

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 11 по 17 февраля 2013 г.

Понедельник, 18 февраля 2013 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

| Тикер | 15 фев | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, % | 2.00 | 2.03 | 1.58 | 2.38 | 1.39 |
| Rus'30, % | 3.07 | 3.07 | 2.51 | 4.45 | 2.51 |
| ОФЗ'26203, % | 6.03 | 7.02 | 5.95 | 8.22 | 5.95 |
| Libor \$ 3М, % | 0.29 | 0.31 | 0.29 | 0.49 | 0.29 |
| Euribor 3М, % | 0.23 | 0.23 | 0.18 | 1.04 | 0.18 |
| MosPrime 3М, % | 7.06 | 7.55 | 7.04 | 7.55 | 6.54 |
| EUR/USD | 1.34 | 1.36 | 1.27 | 1.36 | 1.21 |
| USD/RUR | 30.12 | 31.74 | 29.85 | 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

semenovykhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

На прошедшей неделе на рынках наблюдалось преимущественно боковое движение на фоне противоречивых данных макроэкономической статистики из Европы и США при дрейфе доходности treasuries около 2%-ой отметки. Вместе с тем по итогам прошедшей недели S&P 500 прибавил 0,1%, завершив ростом 7-ю неделю подряд.

См. стр. 2

ОФЗ

Рынок госбумаг продолжает находиться в боковике в ожидании покупок от новых инвесторов-нерезидентов после запуска торгов через Euroclear. На текущий момент мы видим лишь осторожный интерес от новых клиентов, которые совершают лишь тестовые сделки для понимания алгоритма работы с российскими бумагами через Euroclear.

См. стр. 4

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На прошедшей неделе рынки еврооблигаций развивающихся стран сохранили высокую корреляцию с рынком treasuries – на фоне узких спрэдов вслед между кривыми вслед за снижением доходностей UST наблюдался рост котировок евробондов ЕМ. При этом за неделю индекс EMBI+ на 3 б.п. – до 261 б.п., доходность UST'10 продолжили дрейфовать вокруг 2%-ой отметки.

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На фоне консолидации в сегменте госбумаг активность в корпоративном сегменте рынка также немного снизилась при консолидации котировок на достигнутых уровнях. Инвесторы продолжают поиск интересных недооцененных бумаг, в первую очередь, на первичном рынке. Комментарий: КЕБ, ВТБ, Банк Уралсиб.

См. стр. 5

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

На прошедшей неделе на рынках наблюдалось преимущественно боковое движение на фоне противоречивых данных макроэкономической статистики из Европы и США при дрейфе доходности treasuries около 2%-ой отметки. Вместе с тем по итогам прошедшей недели S&P 500 прибавил 0,1%, завершив ростом 7-ю неделю подряд.

Неделя началась с негативных данных по ВВП ЕС - объем ВВП 17 государств еврозоны снизился в IV квартале 2012 года на 0,6% (кв./кв.), в годовом исчислении ВВП сократился на 0,9%. При этом падение показателя стало максимальным с I квартала 2009 года. В частности, у инвесторов вызывает беспокойство падение ВВП Германии, крупнейшей экономики еврозоны, на 0,6% по сравнению с предыдущим кварталом, что стало наиболее значительным снижением с III квартала 2009 года.

Поддержать рынки вновь смогла неплохая статистика по США. Так, Индекс производственной активности Empire Manufacturing округа Нью-Йорк в феврале подскочил до 10,04 п. с -7,78 п. в январе, а индекс потребительского доверия в США вырос в феврале до максимума с ноября 2012 г. - до 76,3 п. по сравнению с 73,8 п. в январе.

Однако стоит отметить, что повышение налогов негативно сказывается на поведении потребителей. Так, розничные продажи в январе в США показали скромный рост на 0,1%, а письмо для внутреннего пользования одного из руководителей Wal-Mart Stores, в котором он назвал февральские продажи «полной катастрофой», вызвали локальную распродажу на рынках.

По итогам московского саммита G20 инвесторы так и не услышали критики валютных войн между развитыми странами. В частности, страны G20 воздержались от предупреждений в адрес Японии по вопросам монетарной политики.

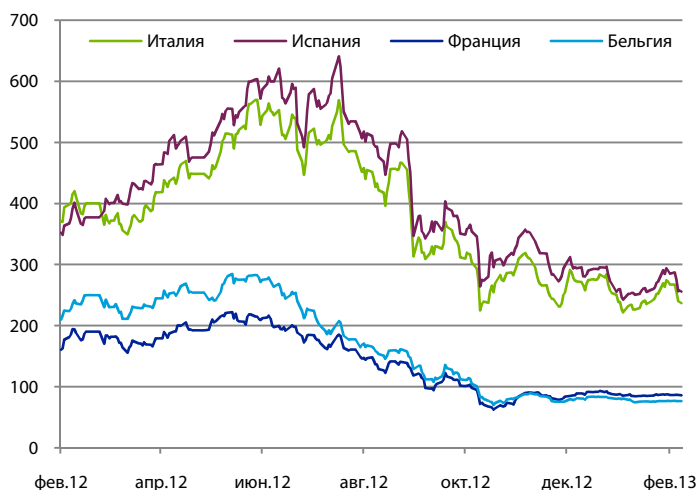
НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Текущая неделя начнется достаточно спокойно на фоне празднования Дня Президента в США, где рынки будут закрыты.

Вместе с тем после слабых данных по ВВП ЕС за IV квартал 2012 г. в фокусе внимания инвесторов на этой неделе будут индексы деловой активности в промышленности и сфере услуг Германии, а также индексы ZEW и IFO.

Из американской статистики на текущей неделе внимание инвесторов будет обращено на показатели инфляции и разнообразные индикаторы деловой активности, а также данные по рынку жилья и рынку труда США. В дополнение Банк Англии и ФРС США опубликуют протоколы своих последних заседаний.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



| Индикатор | 15 фев | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|--------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, % | 0.27 | 0.28 | 0.24 | 0.39 | 0.20 |
| UST'5 Ytm, % | 0.86 | 0.91 | 0.60 | 1.20 | 0.54 |
| UST'10 Ytm, % | 2.00 | 2.03 | 1.58 | 2.38 | 1.39 |
| UST'30 Ytm, % | 3.18 | 3.23 | 2.73 | 3.48 | 2.45 |
| Rus'30 Ytm, % | 3.07 | 3.07 | 2.51 | 4.45 | 2.51 |
| спрэд к UST'10 | 106.60 | 138.40 | 59.80 | 292.00 | 59.80 |

На прошедшей неделе рынки еврооблигаций развивающихся стран сохранили высокую корреляцию с рынком treasuries – на фоне узких спрэдов вслед между кривыми вслед за снижением доходностей UST наблюдался рост котировок евробондов EM. При этом за неделю индекс EMBI+ на 3 б.п. – до 261 б.п., доходность UST'10 продолжили дрейфовать вокруг 2%-ой отметки.

Российская составляющая индекса EMBI+ прибавила 5 б.п., достигнув уровня 154 б.п. – максимума с середины декабря 2012 г. В целом с начала января, когда был достигнут минимум по индексу с середины 2007 г. в размере 114 б.п. EMBI+Russia скорректировался уже на 40 б.п.

Прошедшая неделя началась на оптимистичной ноте – на фоне несколько скорректировавшихся долларовых ставок, усилился спрос на евробонды. Изменение котировок было небольшим, однако затронуло практически весь сегмент рынка евробондов российских эмитентов. При этом в среду на фоне роста доходности UST'10 до 2,04% годовых по рынку прокатилась волна снижения, после чего котировки легли в боковик. Сегодня активность на рынке ожидается на низком уровне на фоне выходного дня в США.

Из интересных событий на рынке отметим размещение долларовых 5-летних евробондов **НЛМК (Ваа3/BBB–/BBB–)** с купоном 4,45% на \$800 млн. Вслед за НЛМК начал вести консультации по выпуску евробонда другой металлург – ММК (Ва3–/BB+).

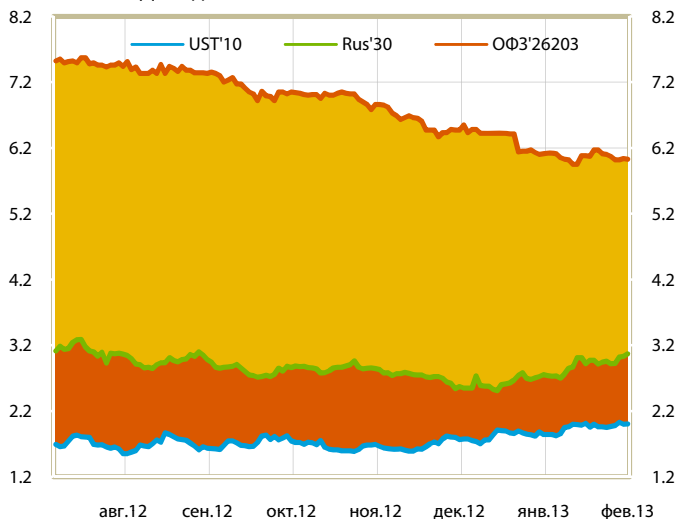
ТКС (B2/—/B) доразместил субординированные евробонды на \$75 млн. по цене 107% от номинала, при том что ранее на рынке были биды по 108 фигуре.

Внешэкономбанк (Ваа1/BBB/BBB) разместил 5-летние евробонды на 1 млрд. евро, 10-летние – на 500 млн. евро. Доходность по 5-летним бумагам составила 195 б.п. к среднерыночным свопам, по 10-летним – 215 б.п.

к свопам. Ставка купона по 5-летним евробондам составила 3,035%, по 10-летним – 4,032%.

На второй день после начала обращения нового рублевого евробонда **Novatek-17R (Ваа3/BBB–/BBB–)** в модельном портфеле мы фиксируем позицию по 100,2 с доходностью 7,84% годовых. Выпуск опустился ниже экстраполированной кривой, проведенной через локальные выпуски НОВАТЭК, БО-02, 03, 04 на 20 б.п. и относительно рублевого евробонда FGC-19R (Ваа3/BBB/—) на 15 б.п., что дает основания для продажи бумаги после размещения. При этом рублевый евробонд ФСК остается одним из наиболее привлекательных выпусков в данном сегменте рынка.

Доходности UST'10, Rus'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

| Дата | Событие | Сумма (USD,mln) |
|-------------------|--|-----------------------|
| 18.02.2013 | | 7.60 USD,mln |
| ▶ | Петропавловск, 2015 (CN) Выплата купона | 7.60 USD,mln |
| 19.02.2013 | | 313.56 USD,mln |
| ▶ | ВТБ Капитал, 2013 (Structu Погашение | 100.00 USD,mln |
| ▶ | МПБ, 2013 (LPN) Погашение | 200.00 USD,mln |
| ▶ | ВТБ Капитал, 2013 (Structu Выплата купона | 2.56 USD,mln |
| ▶ | МПБ, 2013 (LPN) Выплата купона | 11.00 USD,mln |
| 22.02.2013 | | 33.13 USD,mln |
| ▶ | Альфа-Банк, 2017 (LPN, Stt Выплата купона | 9.45 USD,mln |
| ▶ | ВТБ, 2018-2 (LPN) Выплата купона | 23.68 USD,mln |
| 25.02.2013 | | 77.46 USD,mln |
| ▶ | SovCo Capital Partners B.V. Выплата купона | 2.81 USD,mln |
| ▶ | Банк ГПБ-Ипотека, 2047-A Выплата купона | 13.42 USD,mln |
| ▶ | Газпром, 2014, EUR (LPN5) Выплата купона | 39.23 USD,mln |
| ▶ | КИТ Финанс ИБ, 2040-A (R Выплата купона | 21.99 USD,mln |

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На фоне начала налогового периода ставки на денежном рынке на прошлой неделе подросли с локальных минимумов - индикативная ставка MosPrime о/п с уровня 5,19% годовых к пятнице подобралась вплотную к уровню 6,0% годовых, достигнув отметки 5,93% годовых.

Дефицит по чистой ликвидности также показал рост за неделю с 578 млрд. руб. – до 694 млрд. руб. при росте задолженности банков по РЕПО перед ЦБ на 250 млрд. руб. – до 1,1 трлн. руб.

Заседание ЦБ 12 февраля прошло в рамках наших ожиданий – на фоне возросших инфляционных рисков регулятор сохранил ключевые ставки неизменными. Кроме того своим решением ЦБ подчеркнул свою независимость от правительства, несмотря на критику и призывы понизить ставки со стороны президента. На фоне ускорения инфляции ожидания по снижению ставки отодвинуты до начала лета, когда инфляция может замедлиться до тагерта ЦБ на уровне 6% годовых. Однако повышение тарифов в середине года может вновь свести на нет усилия регулятора.

На этой неделе налоговые платежи будут продолжены, в результате чего дефицит ликвидности в банковской системе продолжит плавный рост. Вместе с тем текущий уровень дефицита все еще существенно меньше уровня конца 2012 г., когда он достигал 2,0 трлн. руб. В этом ключе ожидаем консолидацию однодневных ставок на денежном рынке вблизи отметки 6% годовых.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

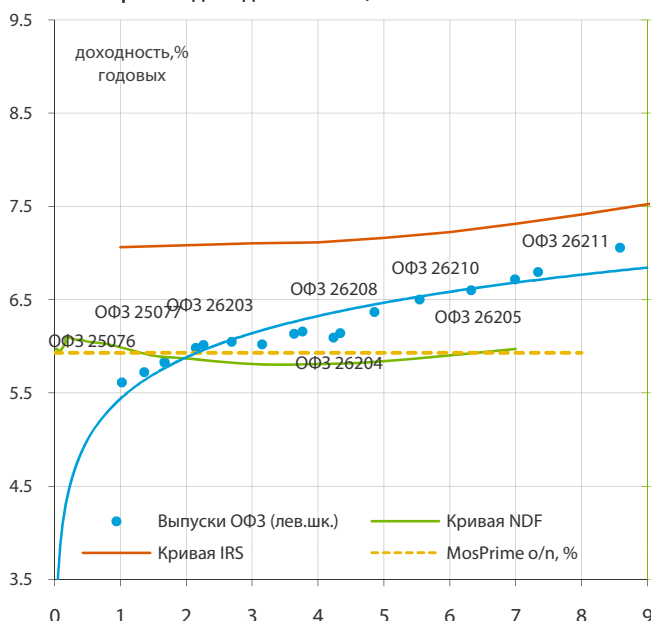
Рынок госбумаг продолжает находиться в боковике в ожидании покупок от новых инвесторов-нерезидентов после запуска торгов через Euroclear. На текущий момент мы видим лишь осторожный интерес от новых клиентов, которые совершают лишь тестовые сделки для понимания алгоритма работы с российскими бумагами через Euroclear.

Обороты торгов находятся выше среднего уровня, составляя порядка 40 млрд. руб. в день. Спрос при этом наблюдается на короткие и среднесрочные выпуски, тогда как котировки длинных бумаг продолжают сползать вниз. Так, доходность ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 за неделю увеличилась на 4 б.п. при расширении спреда между ОФЗ 26207 и ОФЗ 25079 на 13 б.п. – до 107 б.п.

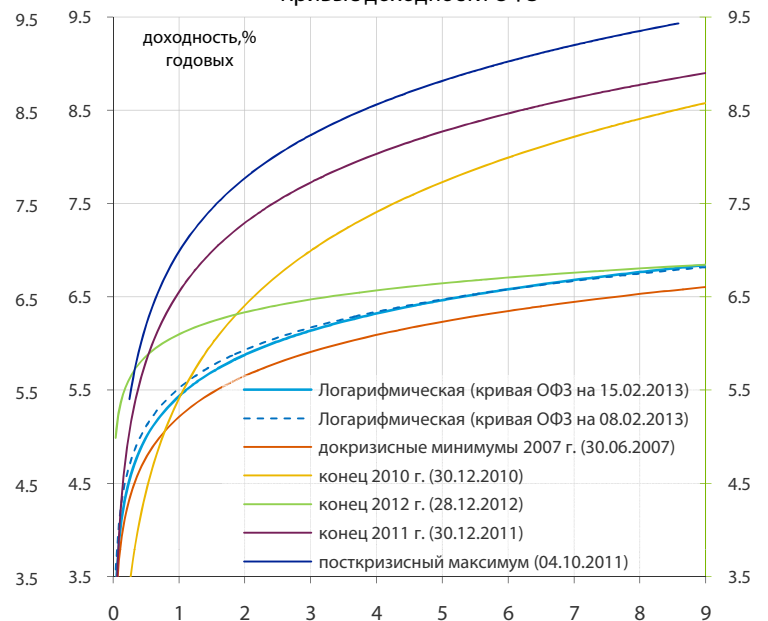
Несмотря на достаточно привлекательный наклон кривой госбумаг, покупки долгосрочных ОФЗ сдерживаются невысоким аппетитом к риску, а также предложением новых бумаг на аукционах Минфина. Кроме того, Минфин объявил о возможности размещения нового 20-летнего выпуска ОФЗ в случае наличия спроса на данную дюрацию, что также негативно отражается на доходностях 15-летних бумаг.

Ожидаем, что котировки ОФЗ останутся в боковике на этой неделе. Хуже рынка могут выглядеть короткие бумаги на фоне роста ставок МБК, доходности которых находятся на уровне 5% годовых. При этом Минфин предложит рынку 7-летний выпуск ОФЗ 26210 и продолжит доразмещать остатки ОФЗ26207 – аукционы продолжат быть индикатором спроса нерезидентов на выпуски госбумаг.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 15.02.2013



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

На фоне консолидации в сегменте госбумаг активность в корпоративном сегменте рынка также немного снизилась при консолидации котировок на достигнутых уровнях. Инвесторы продолжают поиск интересных недооцененных бумаг, в первую очередь, на первичном рынке.

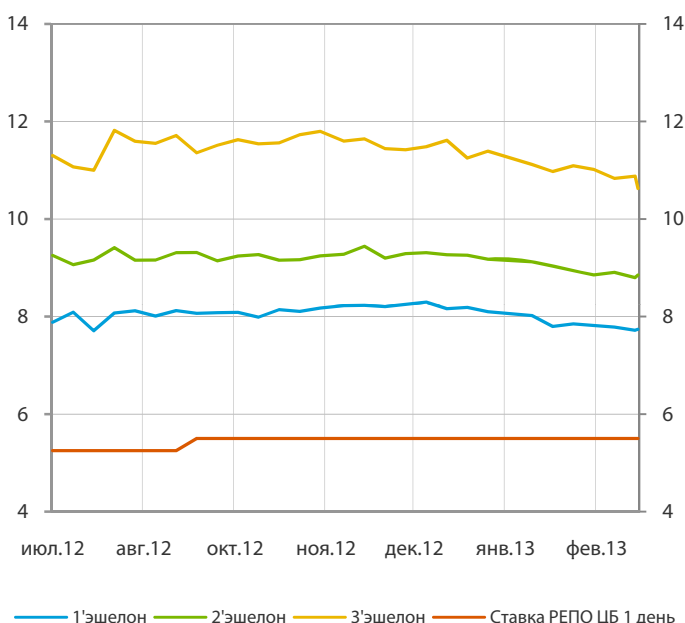
В пятницу **Кредит Европа банк (Ba3/—/BB–)** закрыл книгу на трехлетние биржевые облигации серии БО-04 объемом 5 млрд. рублей с купоном 9,6% годовых. В результате выпуск был размещен с премией к кривой ОФЗ в размере 415 б.п., что выглядит достаточно интересно на фоне облигаций сопоставимых банков, которые дают около 330-370 б.п. премии к кривой госбумаг (в частности, кривая ОТП Банка (Ba2/—/BB)). Вместе с тем мы по-прежнему рекомендуем к покупке ломбардный выпуск КЕБ, БО-01 с дюрацией 1,14 года, который торгуется на рынке с премией к ОФЗ в размере 415-420 б.п. В результате новый выпуск серии БО-04 вполне может быть альтернативной БО-01 для включения в портфель.

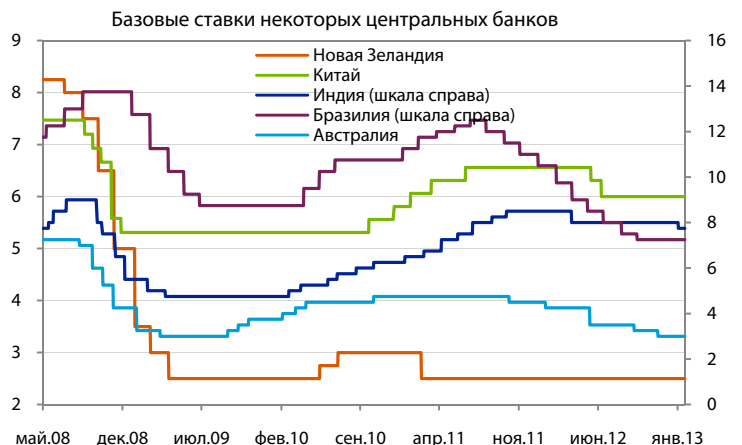
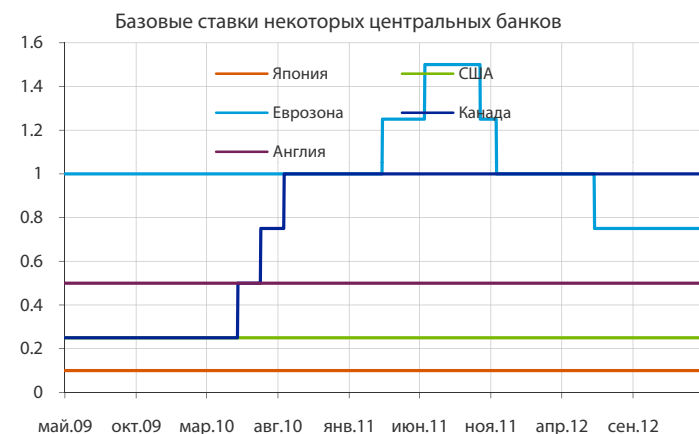
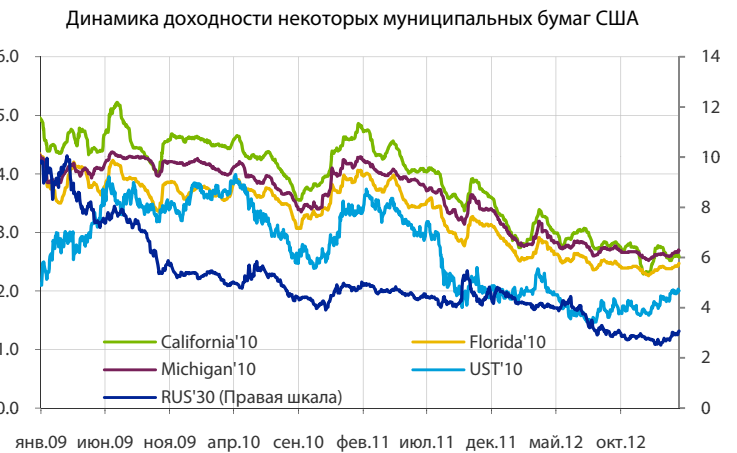
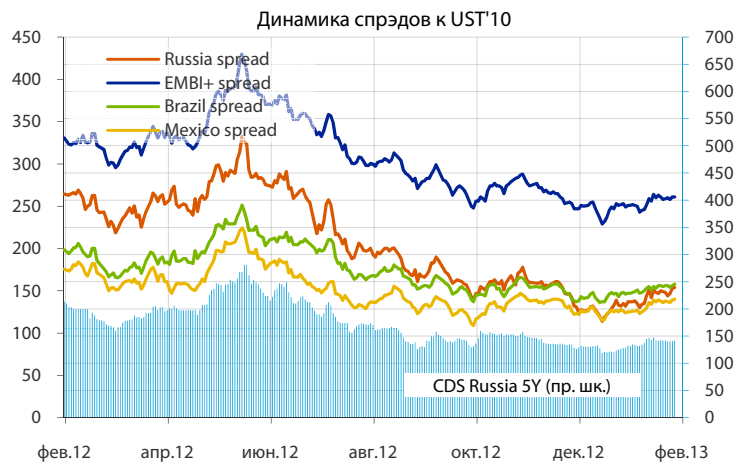
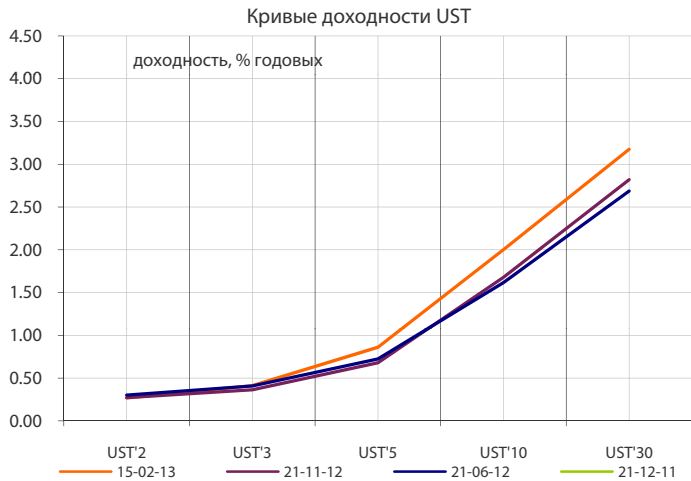
Также **ВТБ (Baa1/BBB/BBB)** закрыл книгу заявок инвесторов на 3-летние биржевые облигации серии БО-22 объемом 15 млрд. руб. по нижней границе ориентира ставки 1-го купона 7,90-8,15% (YTM 8,14-8,40%) годовых. В результате выпуск был размещен с премией 215 б.п. к кривой ОФЗ и порядка 0-5 б.п. к собственной кривой (к выпуску серии БО-21). При этом в сегменте банковских облигаций с суверенным рейтингом и дюрацией около 3 лет, на наш взгляд, наиболее привлекательными выпусками остаются новые бонды Росбанк, БО-05, 06 (Baa3/—/BBB+) и Юникредит Банк, БО-05, 06 (—/BBB/BBB+), которые торгуются с премией около 40 б.п. к кривой ВТБ.

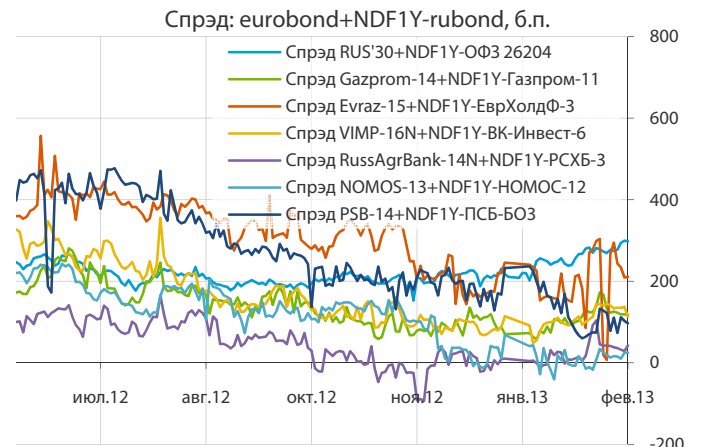
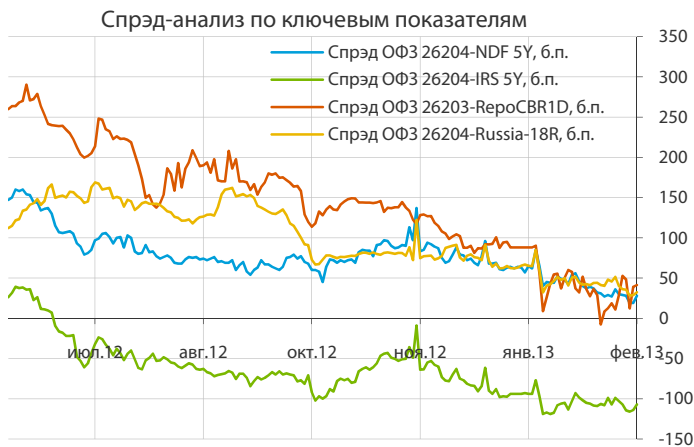
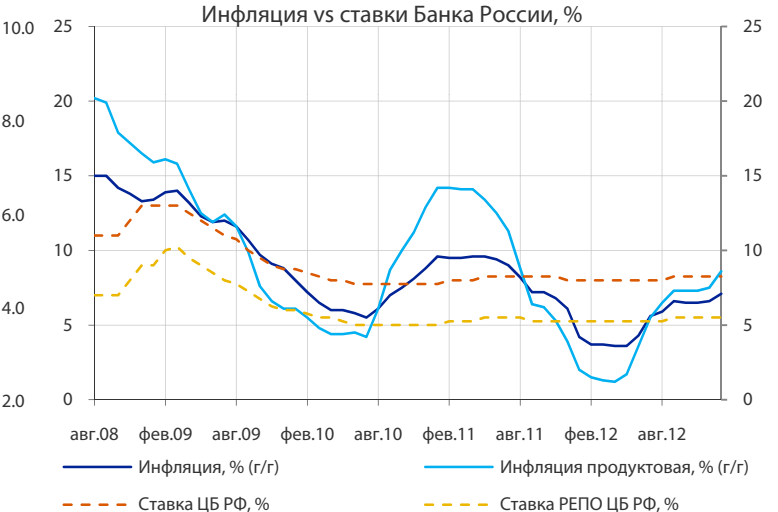
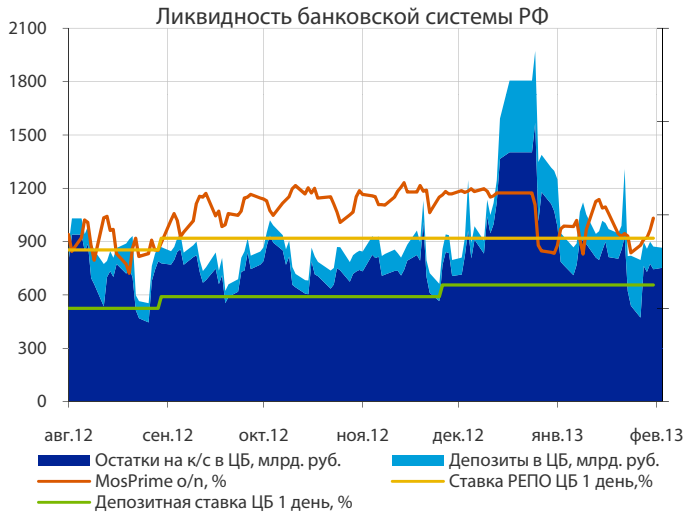
На этой неделе обратим внимание на закрытие книг по новым выпускам Газпром Капитала (Baa1/BBB/BBB), Магнита (—/BB—/—), Русского Стандарта (Ba3/B+/B+) и ЮУ КЖСИ (—/—/BB+).

После понижения рекомендации по выпуску **Банк Уралсиб, 05 (B1/BB-/BB-)** с «покупать» до «держать» котировки по бумаге подросли еще на 10 б.п. - до 100,8 при сужении премии к кривой госбумаг до 335 б.п. На фоне большого предложения бумаг розничных банков (КЕБ (Ba3/—/BB–) закрыла книгу на годовой выпуск с премией 415 б.п. к ОФЗ, Русский Стандарт (Ba3/B+/B+) маркетизирует выпуски с премией 385-435 б.п. при 1,5-годовой оферте и 405-455 б.п. при 2-летней оферте) и достаточно скромных результатов по итогам 2012 г. (рост активов банка по РСБУ за год составил 1,7% - до 428 млрд. руб., капитал сократился на 1,2% - до 43 млрд. руб.) закрываем позицию в модельном по выпуску Уралсиб, 05 с прибылью 5,26% или 11,44% в годовом выражении (бумага покупалась по номиналу на размещении 31.08.2012 г.).

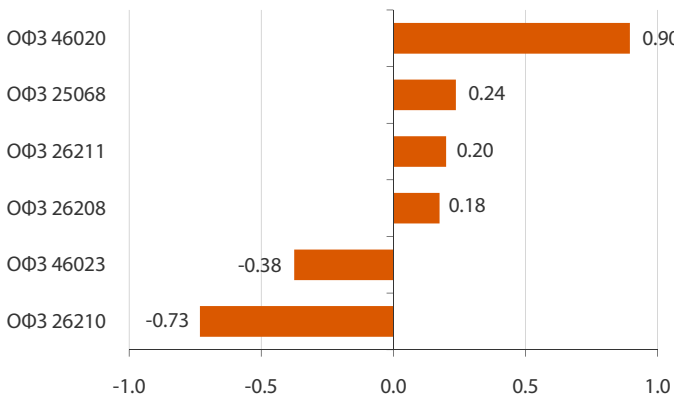
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







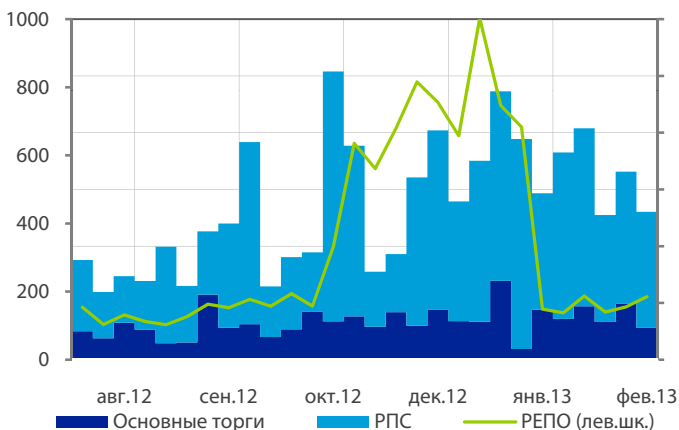
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 15.02.2013



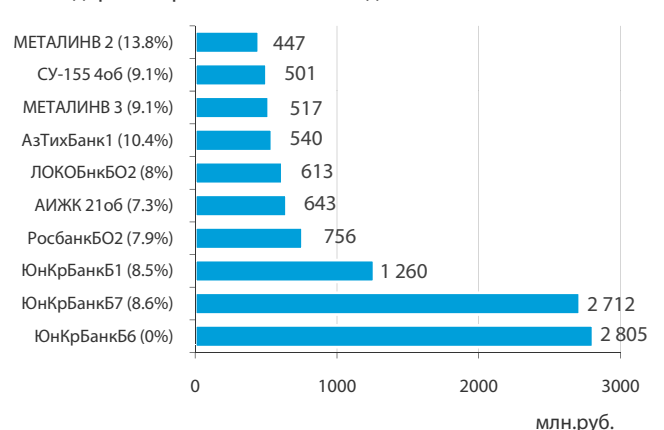
Лидеры и аутсайдеры 15/2/2013 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 15/2/2013 (дох-сть по Close)



Государственные рублевые облигации

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| ОФЗ 25079 | держать | Baa1/BBB/BBB | 779 | 102.32 | 5.98 | 9 |
| ОФЗ 25075 | держать | Baa1/BBB/BBB | 822 | 102.18 | 5.98 | 7 |
| ОФЗ 26205 | держать | Baa1/BBB/BBB | 2 251 | 106.94 | 6.59 | 3 |
| ОФЗ 26209 | держать | Baa1/BBB/BBB | 2 544 | 106.93 | 6.71 | 0 |
| ОФЗ 26211 | держать | Baa1/BBB/BBB | 2 673 | 102.22 | 6.80 | 3 |
| ОФЗ 26207 | держать | Baa1/BBB/BBB | 3 126 | 110.78 | 7.05 | 5 |
| ОФЗ 26212 | держать | Baa1/BBB/BBB | 3 446 | 100.38 | 7.13 | -5 |

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------------------------|--------------|-------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Костромская обл., 34006 | покупка | —/—/В+ | 578 | 101.80 | 8.63 | 282 |
| Хакасия, 34002 | покупка | —/—/BB- | 596 | 101.63 | 8.45 | 263 |
| Марий Эл, 34006 | покупка | —/—/BB | 611 | 101.00 | 8.67 | 285 |
| Белгородская обл., 34006 | держать | Ba1/—/— | 751 | 101.90 | 8.43 | 255 |
| Новосибирск, 34005 | покупка | —/BB/— | 759 | 102.14 | 8.39 | 251 |
| Башкирия, 34007 | держать | Ba1/BB+/— | 787 | 101.89 | 8.10 | 220 |
| Карелия, 34015 | покупка | —/—/BB- | 793 | 102.30 | 8.21 | 231 |
| Краснодарский край, 34004 | держать | Ba1/—/BB+ | 812 | 99.90 | 8.82 | 291 |
| Тверская обл., 34007 | покупка | —/В+/— | 814 | 102.60 | 8.00 | 209 |
| Вологодская обл., 34003 | покупка | Ba3/—/— | 891 | 102.63 | 8.96 | 302 |
| Красноярский край, 34006 | держать | Ba2/BB+/BB+ | 943 | 101.63 | 8.18 | 221 |
| Якутия, 11 (35004) | держать | —/BB+/BBB- | 952 | 102.70 | 7.89 | 192 |
| Тверская обл., 34008 | покупка | —/В+/— | 960 | 102.60 | 9.00 | 303 |
| Нижегородская обл., 34008 | покупка | —/—/BB- | 1 123 | 105.05 | 8.33 | 229 |

Корпоративные облигации (BBB)

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------------------------|--------------|----------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| ВТБ-Лизинг Финанс, 02 | покупка | —/BBB/— | 330 | 100.19 | 8.39 | 268 |
| Русфинанс Банк, БО-03 | покупка | Вa1/—/BBB+ | 575 | 102.15 | 8.79 | 299 |
| НОВАТЭК, БО-02, 03, 04 | держать | Вaa3/BBB—/BBB— | 866 | 101.40 | 7.90 | 197 |
| Росбанк, БО-05, 06 | покупка | Вaa3/—/BBB+ | 970 | 101.25 | 8.48 | 251 |
| Юникредит Банк, БО-05, 06 | покупка | —/BBB/BBB+ | 995 | 100.80 | 8.47 | 248 |
| Gazprombank-16R | покупка | Вaa3/BBB—/— | 1 102 | 99.75 | 8.11 | 208 |
| FGC-19R | покупка | Вaa3/BBB/— | 1 732 | 102.03 | 8.18 | 186 |

Корпоративные облигации (BB)

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------------------------|--------------|------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Кредит Европа Банк, БО-01 | покупка | Вa3/—/BB— | 414 | 98.27 | 9.88 | 414 |
| МКБ, БО-05 | покупка | В1/В+/BB— | 469 | 99.47 | 9.85 | 408 |
| Сибметинвест, 01, 02 | держать | Вa3/В+/BB— | 544 | 107.26 | 8.90 | 310 |
| Вымпелком, 01, 02, 04 | держать | Вa3/BB/— | 692 | 101.10 | 8.43 | 258 |
| Теле2, 07 | держать | —/—/BB | 713 | 101.43 | 8.53 | 266 |
| ЕвразХолдингФ, 02, 04 | покупка | Вa3/В+/BB— | 863 | 102.41 | 9.11 | 318 |

Корпоративные облигации (B)

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------------------------|--------------|---------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Ренессанс Капитал, БО-02 | покупать | В2/В/В | 174 | 101.68 | 10.81 | 517 |
| Связной банк, 01 | накапливать | В3/—/— | 175 | 101.19 | 10.55 | 491 |
| Татфондбанк, БО-07 | покупка | В3/—/— | 346 | 100.45 | 12.62 | 691 |
| ЛОКО-Банк, БО-02 | покупка | В2/—/В+ | 354 | 100.18 | 10.47 | 476 |
| Восточный Экспресс, БО-10 | покупка | В1/—/— | 617 | 101.11 | 11.75 | 592 |

Высокодоходные бумаги

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------------------|--------------|---------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Домашние деньги, 01 | покупка | —/—/— | 75 | 99.85 | 20.15 | 1 456 |
| ТГК-2, БО-01 | покупка | —/—/— | 205 | 86.28 | 40.44 | 3 479 |
| Мечел, 15, 16 | покупка | В2/—/— | 352 | 95.55 | 13.43 | 772 |

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

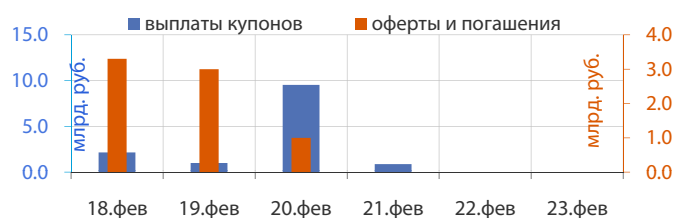
| Бумага | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % |
|--|---------|-----------|--------------|------------|
| ТКС Банк-18 (s) | В2/—/В | 1 415 | 108.00 | 11.9 |
| Currency swap 1Y | | | 31.85 | 4.7 |
| Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки) | | | | 10.0 |
| Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене | | | | 16.0 |

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

| | | |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------|
| 18 февраля 2013 г. | 2 156.73 | млн. руб. |
| ▶ Синергия, 03 | 99.73 | млн. руб. |
| ▶ Уралкалий, БО-01 | 2 057.00 | млн. руб. |
| 19 февраля 2013 г. | 1 002.41 | млн. руб. |
| ▶ ВТБ Капитал Финанс, 01 | 0.50 | млн. руб. |
| ▶ Внешэкономбанк, 01в | 8.23 | млн. руб. |
| ▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 06 | 189.48 | млн. руб. |
| ▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09 | 43.01 | млн. руб. |
| ▶ Мечел, 15 | 205.70 | млн. руб. |
| ▶ Мечел, 16 | 205.70 | млн. руб. |
| ▶ Ростелеком, 10 | 35.64 | млн. руб. |
| ▶ Севкабель-Финанс, 04 | 41.14 | млн. руб. |
| ▶ ТКС Банк, БО-03 | 104.72 | млн. руб. |
| ▶ Татфондбанк, БО-04 | 168.30 | млн. руб. |
| 20 февраля 2013 г. | 9 530.38 | млн. руб. |
| ▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А | 39.65 | млн. руб. |
| ▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 2Б | 120.97 | млн. руб. |
| ▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, А1 | 6.40 | млн. руб. |
| ▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, А2 | 138.26 | млн. руб. |
| ▶ Промсвязьбанк, БО-02 | 218.15 | млн. руб. |
| ▶ Промсвязьбанк, БО-04 | 218.15 | млн. руб. |
| ▶ Россия, 25068 | 2 692.80 | млн. руб. |
| ▶ Россия, 26207 | 6 096.00 | млн. руб. |
| 21 февраля 2013 г. | 880.07 | млн. руб. |
| ▶ АМЕТ-финанс, 01 | 84.76 | млн. руб. |
| ▶ ВТБ 24 (ЗАО), 04 | 327.12 | млн. руб. |
| ▶ Калужская область, 34005 | 51.10 | млн. руб. |
| ▶ Костромская область, 34006 | 94.72 | млн. руб. |
| ▶ Кубанская Нива, 01 | 46.37 | млн. руб. |
| ▶ МСП Банк, 02 | 229.35 | млн. руб. |
| ▶ Мосэнерго, 02 | 24.95 | млн. руб. |
| ▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02 | 21.70 | млн. руб. |
| 18 февраля 2013 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Зенит, БО-05 | 3.00 | млрд. руб. |
| 19 февраля 2013 г. | 23.00 | млрд. руб. |
| ▶ АТБ, БО-01 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Кредит Европа Банк, БО-04 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ ВТБ, БО-22 | 15.00 | млрд. руб. |
| 20 февраля 2013 г. | 2.50 | млрд. руб. |
| ▶ РЕСО-Лизинг, 01 | 2.50 | млрд. руб. |
| 21 февраля 2013 г. | 30.00 | млрд. руб. |
| ▶ Газпром Капитал, 04 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Газпром Капитал, 05 | 10.00 | млрд. руб. |
| ▶ Газпром Капитал, 06 | 15.00 | млрд. руб. |
| 26 февраля 2013 г. | 13.50 | млрд. руб. |
| ▶ Русский Стандарт, БО-03 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Русский Стандарт, БО-04 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ ЮУ КЖСИ, 01 | 2.50 | млрд. руб. |
| ▶ Магнит, 01 | 5.00 | млрд. руб. |
| 28 февраля 2013 г. | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ Запсибкомбанк, БО-03 | 2.00 | млрд. руб. |
| 01 марта 2013 г. | 1.50 | млрд. руб. |
| ▶ СДМ-Банк, 01 | 1.50 | млрд. руб. |

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

| | | |
|----------------------------------|--------------|-------------------|
| 18 февраля 2013 г. | 3.30 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Держава, 01 | Оферта | 0.30 млрд. руб. |
| ▶ Банк Зенит, БО-05 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| 19 февраля 2013 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Ростелеком, 10 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| 20 февраля 2013 г. | 1.00 | млрд. руб. |
| ▶ НОТА-Банк, 01 | Оферта | 1.00 млрд. руб. |
| 25 февраля 2013 г. | 8.00 | млрд. руб. |
| ▶ Мосэнерго, 02 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ Татфондбанк, БО-04 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| 26 февраля 2013 г. | 6.00 | млрд. руб. |
| ▶ Макромир-Финанс, 01 | Погашение | 1.00 млрд. руб. |
| ▶ Татфондбанк, 06 | Погашение | 2.00 млрд. руб. |
| ▶ Трансконтейнер, 01 | Погашение | 3.00 млрд. руб. |
| 27 февраля 2013 г. | 15.00 | млрд. руб. |
| ▶ ВБД ПП, 03 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ Промсвязьбанк, БО-02 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ Промсвязьбанк, БО-04 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| 28 февраля 2013 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ МКБ, БО-01 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| 04 марта 2013 г. | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ Росгосстрах Банк, 03 | Оферта | 2.00 млрд. руб. |
| 05 марта 2013 г. | 10.00 | млрд. руб. |
| ▶ НЛМК, БО-06 | Погашение | 10.00 млрд. руб. |
| 07 марта 2013 г. | 9.00 | млрд. руб. |
| ▶ АФК Система, 01 | Погашение | 6.00 млрд. руб. |
| ▶ Восточный Экспресс Банк, БО-01 | Погашение | 1.00 млрд. руб. |
| ▶ СБ Банк, БО-01 | Оферта | 2.00 млрд. руб. |
| 08 марта 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ ДГК, 01 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |
| 12 марта 2013 г. | 20.00 | млрд. руб. |
| ▶ Мечел, БО-02 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ РЖД, 13 | Оферта | 15.00 млрд. руб. |
| 14 марта 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 04 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |



18 февраля 2013 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- США: Национальный праздник

19 февраля 2013 г.

- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

20 февраля 2013 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 11:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Начало жилстроительства
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 23:00 Великобритания: Протоколы заседания ФРС

21 февраля 2013 г.

- 11:58 Франция: Индексы деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 15:00 Великобритания: Индекс изменения промышленных заказов CBI
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:58 США: Markit США PMI
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- 19:00 США: Продажи домов на вторичном рынке

22 февраля 2013 г.

- 11:00 Германия: ВВП
- 13:00 Германия: Индексы IFO
- 14:00 Еврозона: Экономические прогнозы Еврокомиссии
- 15:00 Италия: Розничные продажи

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