

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 10 по 16 декабря 2012 г.

Понедельник, 17 декабря 2012 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	14 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.70	1.84	1.58	2.38	1.39
Rus'30, %	2.73	3.10	2.71	4.78	2.71
ОФЗ'26203, %	6.37	7.41	6.37	8.22	6.37
Libor \$ 3М, %	0.31	0.38	0.31	0.58	0.31
Euribor 3М, %	0.18	0.25	0.18	1.42	0.18
MosPrime 3М, %	7.46	7.55	7.14	7.55	6.54
EUR/USD	1.32	1.32	1.27	1.35	1.21
USD/RUR	30.71	31.74	30.59	33.51	28.97

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovyxhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Ключевым событием недели стало довольно агрессивное решение FOMC со следующего года расширить программу QE3, включив туда скупку долгосрочных Treasuries. Программа Twist как и планировалась завершается в конце года. По сути в итоге со следующего года мы получаем неограниченную во времени программу скупки \$40 млрд MBS и \$45 млрд Treasuries ежемесячно. Также ФРС установила численные границы по достижении которых Комитет будет пересматривать монетарную политику в части изменения базовой процентной ставки.

См. стр. 2

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На прошедшей неделе на рынке долларовых еврооблигаций наблюдался преимущественно рост котировок. Кредитные спреды продолжили сужаться, в том числе по причине продаж Treasuries (доходность UST-10 выросла на 8 б.п. – до 1,7%). Решение FOMC расширить программу QE3 в следующем году вновь подтвердило bullish view на рынок долларовых долговых инструментов, хотя и подняло некоторые опасения по поводу возможного ускорения инфляции в США, впрочем, на наш взгляд, возможная реализация этих ожиданий едва ли возможна ранее второй половины 2013 года. Рекомендуем пользоваться аномально крутым углом наклона кривых Сбербанка и Альфа-Банка.

См. стр. 3

ОФЗ

Котировки ОФЗ по итогам прошлой недели продолжили рост – кривая продемонстрировала снижение еще на 10 б.п. Вместе с тем во второй половине недели рынок перешел к консолидации при небольшой коррекции по длинным бумагам. Всплеск активности на этой неделе мы ожидаем в среду – Минфин проведет последний в этом году аукцион, после чего рынок, скорее всего ляжет в дрейф до января.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка всю прошлую неделю наблюдалась высокая активность инвесторов, которые начали активно переформировывать свои портфели перед завершением года и длинными новогодними праздниками. На первичном рынке высокую активность проявляют эмитенты II-III эшелонов, стремящиеся выпустить бонды перед ужесточением требований ЦБ по Базель III в феврале 2013 г., а также регионы, которым необходимы средства для покрытия дефицита бюджетов.

Комментарии: МРСК Центра и Приволжья, Бинбанк.

См. стр. 5

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Ключевым событием недели стало довольно агрессивное решение FOMC со следующего года расширить программу QE3, включив туда скупку долгосрочных Treasuries. Программа Twist как и планировалась завершается в конце года. По сути в итоге со следующего года мы получаем неограниченную во времени программу скупки \$40 млрд MBS и \$45 млрд Treasuries ежемесячно.

Также ФРС установила численные границы по достижении которых Комитет будет пересматривать монетарную политику в части изменения базовой процентной ставки. Так, целью ФРС является достижение уровня безработицы 6,5%, верхняя граница инфляционных ожиданий установлена на уровне 2,5%. Несмотря на введение новой практики численных границ, по сути сейчас это не повлияло на ожидания изменений политики ФРС, так как достижение целевой безработицы сам Комитет не ожидает ранее 2015 года, временной границы на которую ФРС ранее ориентировал инвесторов. Что касается уровня инфляции, то согласно отчету опубликованному на прошедшей недели индекс CPI опустился до 1,9% по итогам ноября, оставляя достаточно пространства для дальней-

шего ведения сверхмягкой монетарной политики ФРС.

Индексы акций в ЕС за неделю выросли на 1% в среднем, индекс широкого рынка США S&P 500 снизился на 0,32%, а индекс ММВБ подрос на 1,71%. Спрос на защитные активы снизился - доходность UST-10 за неделю выросла на 8 б.п. – до 1,7%.

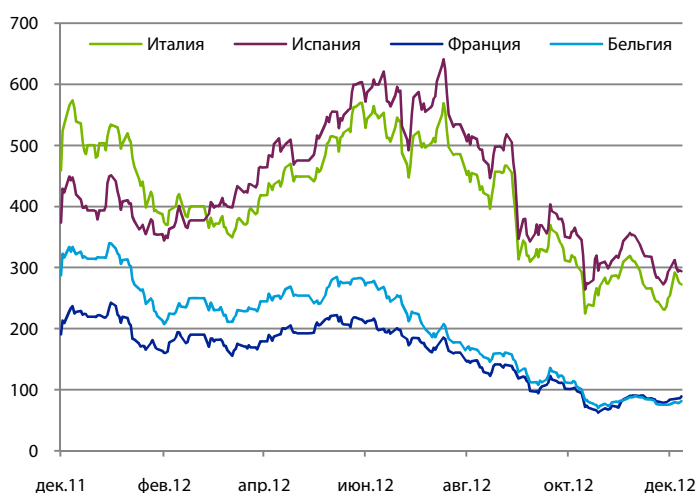
Котировки нефти выросли на 1-2%. Так баррель Brent торгуется на уровне \$108, WTI – \$87.

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Рынки продолжают встревожено следить за вопросом разрешения fiscal cliff. Обращаем внимание на релиз данных по индексу бизнес активности (IFO) по экономике Германии в среду, также в конце недели запланированы релизы данных по индексам потребительской уверенности в ЕС.

Что касается макроэкономических релизов в США, то наибольший интерес представляет финальная оценка ВВП страны по итогам III-квартала (в четверг), а также данные по личным доходам населения (релиз в пятницу).

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	14 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.24	0.31	0.23	0.39	0.20
UST'5 Ytm, %	0.69	0.82	0.60	1.20	0.54
UST'10 Ytm, %	1.70	1.84	1.58	2.38	1.39
UST'30 Ytm, %	2.87	3.04	2.73	3.48	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.73	3.10	2.71	4.78	2.71
спрэд к UST'10	102.30	149.10	90.40	295.80	90.40

На прошедшей неделе на рынке долларовых евробондов наблюдался преимущественно рост котировок. Кредитные спрэды продолжили сужаться, в том числе по причине продаж Treasuries (доходность UST-10 выросла на 8 б.п. – до 1,7%). Решение FOMC расширить программу QE3 в следующем году вновь подтвердило bullish view на рынок долларовых долговых инструментов, хотя и подняло некоторые опасения по поводу возможного ускорения инфляции в США, впрочем, на наш взгляд, возможная реализация этих ожиданий едва ли возможна ранее второй половины 2013 года.

В то время как котировки российских суверенных евробондов выросли сравнительно слабо (максимальный рост продемонстрировала RUS-28 (YTM-3.99%), прибавив 50 б.п. по цене), российские корпоративные выпуски покупались более активно, также как евробонды Азербайджана, Белорусии и Украины. Соответствующие спрэды по субиндексам EMBIG AZ, EMBIG BY, EMBIG UA сократились на 42, 33 и 30 б.п. соответственно. Отметим спрос на суверенные выпуски UKRAIN-17 (YTM-6.92%), BELARUS-18 (YTM-8.44%), котировки которых за неделю выросли на 150 б.п., а также восстановление SOIAZ-17 (YTM-2.79%), котировки которого прибавили порядка 100 б.п.

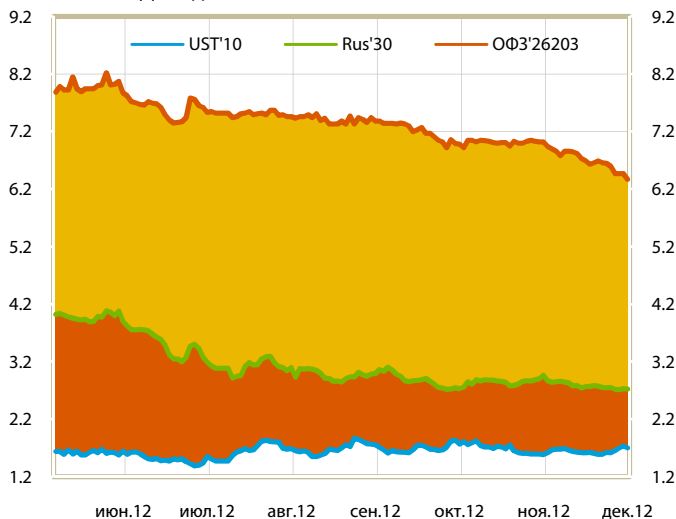
Кредитные спрэды по субиндексу корпоративных еврооблигаций РФ CEMBI RU за неделю сузились на 26 б.п., заметно опередив рынок (спрэд индекса CEMBI сузился на 11 б.п.). Здесь выделим активный спрос на еврооблигации субинвестиционного кредитного рейтинга: выпуски EVRAZ-18 (YTM-6.25), CHMFRU-22 (YTM-5.78%), VIP-22 (YTM-5.88%) подорожали на 200-240 б.п.

Фонды облигаций EM продолжают активно привлекать клиентов. Привлечение средств за прошедшую неделю сохраняется на высоком уровне. За неделю соответствующие фонды привлекли \$2.1 млрд, приток средств за год составляет \$91,1 млрд, заметно опережая рекордный 2010 год (\$80 млрд). В течение текущего года перекося интереса инвесторов был смещен в пользу фондов инвестирующих в облигации номинированные в долларах и евро, на эту группу фондов пришлось \$67 млрд (что является рекордным результатом в истории), в фонды инвестирующие преимущественно в облигации номинированные в локальных валютах за год пришло \$23 млрд новых средств (в 2010 году - \$47 млрд).

Подтверждаем наш умеренно оптимистичный взгляд на рынок долларовых евробондов в среднесрочной перспективе, основанный на трех факторах: определенности политики ФРС, продолжающегося притока средств в фонды облигаций EM и структурного изменения рынка – рост рынка евробондов, как класса активов способного конкурировать с внутренним американским рынком облигаций.

В этой связи мы рекомендуем, пользоваться аномально крутым углом наклона кривых Сбербанка и Альфа-Банка, и брать дюрацию через установку flatteners в точках ALFARU-21 (YTM-6.23%) против ALFARU-17 (YTM-5.16%) и SBERRU-22 (YTM-4.95%) против SBERRU-17_4.95 (YTM-2.99%).

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD, млн)
17.12.2012		209.25 USD,mln
▶ NOMOS-12	Погашение	209.25 USD,mln
21.12.2012		725.00 USD,mln
▶ ALRSRU-12 ECP	Погашение	725.00 USD,mln
22.12.2012		730.95 USD,mln
▶ MOBTEL-20	Выплата купона	725.00 USD,mln
▶ NKNCRU-15	Выплата купона	5.95 USD,mln
23.12.2012		105.70 USD,mln
▶ VTB-13 CNY	Выплата купона	92.14 USD,mln
▶ KOKSRU-16	Выплата купона	13.56 USD,mln
24.12.2012		177.88 USD,mln
▶ ALFARU-13	Выплата купона	18.50 USD,mln
▶ RUS-28	Выплата купона	159.38 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка остаются на повышенном уровне вопреки приближения конца года - в пятницу индикативная ставка MosPrime o/n осталась на уровне 6,45% годовых: начало налогового периода и сохраняющийся существенный дефицит ликвидности в банковской системе негативно сказываются на стоимости фондирования.

Банк России продолжает удерживать лимит по операциям РЕПО на повышенном уровне – в пятницу он составил 570 млрд. руб. при спросе 520 млрд. руб. Однако это не способствует снижению ставок на МБК при плавном росте дефицита ликвидности до новых максимумов с начала 2009 г. Так, дефицит по чистой ликвидной позиции на утро понедельника достиг отметки 2,39 трлн. руб., что является максимумом с 3 февраля 2009 г. (2,53 трлн. руб.), когда был зафиксирован абсолютный максимум дефицита ликвидности во время кризиса 2008-2009 гг.

На этой неделе негативное влияние на денежный рынок будут оказывать налоги – сегодня банкам предстоит исполнить уплату акцизов и страховых взносов, в среду – уплату НДС.

На прошлой неделе ЦБ заявлял, что ожидает сохранения дефицита ликвидности в банковской системе в I квартале 2013 г. Это означает, что эффект от прихода бюджетных средств в банковскую систему будет еще более краткосрочным, чем в прошлом году – скорее всего, можно ожидать локальное улучшение ситуации на рынке МБК лишь в последних числах декабря и в первые недели января.

В этом ключе на этой неделе мы ожидаем продолжения консолидации ставок o/n в диапазоне 6,0-6,5% годовых.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

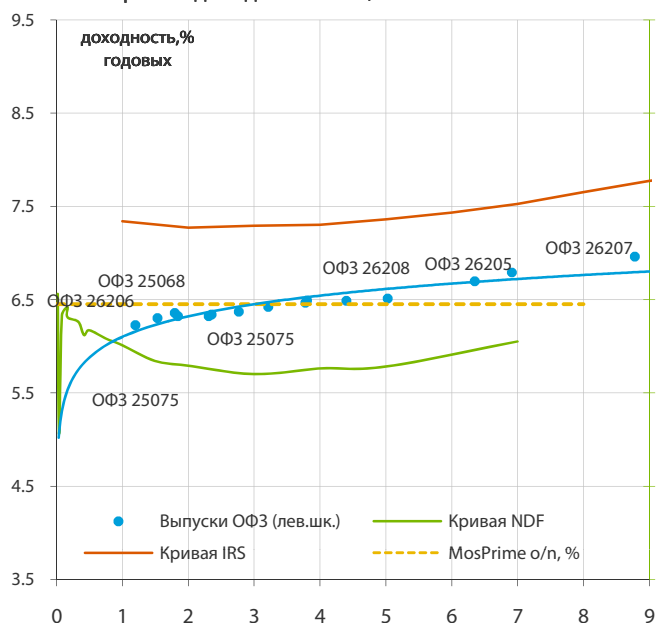
Котировки ОФЗ по итогам прошлой недели продолжили рост – кривая продемонстрировала снижение еще на 10 б.п. Вместе с тем во второй половине недели рынок перешел к консолидации при небольшой коррекции по длинным бумагам. Всплеск активности на этой неделе мы ожидаем в среду – Минфин проведет последний в этом году аукцион, после чего рынок, скорее всего ляжет в дрейф до января.

Первая половина недели на рынке ОФЗ прошла под девизом покупок – после традиционного облигационного конгресса в Санкт-Петербурге аппетит к риску инвесторов заметно улучшился; пик роста пришелся на среду, когда с большим спросом прошли аукционы по 10-летним и 5-летним выпускам госбумаг.

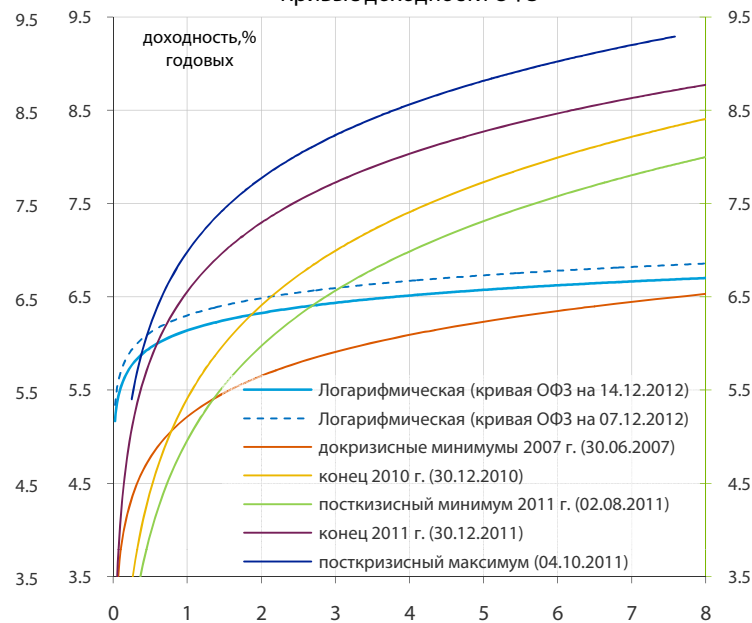
Во второй половине недели рынок начал консолидироваться при локальной фиксации прибыли участниками рынка. Отметим, что желание зафиксировать прибыль по ОФЗ к концу года в основном наблюдается у российских участников, тогда как основными покупателями по-прежнему выступают нерезиденты.

Отметим также увеличение угла наклона кривой ОФЗ в рамках коррекции – спрэд между ОФЗ 26207 и ОФЗ 25079, достигнув минимума в начале декабря (38 б.п.) достиг по итогам пятницу 64 б.п. Данное увеличение спрэда было вызвано как коррекцией в ОФЗ 26207, так и roll down по ОФЗ 25079. Мы не исключаем увидеть дальнейшее расширение данного спрэда до конца года, что может стать удачным моментом для покупки длинного конца кривой при целевом уровне спрэда после либерализации рынка 0-20 б.п.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 14.12.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

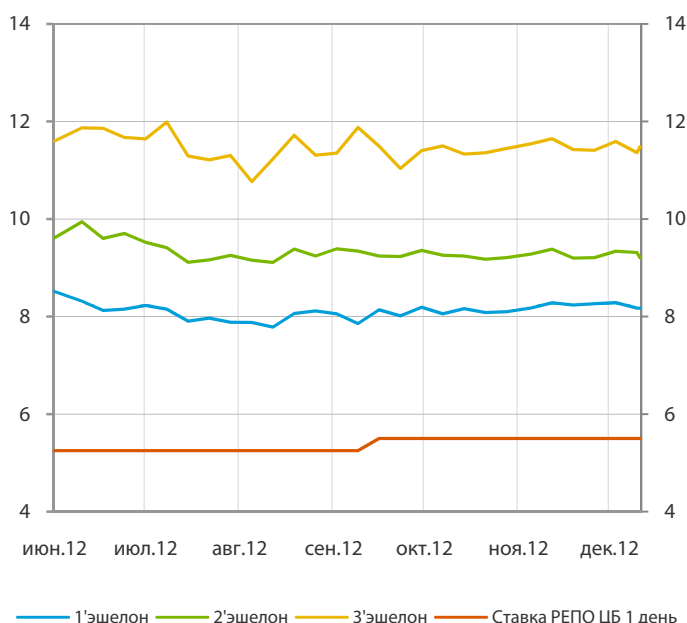
В корпоративном сегменте рынка всю прошлую неделю наблюдалась высокая активность инвесторов, которые начали активно переформировывать свои портфели перед завершением года и длинными новогодними праздниками. На первичном рынке высокую активность проявляют эмитенты II-III эшелонов, стремящиеся выпустить бонды перед ужесточением требований ЦБ по Базель III в феврале 2013 г., а также регионы, которым необходимы средства для покрытия дефицита бюджетов.

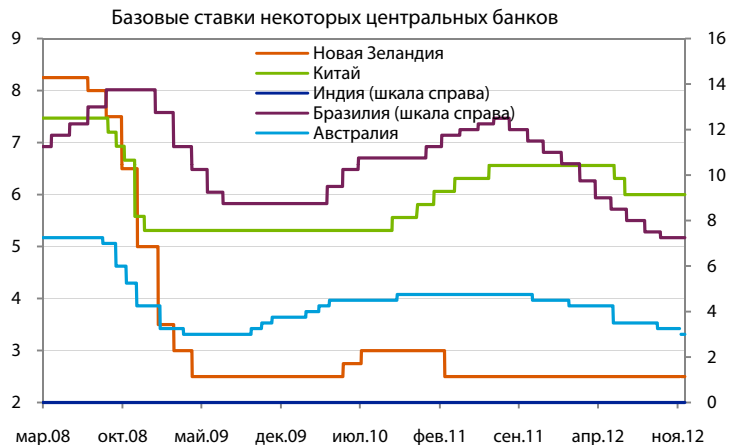
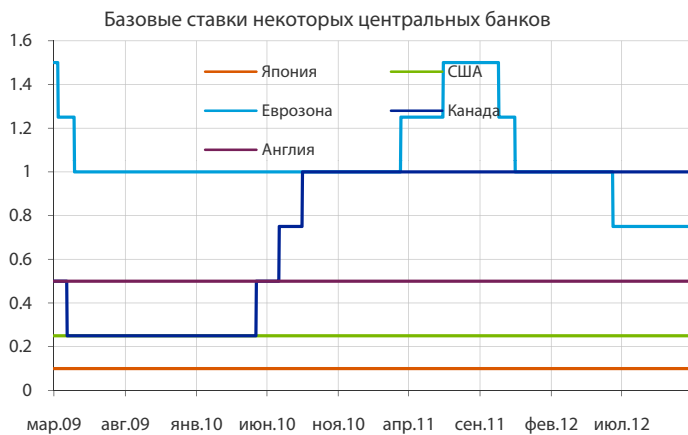
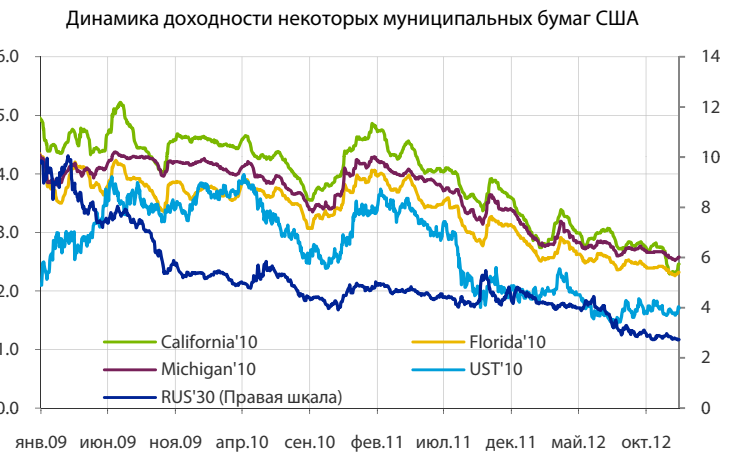
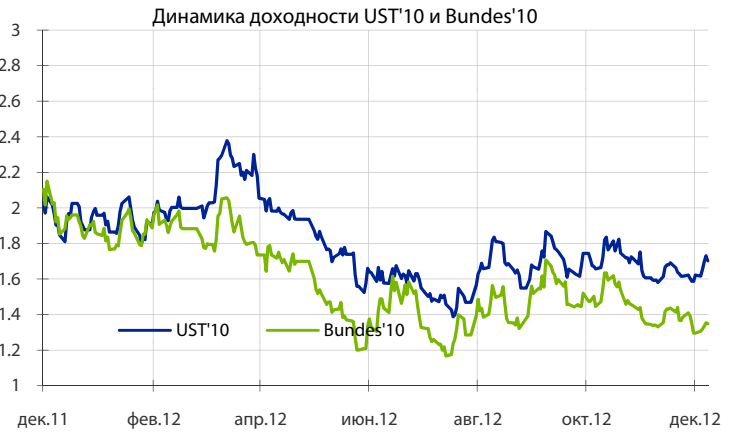
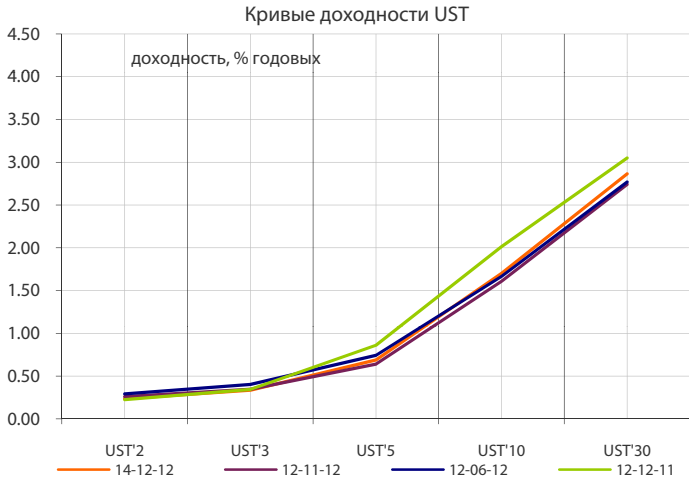
Среди интересных размещений отметим закрытие книги в пятницу по выпуску облигаций **МРСК Центра и Приволжья (Ba2/—/—)**, которая размещала биржевые облигации серии БО-01 объемом 4 млрд. рублей. При первоначальном ориентире ставки 1-го купона облигаций в диапазоне 9,25-9,5% (YTM 9,46-9,73%) годовых к погашению через 3 года книга была закрыта с купоном 9,15% годовых при премии к кривой ОФЗ в размере 300 б.п.

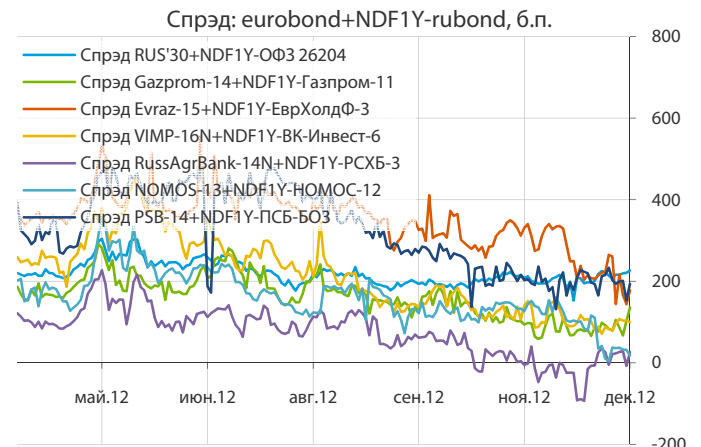
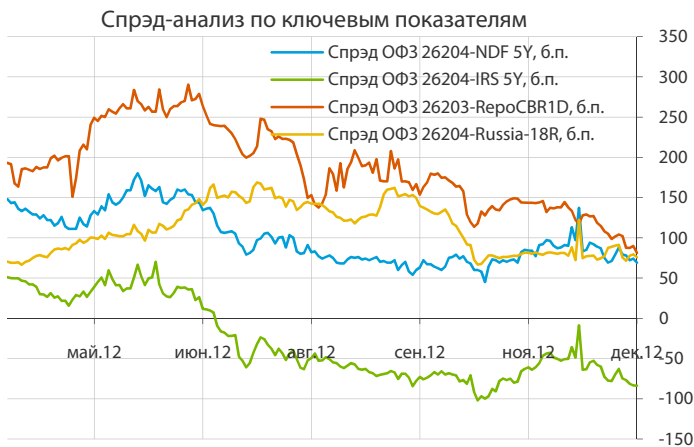
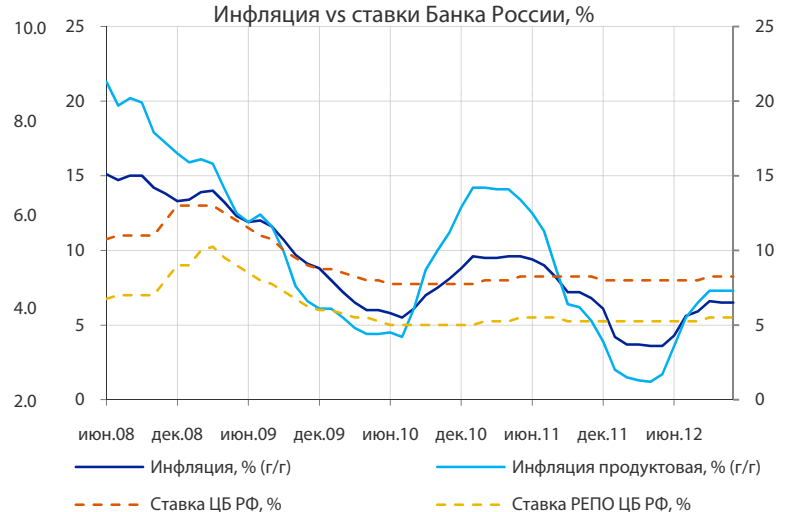
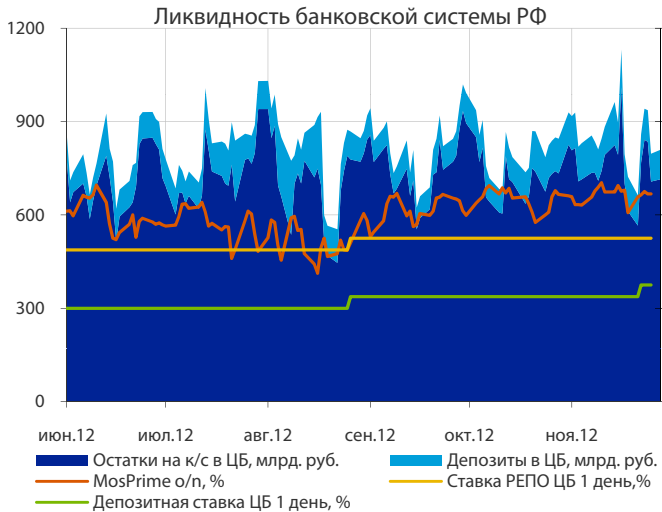
В результате выпуск дает порядка 40-55 б.п. премии к кривым облигаций МОЭСК (Ba2/BB-/—) и МРСК Центра (—/BB-/—), также входящих в Холдинг МРСК. Хотя МРСК Центра и Приволжья уступает данным МРСК, как по объему выручки, так и по уровню долговой нагрузки – показатель долг / EBITDA компании ожидается по итогам 2012 г. на уровне 2,5x, новый выпуск дает дополнительную премию в рамках кредитного риска МРСК Холдинга, контролируемого государством. Кроме того, размещение бумаги через котировальный лист А1 Московской биржи делает его фактически аналогом бумаг МОЭСК, торгующихся с премией в размере 340-245 б.п. к кривой госбумаг. В этом ключе мы включаем выпуск МРСК Центра и Приволжья, БО-01 в модельный портфель с рекомендацией на покупку.

Бинбанк (B2/B/—) установил ставку 3-4-го купонов биржевых облигаций серии БО-01 в размере 10,85% годовых. Напомним, в рамках вторичного размещения 18 октября т.г. данный выпуск был включен в наш модельный портфель по цене 99,95 с доходностью 10,23% годовых. После оферты 25 декабря доходность по бумаге составит 11,14% годовых к новой оферте через 1 год, что на текущий момент соответствует премии к кривой ОФЗ на уровне 495 б.п. Учитывая достаточное количество альтернатив на рынке с большим уровнем доходности, выпуск Бинбанка в рамках портфеля будет предъявлен к оферте. Повышение давления на капитал банков с февраля 2013 г. облигаций неинвестиционно-го уровня в связи с новыми требованиями ЦБ также объясняет наше стремление по сокращению бумаг III эшелона в портфеле. При этом мы рекомендуем обратить внимание на ломбардный выпуск Запсибкомбанк, БО-02 (—/B+/—) и Татфондбанк, БО-06 (B3/—/—), которые дают порядка 525 и 695 б.п. премии к кривой ОФЗ, а также на пока еще не включенный в ломбардный список ЦБ выпуск Ренессанс Капитал, БО-02 (B2/B/B), который торгуется с премией 595 б.п. к ОФЗ.

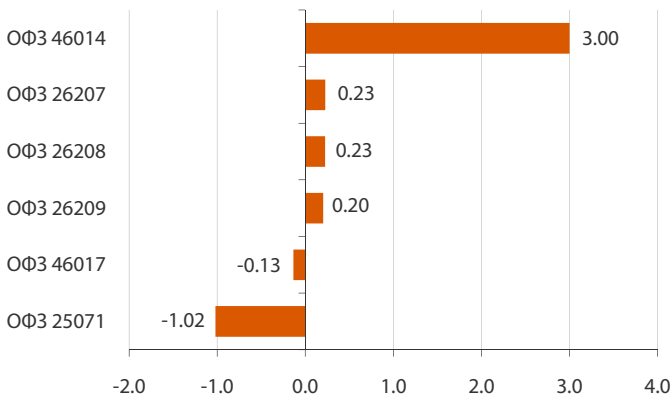
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



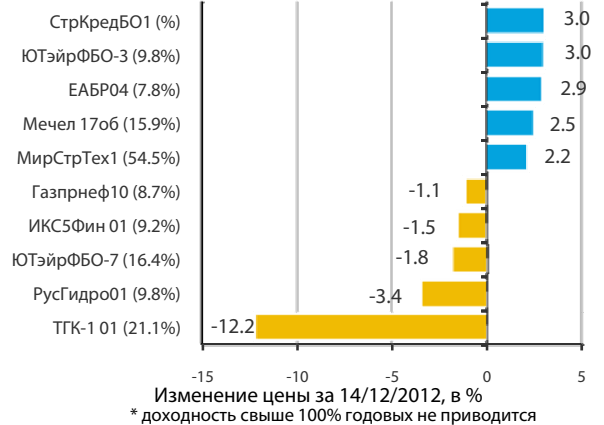




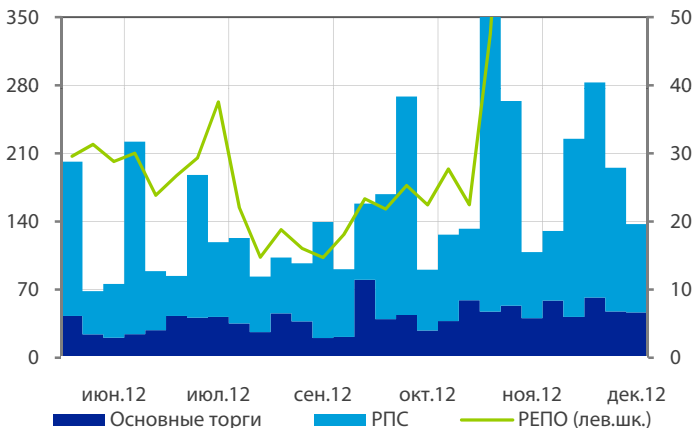
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 14.12.2012



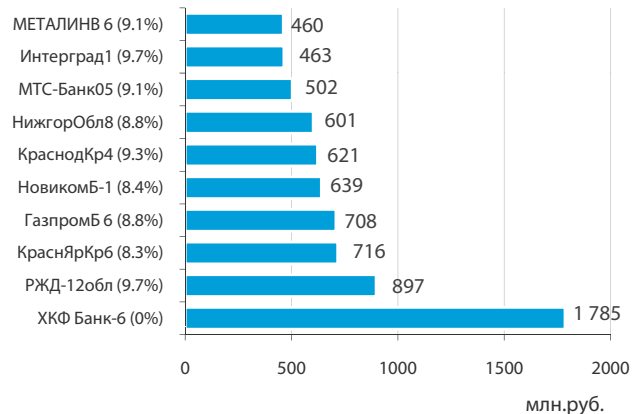
Лидеры и аутсайдеры 14/12/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 14/12/2012 (дох-сть по Close)



Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 311	106.39	6.70	-4
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 517	106.41	6.78	-1
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 198	111.67	6.96	1

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	842	101.70	6.34	1
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	857	101.50	6.34	0
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 602	105.00	6.46	-9

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	636	100.60	9.47	320
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	645	101.03	8.89	263
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	657	100.20	9.21	294
Новосибирск, 34005	покупка	—/ BB /—	794	100.70	9.10	278
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	797	100.63	9.03	271
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	836	100.28	9.22	290
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	846	100.80	8.66	233
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	856	101.13	8.74	240
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	861	98.43	9.49	316
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	952	100.70	9.81	345
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 003	100.45	8.69	231
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 018	100.60	8.74	236
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 181	102.72	9.13	270

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Ваа3/—/BBB+	227	100.51	8.57	244
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB–	298	100.05	9.79	363
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB–/BB–	416	100.03	9.89	369
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	444	97.55	10.59	439
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB–	477	97.19	10.61	440
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB–	509	98.26	10.73	451
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	568	100.60	8.99	275
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	590	100.83	8.96	271
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	633	100.58	8.94	268
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	637	100.84	9.72	345

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	226	100.68	12.08	595
Засибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	234	100.88	11.36	523
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	293	100.18	13.12	697

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB–	607	107.55	9.14	288
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	755	100.08	9.00	269
Теле2, 07	держать	—/—/BB	775	100.35	9.12	281
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB–	926	101.75	9.45	309
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB–/BBB–	928	100.53	8.30	194
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB–/BB–	929	100.56	8.91	256
ФСК ЕЭС, 19	покупка	Baa2/BBB/—	1623	98.00	8.58	202

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	139	97.80	26.71	2 061
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	224	100.19	14.34	821
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	268	86.42	32.51	2 637
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	408	92.20	16.33	1 014

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 440	102.72	13.3
Currency swap 1Y			32.38	4.7
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по номиналу				14.4

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Дата	Сумма	Единица измерения
17 декабря 2012 г.	347.71	млн. руб.
▶ КАМАЗ, БО-01	89.76	млн. руб.
▶ ПромПереоснастка, 01	0.75	млн. руб.
▶ Промсвязьбанк, 06	205.70	млн. руб.
▶ Томская область, 34034	24.57	млн. руб.
▶ ЭкспертГрупп, 01	26.93	млн. руб.
18 декабря 2012 г.	4 517.70	млн. руб.
▶ Башнефть, 01	934.95	млн. руб.
▶ Башнефть, 02	934.95	млн. руб.
▶ Башнефть, 03	1 246.60	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-03	99.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-04	99.75	млн. руб.
▶ Департамент Финансов Тверской области, 34007	63.57	млн. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-01	62.82	млн. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-05	41.88	млн. руб.
▶ МТС, 03	398.90	млн. руб.
▶ Мострансавто-Финанс, 01	189.75	млн. руб.
▶ РМК-ФИНАНС, 03	155.58	млн. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-01	119.68	млн. руб.
▶ Энел ОГК-5, БО-15	169.52	млн. руб.
18 декабря 2012 г.	20.30	млрд. руб.
▶ ЛенСпецСМУ, 02	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Открытие, 01	3.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Воронежская обл., 34005	0.30	млрд. руб.
▶ Ставропольский край, 34001	5.00	млрд. руб.
19 декабря 2012 г.	8.65	млрд. руб.
▶ ИА НОМОС, 01А	3.75	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, 02	1.50	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-03 (вторичное)	2.00	млрд. руб.
▶ Ситроникс, БО-02 (вторичное)	1.40	млрд. руб.
20 декабря 2012 г.	17.00	млрд. руб.
▶ ЮУ КСЖИ, 01	2.50	млрд. руб.
▶ Томская обл., 35045	3.00	млрд. руб.
▶ Рязанская обл., 34002	2.50	млрд. руб.
▶ Оренбургская область, 34001	4.00	млрд. руб.
▶ Абсолют Банк, БО-01	5.00	млрд. руб.
21 декабря 2012 г.	6.50	млрд. руб.
▶ ЯТЭК, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-12	2.00	млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-13	1.50	млрд. руб.
25 декабря 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Восточный экспресс, БО-10	3.00	млрд. руб.
декабрь 2012 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения
17 декабря 2012 г.	12.15	млрд. руб.
▶ ПромПереоснастка, 01	Погашение	0.30 млрд. руб.
▶ Томская область, 34034	Погашение	1.40 млрд. руб.
▶ ЭкспертГрупп, 01	Погашение	0.45 млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ МТС-Банк (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.
18 декабря 2012 г.	24.50	млрд. руб.
▶ Мострансавто-Финанс, 01	Погашение	7.50 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
▶ НПК Уралвагонзавод, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
19 декабря 2012 г.	2.10	млрд. руб.
▶ КАМАЗ, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Т-Платформы Финанс, 01	Оферта	0.10 млрд. руб.
20 декабря 2012 г.	12.95	млрд. руб.
▶ БизнесЛайт, 01	Погашение	0.45 млрд. руб.
▶ Костромская область, 34005	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ ХМАО, 25007	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-05	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
21 декабря 2012 г.	65.19	млрд. руб.
▶ АиФ-МедиаПресса - финанс, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СИБУР - Русские шины, 01	Погашение	12.69 млрд. руб.
▶ Башнефть, 01	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 02	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 03	Оферта	20.00 млрд. руб.
▶ Металлинвестбанк, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
24 декабря 2012 г.	22.00	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-04	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Риэл-лизинг Инвест, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Связь-Банк, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
25 декабря 2012 г.	9.60	млрд. руб.
▶ БИНБАНК, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ГСС, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Стальфонд-Недвижимость, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.



17 декабря 2012 г.

- 13:00 Италия: Торговый баланс
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс Еврозоны
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 18:00 США: Объемы покупок долгосрочных ЦБ США

18 декабря 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индексы инфляции
- 16:45 США: Индекс розничных продаж ICSC
- 17:30 США: Платежный баланс
- 17:55 США: Индекс розничных продаж Redbook
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

19 декабря 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:00 Германия: Индикаторы IFO
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство

20 декабря 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 13:00 Италия: Розничные продажи
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: ВВП
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 19:00 США: Опережающие индикаторы
- 19:00 США: Индекс цен на жилье
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

21 декабря 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия от GfK
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 17:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 18:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- Саммит Россия-ЕС

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
 +7 (495) 733-96-29
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Целинина Ольга Игоревна tselinaoi@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru