

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 12 по 18 ноября 2012 г.

Понедельник, 19 ноября 2012 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	16 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.58	1.87	1.55	2.38	1.39
Rus'30, %	2.97	3.29	2.72	4.82	2.72
ОФЗ'26203, %	7.01	7.51	6.98	8.41	6.98
Libor \$ 3М, %	0.31	0.43	0.31	0.58	0.31
Euribor 3М, %	0.19	0.33	0.19	1.48	0.19
MosPrime 3М, %	7.39	7.39	7.10	7.39	6.54
EUR/USD	1.27	1.31	1.23	1.35	1.21
USD/RUR	31.74	32.56	30.46	33.51	28.97

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Макроэкономическая статистика по обе стороны Океана, а также проблема fiscal cliff в США не добавили оптимизма инвесторам на прошлой неделе. Так, индексы акций в ЕС снизились за неделю еще на 2,4-3,0%, индекс широкого рынка США S&P 500 потерял 1,45%, а индекс ММВБ упал на 1,26%. При этом спрос на защитные активы сохранился – доходность UST-10 снизилась за неделю на 3 б.п. – до 1,58% годовых.

См. стр. 2

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Усилившиеся в конце недели продажи евробондов ЕМ на фоне стабильных доходностей Treasuries привели к заметному расширению кредитных спрэдов. Причиной для этого является приближение fiscal cliff в преддверии которого, кажется рынок начинает мыслить в координатах – да или нет, рецессия или продолжение роста.

Вместе с тем, прошедшая неделя принесла также позитивную информацию – риск роста доходности UST после окончания программы Twist заметно снизился.

См. стр. 3

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru
ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ
Аналитик
gritskevich@psbank.ru
СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС
Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

ОФЗ

Консолидация на рынке ОФЗ продолжается уже месяц – за прошлую неделю никаких кардинальных изменений не произошло: при обороте торгов около 20 млрд. руб. недельное изменение доходностей длинных ОФЗ составило 1-3 б.п. в обе стороны. Вместе с тем при появлении признаков улучшения внешнего фона не исключаем появления более активных покупок госбумаг, в частности, на грядущем аукционе по ОФЗ 26208.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка ситуация практически не изменилась – активность инвесторов оставалась под давлением при внешнем умеренно негативном фоне. На этой неделе ожидаем повышения активности игроков, в частности, в бумагах которые будут включены в ломбардный список ЦБ.

См. стр. 5

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Макроэкономическая статистика по обе стороны Океана, а также проблема fiscal cliff в США не добавили оптимизма инвесторам на прошлой неделе. Так, индексы акций в ЕС снизились за неделю еще на 2,4-3,0%, индекс широкого рынка США S&P 500 потерял 1,45%, а индекс ММВБ упал на 1,26%. При этом спрос на защитные активы сохранился - доходность UST-10 снизилась за неделю на 3 б.п. – до 1,58% годовых.

В частности, ВВП Еврозоны в III квартале снизился на 0,1% к II кварталу и на 0,6% в годовом исчислении, а темпы роста экономики главного европейского локомотива снизились – ВВП Германии за тот же период показал рост на 0,2% против 0,3% во II квартале 2012 г. В результате ЕС вновь официально оказалась в рецессии при снижении ВВП два квартала подряд.

Статистика по США также не баловала инвесторов. Данные по розничным продажам в октябре показали снижение показателя на 0,3% по сравнению с ростом на 1,3% месяцем ранее. Объем промпроизводства в США в октябре 2012 г. понизился на 0,4% в месячном исчислении после роста на 0,4% месяцем ранее. Как сообщило в четверг Министерство труда США, число первичных обращений за пособием по безработице по итогам очередной отчетной недели существенно превысило прогноз и достигло рекордно высокого уровня с 30 апреля 2011 г. - 439 тыс. обращений.

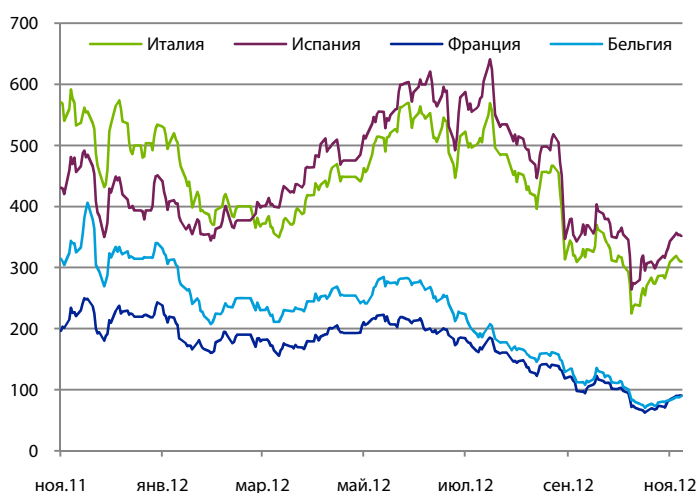
Вместе с тем не обошлось и без позитивных моментов. В частности, ФРС США может увеличить объем программы покупки ценных бумаг в 2013 г., о чем говорится в опубликованных 14 ноября «минутах» ФРС - отчете о заседании организации 23-24 октября этого года.

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Начало текущей неделе ожидается на мажорной ноте. Спикер Палаты представителей Джон Бонер заявил, что переговоры президента США Барака Обамы с лидерами Республиканской и Демократической партий носили конструктивный характер, что повысило аппетит к риску инвесторов.

В отсутствии важной макростатистики инвесторы продолжают реагировать на новости по переговорам относительно решения проблемы fiscal cliff в США, а также судьбы Греции. Так, 20 ноября пройдет заседание Еврогруппы в Брюсселе, где могут быть приняты решения по выделению стране финансовой помощи после шагов, предпринятых Грецией по сокращению дефицита бюджета.

Динамика 5-летних CDS 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	0.22	0.39	0.20
UST'5 Ytm, %	0.61	0.82	0.59	1.20	0.54
UST'10 Ytm, %	1.58	1.87	1.55	2.38	1.39
UST'30 Ytm, %	2.73	3.09	2.67	3.48	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.97	3.29	2.72	4.82	2.72
спрэд к UST'10	138.40	151.80	90.40	295.80	90.40

Усилившиеся в конце недели продажи евробондов EM на фоне стабильных доходностей Treasuries привели к заметному расширению кредитных спрэдов.

В целом за неделю кредитные спрэды расширились на 10 б.п. в суверенном секторе (по индексу EMBI+) и на 14 б.п. в корпоративном секторе (по индексу CEMBI). Движение российских компонент индексов в целом соответствовало движению широкого рынка.

Спрэд CDS RUSSIA 5Y за неделю расширился на 5 б.п. – 157 б.п., спрэд CDS GAZPRU 5Y практически не изменился – 215 б.п.

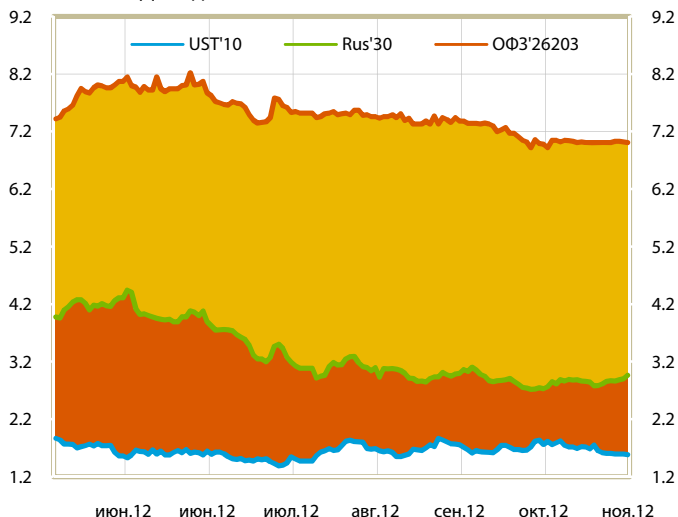
Тем не менее доходности UST-10 за неделю снизилась на 3 б.п. – до 1,58%. Мы наблюдаем переключение рынка долларовых облигаций развивающихся стран на режим более высокой корреляции с широким рынком рискованных классов активов, нежели UST. **Причиной для этого является приближение fiscal cliff** в преддверии которого, кажется рынок начинает мыслить в координатах – да или нет, рецессия или продолжение роста.

Мы ожидаем, что неопределенность будет нарастать до конца года, вероятно, что мы увидим кредитные спрэды еще шире. Данные по замедлению притока

средств в фонды облигаций развивающихся стран, а также сокращение предложений новых выпусков указывают на настороженное отношение инвесторов к риску.

Вместе с тем, прошедшая неделя принесла также позитивную информацию, которая заставляет нас более уверенно оценивать перспективы рынка долларовых еврооблигаций в сторону роста. Согласно публикации последнего протокола заседания FOMC – «**Ряд членов комитета дали понять, что дополнительные покупки активов на рынке будут должной мерой после завершения действия программы Twist**». Таким образом, существенный риск для рынка еврооблигаций – рост длинных долларовых ставок после завершения программы в конце года заметно сократился. Мы придерживаемся мнения о том, что евробонды EM остаются крайне привлекательным активом на рынке в условиях сверхнизкой долларовой ставки внутри США. Риски рецессии экономики США после fiscal cliff для экономик развивающихся стран не однородны, поэтому вероятная волатильность в декабре может предоставить возможности воспользоваться более привлекательным уровнем цен на качественные активы рынка облигаций EM.

Доходности UST'10, Rus'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
20.11.2012		11.63 USD,mln
▶ FCFIN-13	Выплата купона	11.63 USD,mln
20.11.2012		92.28 USD,mln
▶ VEBBANK-17	Выплата купона	16.35 USD,mln
▶ VEBBANK-25	Выплата купона	34.00 USD,mln
▶ GAZPRU-16	Выплата купона	41.93 USD,mln
23.11.2012		49.50 USD,mln
▶ VIP-16	Выплата купона	24.75 USD,mln
▶ GAZPRU-16	Выплата купона	24.75 USD,mln
25.11.2012		8.95 USD,mln
▶ VIP-16	Выплата купона	8.95 USD,mln
27.11.2012		23.00 USD,mln
▶ VEBBANK-16	Выплата купона	10.25 USD,mln
▶ PROMBK-15	Выплата купона	12.75 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе однодневные ставки после недолгого пребывания ниже отметки 6% годовых вновь вошли в диапазон 6,0-6,5% годовых в связи с началом ноябрьского налогового периода - индикативная ставка MosPrime о/п в пятницу составила 6,44% годовых. Спрос на РЕПО в пятницу также был относительно высоким - при лимите ЦБ в размере 340 млрд. руб. спрос банков составил 357 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,58% годовых.

На текущей неделе ожидаем, что ставки останутся вблизи верхней границы данного коридора - 6,5% годовых. Так, во вторник 20 ноября пройдет уплата НДС, а на следующей неделе - НДС и налога на прибыль.

Дефицит по чистой рублевой позиции банковской системы пока остается ниже отметки 2,0 трлн. руб. - по данным ЦБ на утро 19 ноября он составил порядка 1,96 трлн. руб., увеличившись за неделю на 90 млрд. руб. Не исключаем, что до конца месяца дефицит ликвидности вновь обновит свой максимум, как это происходит в конце каждого месяца. На текущий момент данным экстремумом является значение 2,32 трлн. руб. от 30 октября 2012 г.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Консолидация на рынке ОФЗ продолжается уже месяц - за прошлую неделю никаких кардинальных изменений не произошло: при обороте торгов около 20 млрд. руб. недельное изменение доходностей длинных ОФЗ составило 1-3 б.п. в обе стороны. Вместе с тем при появлении признаков улучшения внешнего фона не исключаем появления более активных покупок госбумаг, в частности, на грядущем аукционе по ОФЗ 26208.

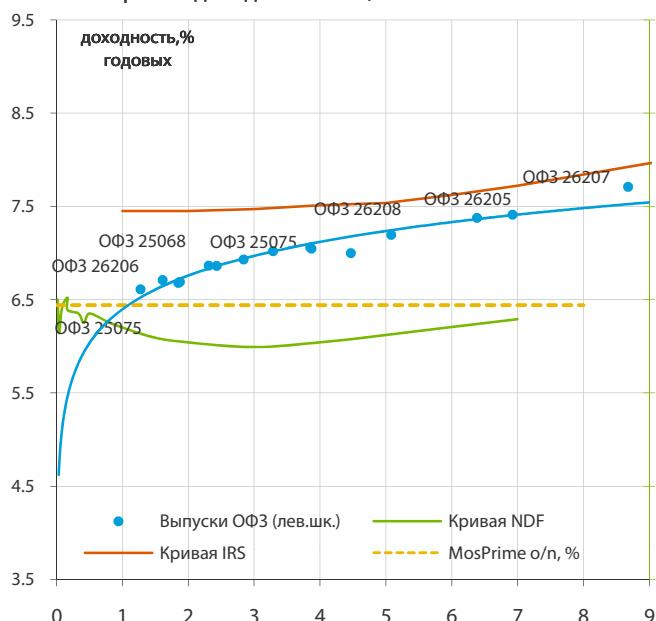
После ралли на рынке ОФЗ в первой половине октября и консолидации рынка уже более месяца мы не исключаем новых попыток к росту котировок госбумаг. На наш взгляд, на текущий момент для этого сложились достаточно явные предпосылки.

В частности, официально было объявлено о создании Центрального депозитария, необходимого для окончательного формирования инфраструктуры для прямого доступа нерезидентов на российский рынок.

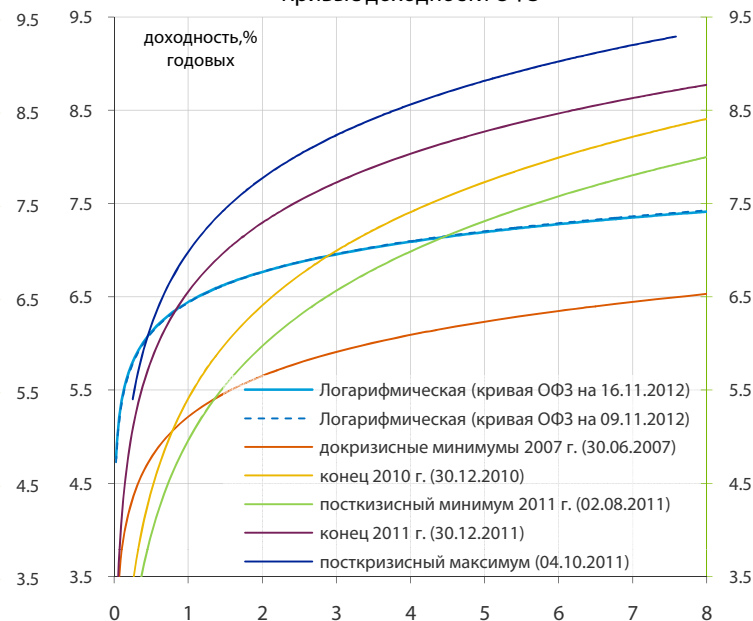
Среди рыночных факторов отметим заметное снижение среднесрочных и длинных ставок NDF и IRS, что частично сняло напряжение относительно «перегретых» спрэдов к кривой ОФЗ. На текущий момент спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y с минимумов октября (50-60 б.п.) расширился до 90 б.п., а спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y с минимумов за месяц на уровне -90-100 б.п. достиг -50 б.п. Идея либерализации рынка госбумаг также пока до конца не отыграна - спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R консолидируется на отметке 80 б.п. при целевом уровне 25-30 б.п.

Восстановление спроса на госбумаги, скорее всего, будет проявлено лишь на аукционе в среду по размещению 7-летнего выпуска ОФЗ 26208 на 35 млрд. руб. Данный выпуск остается лежать чуть ниже логарифмической кривой госбумаг, хотя его перекупленность выглядит не столь критично по сравнению с ОФЗ 26204.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 16.11.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка ситуация практически не изменилась – активность инвесторов оставалась под давлением при внешнем умеренно негативном фоне. На этой неделе ожидаем повышения активности игроков, в частности, в бумагах которые будут включены в ломбардный список ЦБ.

На прошлой неделе рынок продолжил находиться в анабиозе – при отсутствии движений на рынке ОФЗ и позитивных сигналов с внешних рынков российские инвесторы свели к минимуму свою торговую активность. Попытки расшевелить инвесторов наблюдались со стороны корпоративных событий ряда эмитентов. В частности, наблюдался неагрессивный интерес к выпускам Ренессанс Капитал, БО-02 и БО-03 после получения контроля Группой «Онэксим» над одноименной группой и розничным банком.

В пятницу на рынке появилась информация об обновлении ломбардного списка ЦБ, которое вступит в силу на этой неделе с выпуском очередного выпуска «Вестника ЦБ». В результате ожидаем роста активности в новых выпусках, которые были включены регулятором в ломбардный список на последнем заседании.

Среди облигаций из нашего списка рекомендаций в сегменте РИМОВ в ломбардный список ЦБ включаются эмиссии Волгоград, 34006 (Ba3/—/—), Якутия, 11 (35004) (—/BB+/BBB-) и Нижегородская обл., 34008 (—/—/BB-). Сохраняем рекомендацию на покупку данных выпусков.

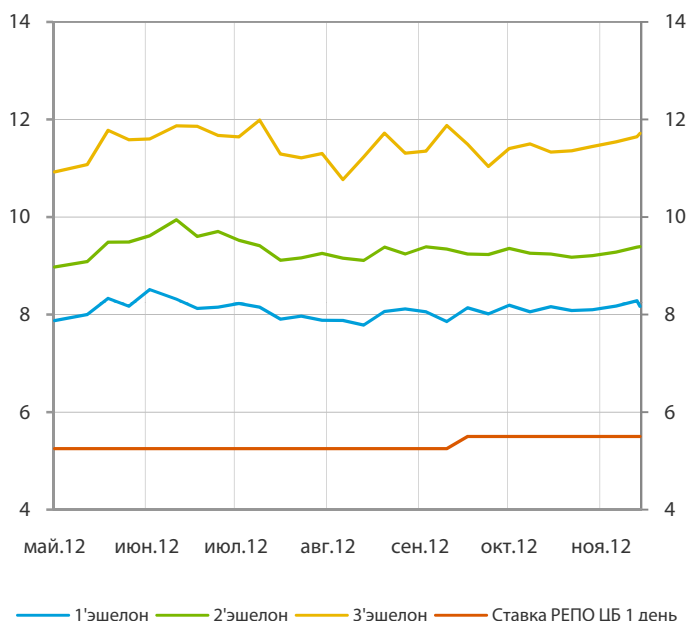
Из корпоративных облигаций в список ЦБ включаются новые выпуски НОВАТЭК, БО-02, 03, 04 (Baa3/BBB-/BBB-), которые продолжают торговаться около номинала при премии к ОФЗ в размере 165 б.п. (цель по спреду 130 б.п.).

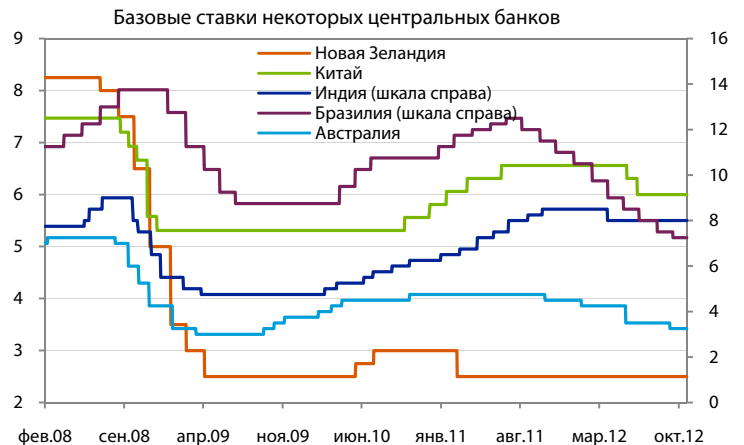
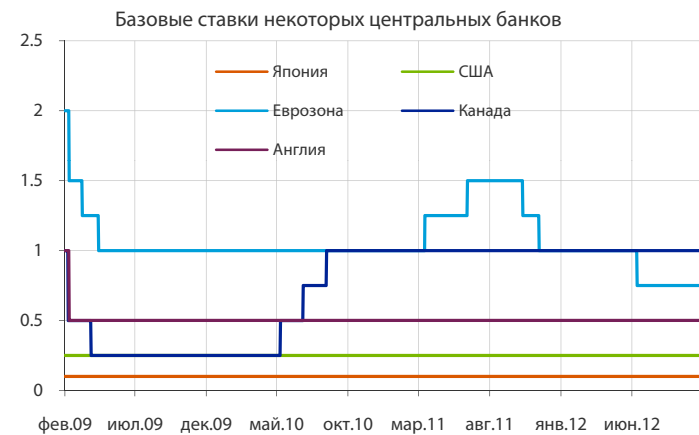
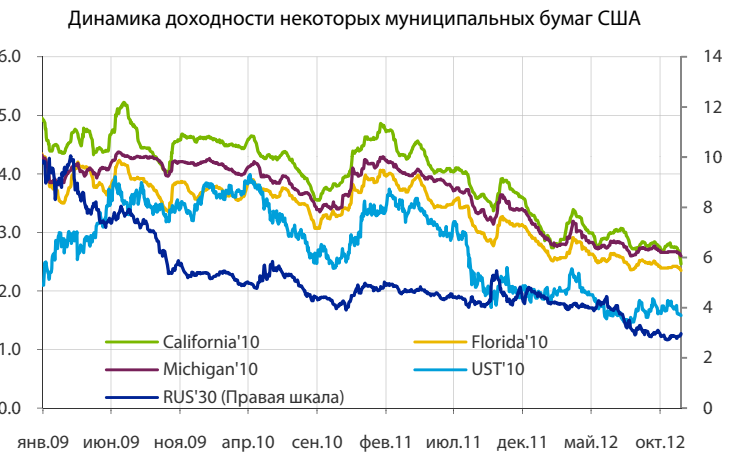
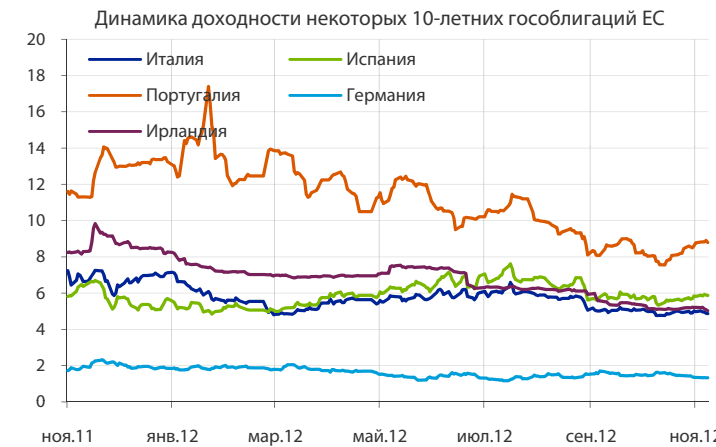
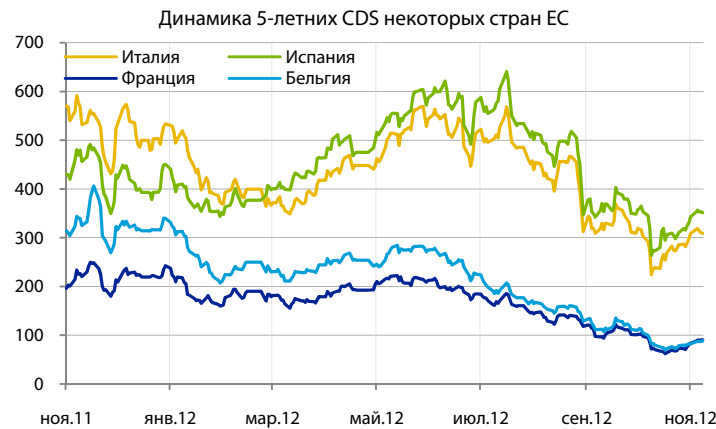
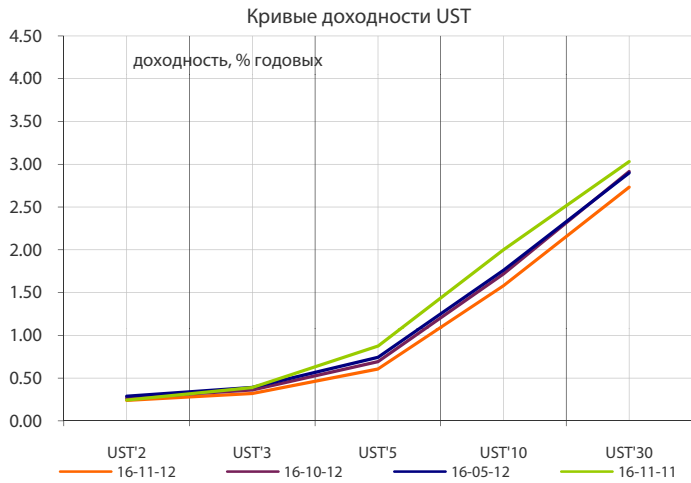
Наибольшие изменения коснутся банковского сегмента рынка облигаций. Среди бумаг с инвестиционным уровнем рейтинга отметим включение в ломбард выпусков Альфа-банк, БО-03 (Ba1/BB/BBB-), МСП Банк, 02 (Baa2/BBB/—) и Росбанк, БО-04 (Baa3/—/BBB+).

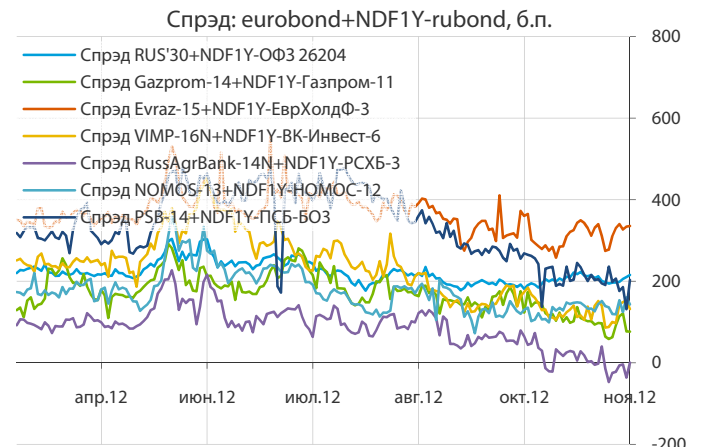
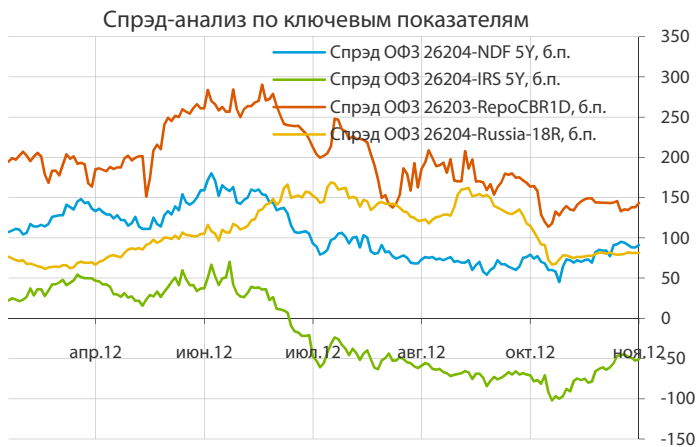
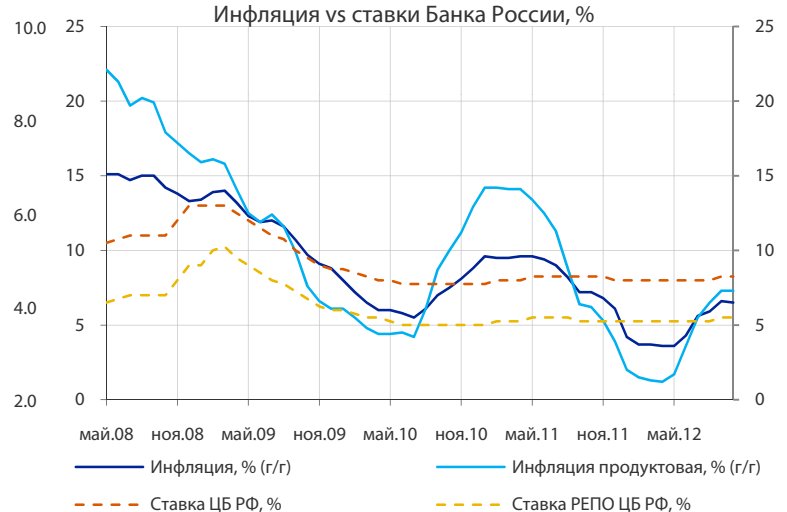
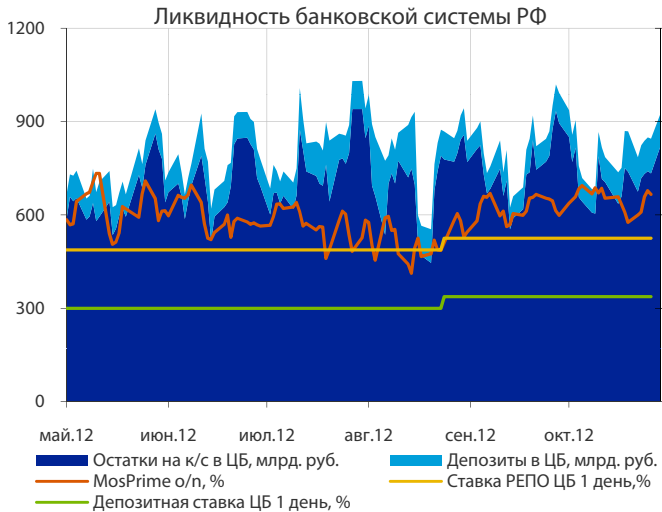
Среди банковских бондов с рейтингом на уровне «BB», которые входят в наш список рекомендаций, в ломбардный список ЦБ будут включены бумаги Кредит Европа Банк, БО-03 (Ba3/—/BB-), Уралсиб, 05 (B1/BB-/BB-) и АК БАРС БАНК, БО-01 (B1/—/BB-); среди бумаг с рейтингом «B» - Татфондбанк, БО-06 (B3/—/—) и Запсибкомбанк, БО-02 (—/B+/—).

Определенной неожиданностью стало включение в ломбардный список ЦБ выпусков ТКС Банка (B2/—/B), которые, несмотря на формальное соответствие рейтингов банка ломбардному списку, игнорировались регулятором. Ожидаем увидеть рост активности инвесторов в облигациях эмитента, а также не исключаем открытие новых лимитов на ТКС Банк. Мы подтверждаем рекомендацию покупать по выпуску ТК, БО-06.

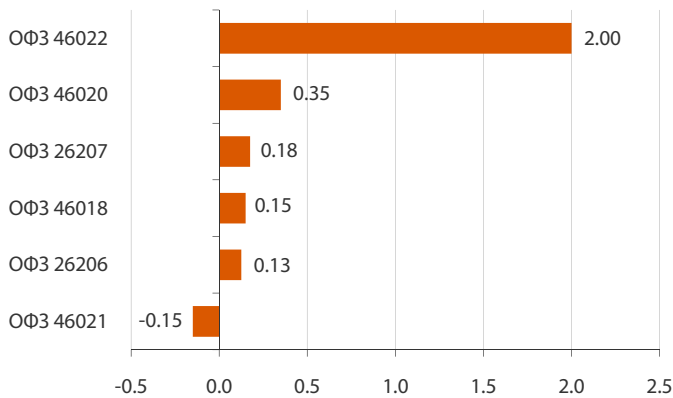
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



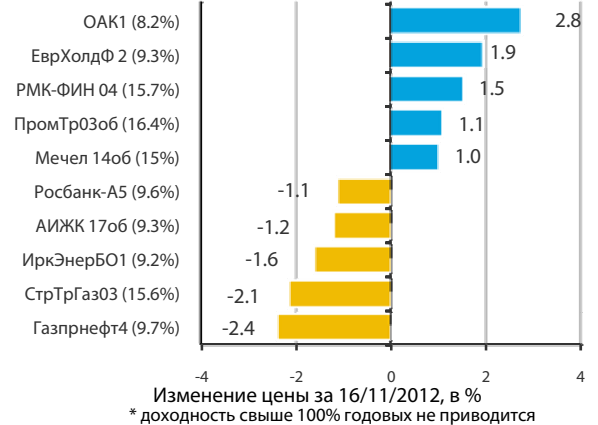




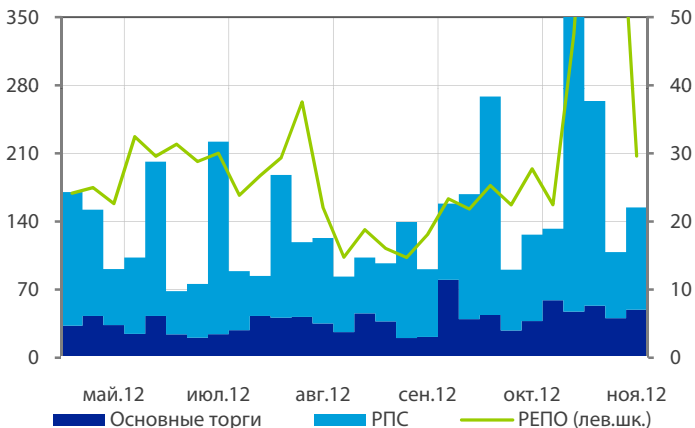
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 16.11.2012



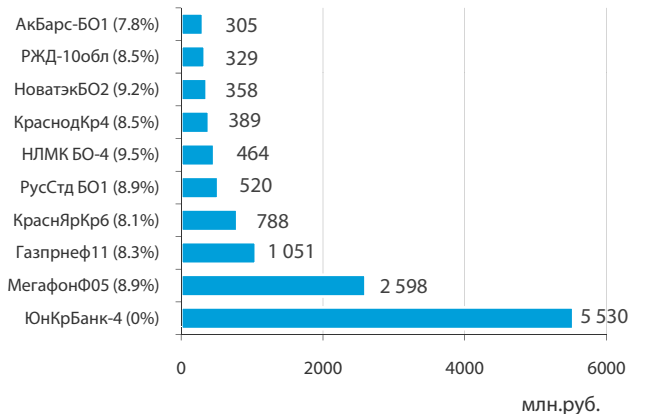
Лидеры и аутсайдеры 16/11/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 16/11/2012 (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	2 322	102.37	7.35	-12
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 521	102.16	7.41	-10
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 159	104.93	7.72	17

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	841	100.55	6.87	11
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	884	100.25	6.89	9
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 625	102.74	6.99	-23

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	650	100.41	9.60	298
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	673	100.78	9.06	242
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	682	100.10	9.28	263
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	796	93.40	12.95	622
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	814	103.10	9.59	285
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	822	100.40	9.22	247
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	830	101.50	9.25	250
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	864	96.54	11.04	426
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	882	100.08	9.22	242
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	883	98.37	9.50	271
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 030	99.88	8.92	203
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 045	100.20	8.90	199
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 207	101.52	9.52	251

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Вaa3/—/—	255	100.45	9.20	291
Альфа-банк, БО-03	покупка	Вa1/BB/BBB-	308	100.04	8.65	232
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Вa3/—/BB-	318	99.95	10.07	373
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	В1/—/BB-	326	100.05	9.86	351
Уралсиб, 05	покупка	В1/BB-/BB-	444	100.02	9.92	347
ОТП Банк, 02	покупка	Вa2/—/BB	472	97.55	10.48	400
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB-	536	98.39	10.70	417
МСП Банк, 02	покупка	Вaa2/BBB/—	596	100.49	9.33	275
Росбанк, БО-04	покупка	Вaa3/—/BBB+	617	100.12	9.48	289
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	661	100.25	9.20	257
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Вa1-/BBB+	665	100.30	10.15	352

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	В2/В/—	40	99.95	10.23	415
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	В2/В/В	254	100.31	13.07	678
Восточный Экспресс, БО-04	держать	В1/—/—	258	100.30	11.32	504
ЛОКО-банк, БО-03	держать	В2/—/В+	260	100.35	10.87	458
Запсибкомбанк, БО-02	держать	—/В+/—	263	101.43	12.52	622
Татфондбанк, БО-06	накапливать	В3/—/—	321	100.05	13.39	704

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/В+/BB-	635	107.66	9.34	273
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	782	99.38	9.15	243
Теле2, 07	держать	—/—/BB	803	99.93	9.32	258
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/В+/BB-	953	101.27	9.95	311
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Вaa3/BBB-/BBB-	956	100.05	8.50	165
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Вa3/BB-/BB-	957	100.00	9.15	230
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Вaa2/BBB/—	1389	100.00	8.94	183

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	167	97.88	21.14	1 493
ТКС, БО-06	накапливать	В2/—/В	230	100.35	14.19	792
Связной банк, 01	накапливать	В3/—/—	252	99.86	14.80	851
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	296	80.19	42.64	3 631
Мечел, 15, 16	покупка	В2/—/—	436	91.95	16.58	1 013

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

19 ноября 2012 г.	965.10	млн. руб.
▶ Главная дорога, 03	901.52	млн. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	63.58	млн. руб.

20 ноября 2012 г.	749.56	млн. руб.
▶ АВТОВАЗ, 04	2.50	млн. руб.
▶ ИТЕРА ФИНАНС, 01	211.90	млн. руб.
▶ Интертехэлектро - Новая генерация, 01	7.24	млн. руб.
▶ Интурист, ВАО, 02	99.72	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	47.82	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 01	18.35	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 02	138.26	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09	43.01	млн. руб.
▶ Ростелеком, 10	52.11	млн. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	39.90	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 16	48.37	млн. руб.
▶ ЮгФинСервис, 01	40.39	млн. руб.

21 ноября 2012 г.	1 203.80	млн. руб.
▶ Акрон, 03	171.92	млн. руб.
▶ ВМК-ФИНАНС, 01	79.78	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 02	163.05	млн. руб.
▶ ЕвроХим, 03	205.70	млн. руб.
▶ РЖД, 11	583.35	млн. руб.

22 ноября 2012 г.	1 937.00	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 05	683.20	млн. руб.
▶ Иркутская область, 31006	6.65	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Мехпрачечная СвЖД, 01	99.73	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.
▶ РЖД, 12	7.50	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34001	13.64	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	251.80	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	251.80	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	39.76	млн. руб.
▶ Санкт-Петербург, 25038	387.00	млн. руб.

23 ноября 2012 г.	2 228.77	млн. руб.
▶ Москва, 66	699.30	млн. руб.
▶ РК Казначей, 01	157.08	млн. руб.
▶ Республика Коми, 35007	40.33	млн. руб.
▶ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 263.99	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34011	68.07	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

19 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-03 (вторичное)	3.00	млрд. руб.
20 ноября 2012 г.	1.40	млрд. руб.
▶ Главная дорога, 07	1.40	млрд. руб.
ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.
04 декабря 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Томск, 34004	1.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

19 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.

20 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ИТЕРА ФИНАНС, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.

21 ноября 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	Оферта	2.50 млрд. руб.

22 ноября 2012 г.	24.50	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 05	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ Иркутская область, 31006	Погашение	3.80 млрд. руб.
▶ Матрица Финанс, 03	Погашение	0.70 млрд. руб.

26 ноября 2012 г.	26.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	Оферта	1.00 млрд. руб.

27 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

28 ноября 2012 г.	35.00	млрд. руб.
▶ Москва, 60	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	Оферта	5.00 млрд. руб.

29 ноября 2012 г.	9.00	млрд. руб.
▶ Калужская область, 34003	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

30 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ СМП Банк, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

02 декабря 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Нижегородская область, 34005	Погашение	3.00 млрд. руб.

04 декабря 2012 г.	29.00	млрд. руб.
▶ Новолипецкий металлургический	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ АФК Система, 03	Оферта	19.00 млрд. руб.

05 декабря 2012 г.	18.02	млрд. руб.
▶ РЖД, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.



19 ноября 2012 г.

- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 19:00 США: Индекс рынка жилья
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

20 ноября 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Начало жилстроительства
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

21 ноября 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:58 США: Markit США PMI
- 18:55 США: Индекс настроений по расчету Мичиганского университета
- 19:00 США: Опережающий индикатор

22 ноября 2012 г.

- 12:00 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:00 Франция: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:30 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- США: День Благодарения. Рынки закрыты.

23 ноября 2012 г.

- 11:00 Германия: ВВП
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 13:00 Италия: Розничные продажи
- 13:00 Германия: Индексы IFO

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