком изменения системы риск-менеджмента, направленного на снижение рисков по кредитному портфелю. Это уже отразилось на снижении уровня просрочки по кредитному портфелю с начала года с 16,1% до 9,6% по итогам октября. Кроме того на фоне сжатия бизнеса показатель Н1 на уровне 18,2% выглядит более чем устойчиво.

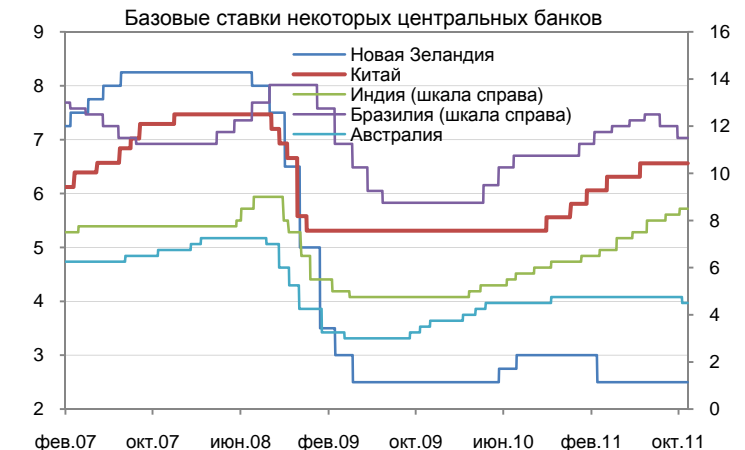
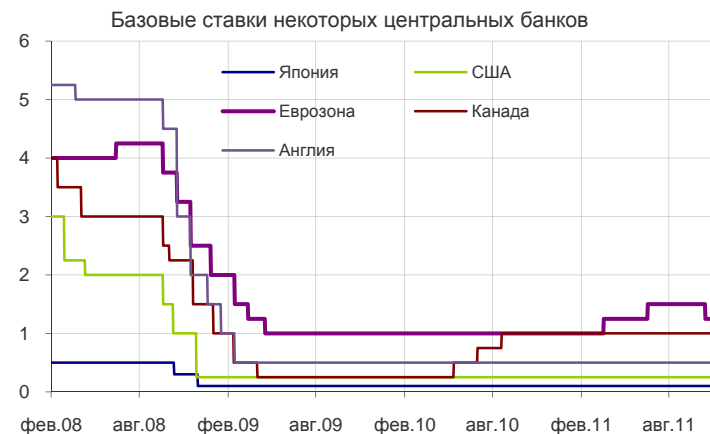
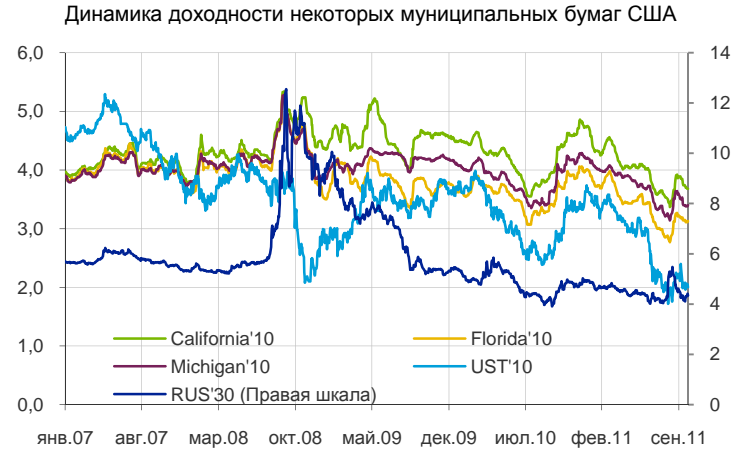
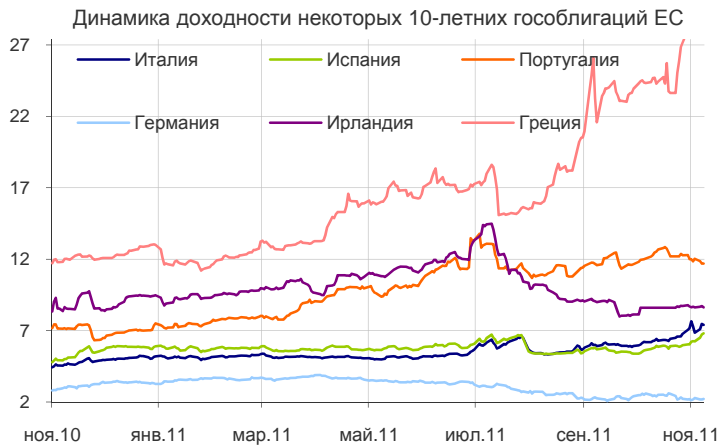
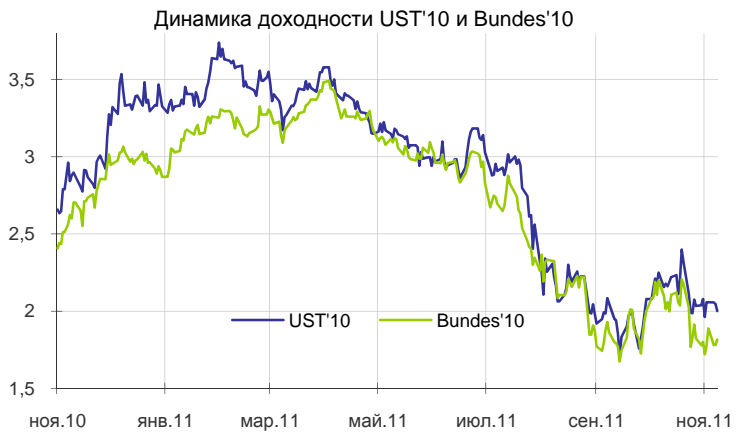
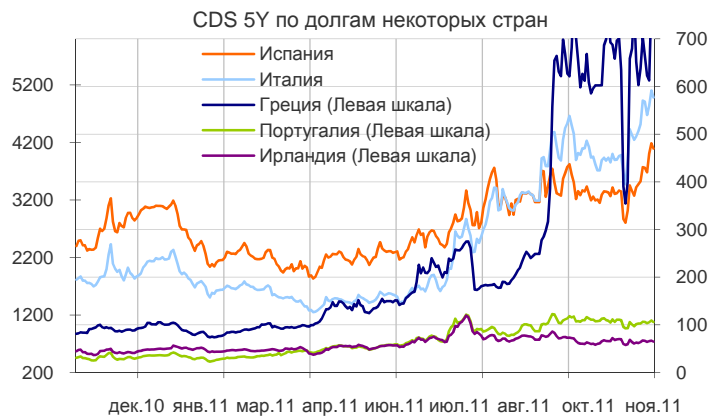
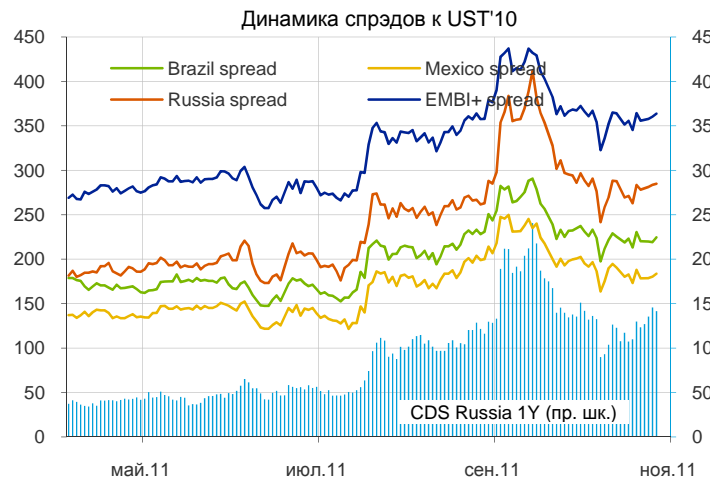
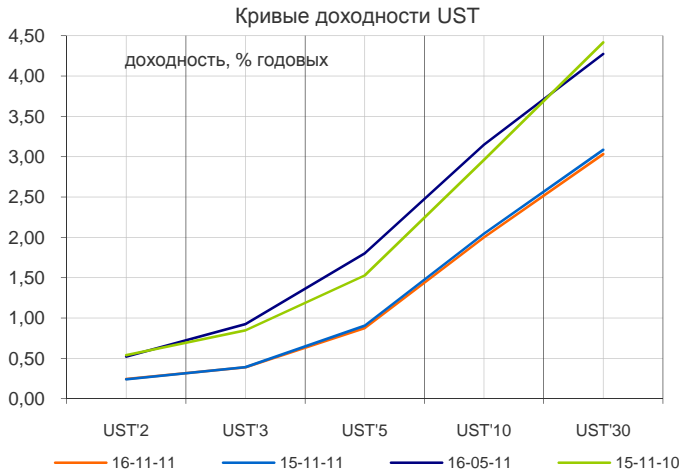
Вместе с тем очевидным риском Банка является кредит от материнской структуры на 45 млрд. руб., который составляет 51% от пассивов. С учетом того, что существуют риски продажи Банка Группой КВС (в т.ч. и из-за нарастания долговых проблем в Европе), вопрос по рефинансированию данного объема долга остается открытым. С другой стороны, даже если риски продажи Абсолют Банка реализуются, вопрос с данным объемом средств, скорее всего, будет урегулирован.

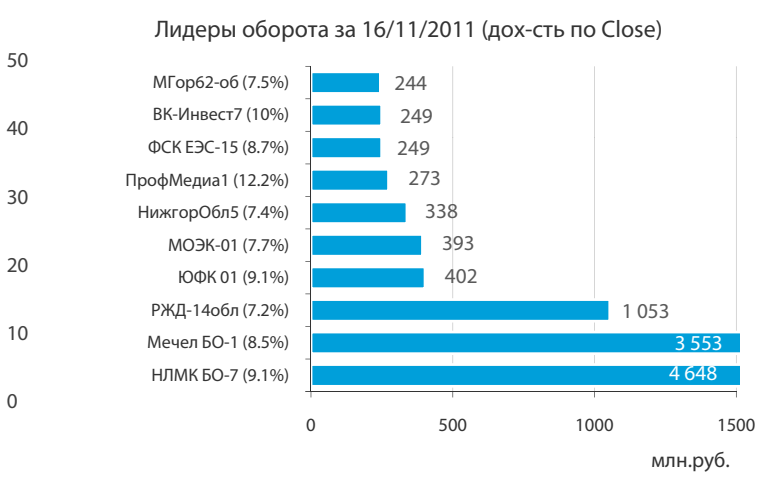
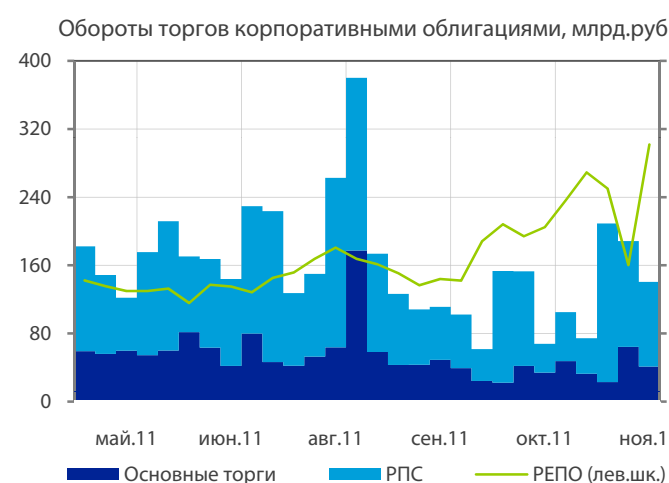
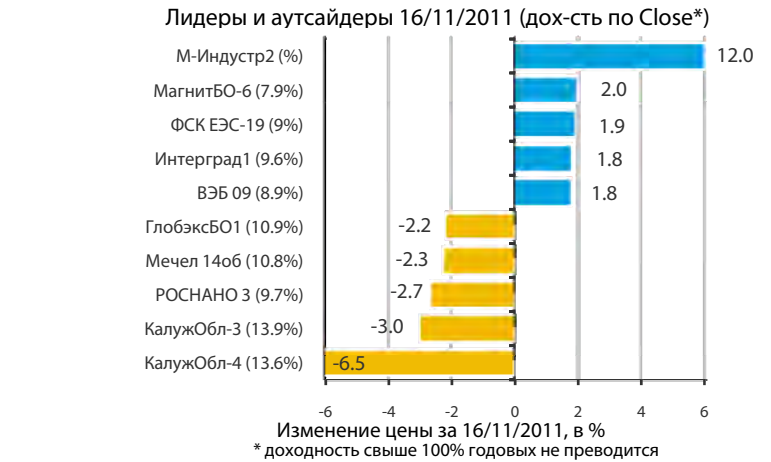
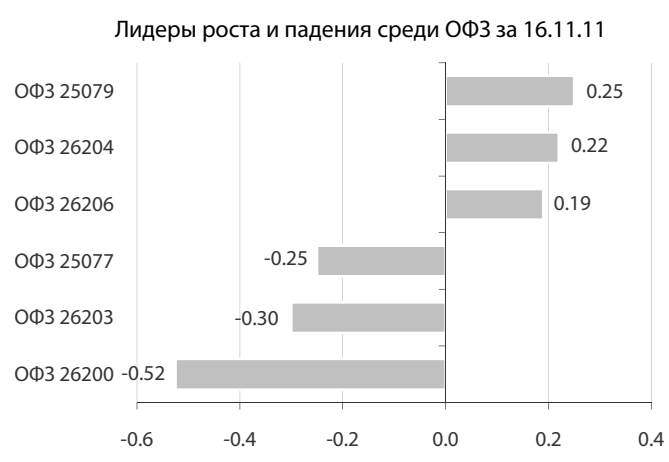
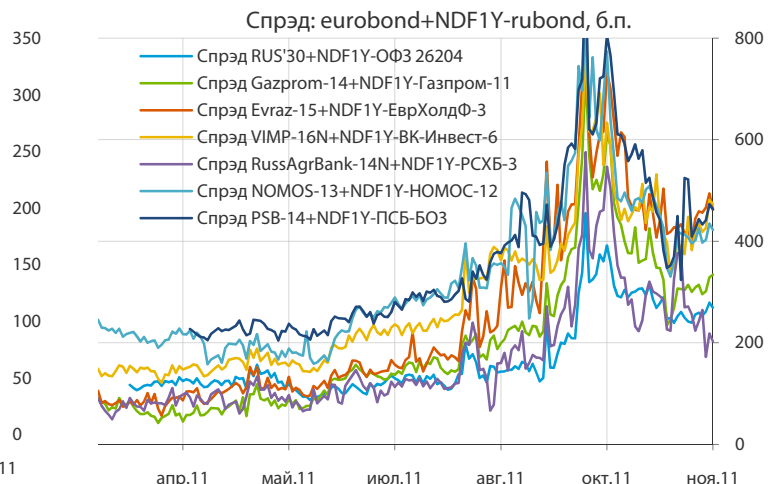
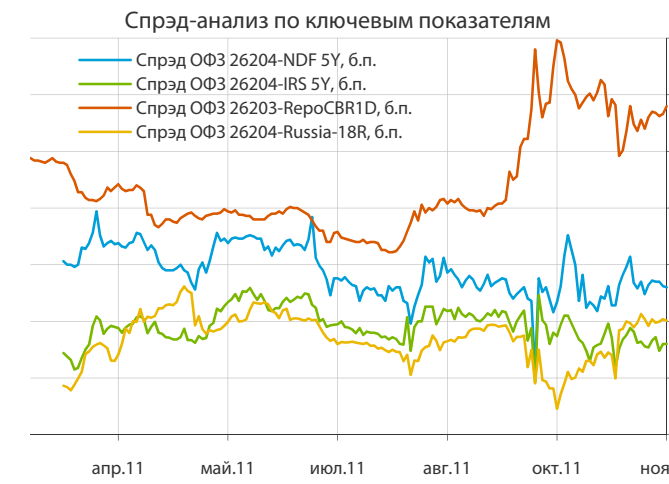
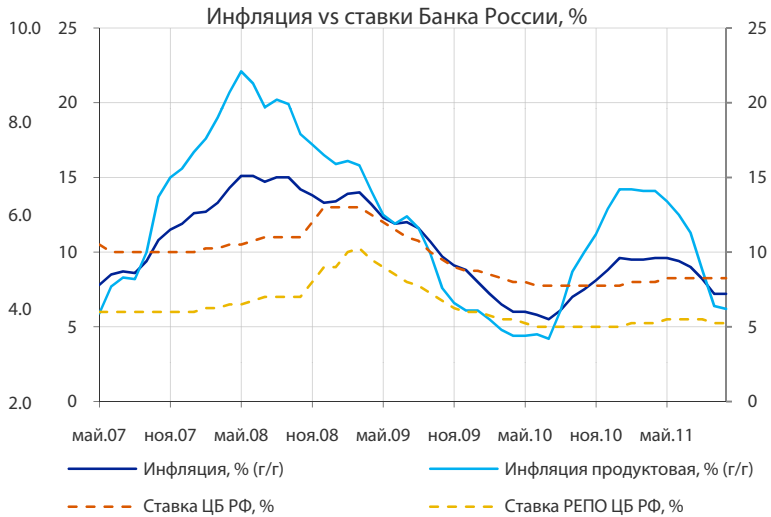
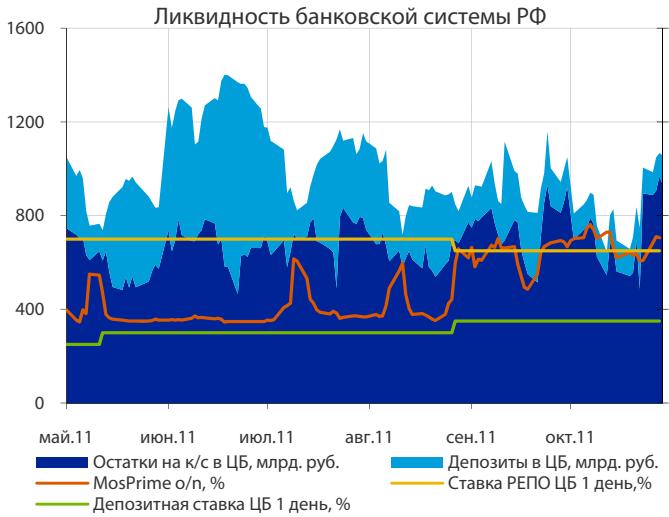
Прайсинг по выпуску выглядит привлекательно и компенсирует существующие риски – премия к кривой ОФЗ составляет 390-440 б.п., тогда как облигации других банков II эшелона торгуются с премией в диапазоне от 230 до 330 б.п. (по розничным банкам). При этом обращающийся выпуск Абсолют Банк, 5 с дюрацией 2,4 года торгуется с доходностью 10,65% (премия к ОФЗ – 316 б.п.). Рекомендуем принять участие в данном размещении.



млн. руб., РСБУ	01.01.2011	01.11.2011	Δ, %		
АКТИВЫ	121 605	100%	114 143	100%	-6%
Денежные средства	13 109	11%	9 869	9%	-25%
Размещенные МБК	10 630	9%	14 160	12%	33%
Ценные бумаги	6 482	5%	5 865	5%	-10%
Кредиты	79 126	65%	73 006	64%	-8%
Основные средства	5 670	5%	5 590	5%	-1%
Прочие активы	6 587	5%	5 653	5%	-14%
ПАССИВЫ					
Средства других банков	1 726	1%	2 812	2%	63%
Средства ФЛ	19 022	16%	15 123	13%	-20%
Средства ЮЛ	17 652	15%	16 980	15%	-4%
Долговые бумаги	1 707	1%	2 403	2%	41%
Средства нерезидентов	53 865	56%	44 585	51%	-17%
Прочие обязательства	1 825	2%	6 039	7%	231%
Итого обязательств	95 797	79%	87 941	77%	-8%
Капитал	9 466	8%	15 911	14%	68%
РВП	16 341	13%	10 292	9%	-37%
Просрочка	16.10%		9.60%		-40%
Н1	17.2		18.2		6%

Источник: отчетность эмитента, анализ Промсвязьбанка





Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
17 ноября 2011 г.	1 431.78	млн. руб.
□ Газпромбанк, 04	683.20	млн. руб.
□ ММК, БО-01	172.05	млн. руб.
□ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
□ Парнас-М, 02	23.68	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 05	173.88	млн. руб.
□ Ростелеком, 02	20.94	млн. руб.
□ Талио-Принцепс, 01	29.92	млн. руб.
□ ТранскредитБанк, БО-01	196.60	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34009	61.71	млн. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
18 ноября 2011 г.	2 894.25	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
□ Москва, 65	2 823.20	млн. руб.
□ УК Сенатор, 01	39.89	млн. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
20 ноября 2011 г.	209.41	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	86.28	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 01	73.03	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
21 ноября 2011 г.	502.31	млн. руб.
□ ГК САХО, 01	49.86	млн. руб.
□ Главная дорога, 03	398.88	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34004	53.57	млн. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
21 ноября 2011 г.	613.35	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 04	2.50	млн. руб.
□ ИТЕРА ФИНАНС, 01	211.90	млн. руб.
□ Интурист, ВАО, 02	139.62	млн. руб.
□ МРСК Урала, 01	42.88	млн. руб.
□ Ростелеком, 10	51.69	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 04	41.14	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 01	37.40	млн. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 01	45.37	млн. руб.
□ ЮгФинСервис, 01	40.84	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

16 ноября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Росбанк, БО-03	10.00	млрд. руб.
17 ноября 2011 г.	13.00	млрд. руб.
□ Росбанк, БО-05	5.00	млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34007	8.00	млрд. руб.
18 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЕАБР, 03 (вторичное размещение)	5.00	млрд. руб.
24 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Костромская область, 34006	4.00	млрд. руб.
30 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Абсолют Банк, БО-01	3.00	млрд. руб.
02 декабря 2011 г.	17.50	млрд. руб.
□ Uranium One, 01	16.50	млрд. руб.
□ Карелия, 34014	1.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
17 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 02	2.00	млрд. руб.
□ Парнас-М, 02	1.00	млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
21 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 01	1.50	млрд. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 2	2.50	млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
22 ноября 2011 г.	0.70	млрд. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 01	0.70	млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
23 ноября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Аладушкин Финанс, 02	1.00	млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
28 ноября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 12	15.00	млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
29 ноября 2011 г.	3.70	млрд. руб.
□ Интегра Финанс, 02	3.00	млрд. руб.
□ Матрица Финанс, 03	0.70	млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
30 ноября 2011 г.	4.60	млрд. руб.
□ Банк Интеза, 02	3.40	млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 03	1.20	млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
01 декабря 2011 г.	14.40	млрд. руб.
□ Ростелеком, У-39	0.00	млрд. руб.
□ Меткомбанк, 01	0.90	млрд. руб.
□ Московская объединенная энерг	6.00	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 04	3.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-02	1.50	млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 01	3.00	млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
05 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-01	3.00	млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
07 декабря 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 01	0.02	млрд. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
08 декабря 2011 г.	42.10	млрд. руб.
□ Казань, 34006	2.00	млрд. руб.
□ Лукойл, 03	8.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 09	2.00	млрд. руб.
□ ОМЗ, 06	1.60	млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, 04	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 05	10.00	млрд. руб.
□ Сатурн, 03	3.50	млрд. руб.
□ ЧТПЗ, БО-01	5.00	млрд. руб.



Monday 14 ноября 2011 г.

- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -2% м/м

Tuesday 15 ноября 2011 г.

- 10:30 Франция: ВВП
- 11:00 Германия: ВВП Прогноз: 0.5% к/к
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 0.5 млрд.
- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 34.1
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -52
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC Прогноз: -
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: -4
- 17:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: -0.1% м/м
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.1% м/м

Wednesday 16 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.3% м/м
- 14:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии по инфляции
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.0% м/м
- 18:00 США: Покупки долгосрочных ЦБ США
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAHV

Thursday 17 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 17:30 США: Начало жилстроительства, разрешения на строительство
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 18 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1%
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов Прогноз: 0.5%

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	Вице-президент-Директор 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 semenovykhdd@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
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	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 +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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru