

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 13 по 19 мая 2013 г.

Понедельник, 20 мая 2013 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	17 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.95	2.06	1.63	2.06	1.39
Rus'30, %	2.93	3.25	2.73	4.45	2.51
ОФЗ'26203, %	6.05	7.03	5.90	8.22	5.90
Libor \$ 3М, %	0.27	0.29	0.27	0.47	0.27
Euribor 3М, %	0.20	0.22	0.20	0.68	0.18
MosPrime 3М, %	7.14	7.26	6.97	7.55	6.97
EUR/USD	1.28	1.34	1.28	1.36	1.21
USD/RUR	31.44	31.84	30.08	33.51	29.96

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Статистика по инфляции в США и Европе указывает на то, что регуляторы очень скоро могут начать беспокоиться о дефляции, нежели начать свертывать стимулирующие программы. В этом ключе на этой неделе пристальное внимание инвесторов будет обращено на публикацию протоколов последнего заседания ФРС США. Также в среду ожидается выступление главы ФРС Бена Бернанке.

См. стр. 2

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На прошлой неделе инвесторы продолжили отыгрывать высокие долларские ставки на рынке еврооблигаций развивающихся стран – котировки бумаг продолжили сползать при невысокой активности инвесторов. Вместе с тем к концу недели конъюнктура рынка улучшилась, что остановило снижение рынка.

См. стр. 3

ОФЗ

После коррекции на рынке ОФЗ в прошлый понедельник рынок встал в боковик при снижении торговой активности. Инвесторы продолжают ждать снижения инфляции; при этом фактором опасений остается сворачивание QE, что может негативно сказаться на настроениях нерезидентов. В ближайшее время ожидаем сохранения бокового движения на рынке ОФЗ при росте вероятности возвращения покупателей на рынок российских госбумаг.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка к концу недели активность инвесторов заметно выросла – на фоне отсутствия навеса большого первичного предложения котировки бумаг на вторичном рынке преимущественно росли. Особенно явно данный рост наблюдался в недооцененных бумагах, что заметно снизило число интересных выпусков на рынке за прошедшую неделю.

См. стр. 5

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Сильная статистика по США в начале недели сменилась слабыми макроэкономическими данными по Европе и США. Впрочем, фондовые индексы США завершили ростом уже 4-ю неделю подряд, а индексы S&P 500, и Dow Jones установили новые рекорды после выхода статистик в пятницу.

Отметим, что падение ВВП еврозоны в I квартале превзошло ожидания инвесторов - объем ВВП снизился на 0,2% по сравнению с предыдущими тремя месяцами, когда было зафиксировано уменьшение на 0,1%; в годовом выражении ВВП сократился на 1%.

Американская статистика в течение недели выходила достаточно слабой. Согласно данным ФРС США, объем промпроизводства в США в апреле 2013 года упал на максимальные за последние восемь месяцев 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Индекс производственной активности Empire Manufacturing округа Нью-Йорк в мае снизился до -1,43 пункта с 3,05 пункта в апреле, а индекс производственной активности Empire Manufacturing округа Филадельфия в мае упал до -5,2 пункта с 1,3 пункта в апреле. При этом число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице за неделю увеличилось на 32 тыс. - до 360 тыс. с пересмотренных 328 тыс.

Вместе с тем, несмотря на слабую статистику, продолжились разговоры о сворачивании QEIII. По словам президента ФРБ Сан-Франциско Джона Уильямса, сокращения программы стимулирования американской экономики можно ожидать в обозримом будущем, тогда как, по его мнению, до конца года поддержка будет свернута полностью.

На наш взгляд, слабая макростатистика по США, публикуемая за апреля, а также замедление инфляции не позволяют говорить о завершении программы выкупа активов в текущем году. В частности, потребительские

цены в США в апреле 2013 года упали на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем; в годовом выражении инфляция замедлилась до 1,1% после подъема на 1,5% месяцем ранее. Инфляция в еврозоне также замедлилась в апреле до минимума с 2010 года - 1,2%.

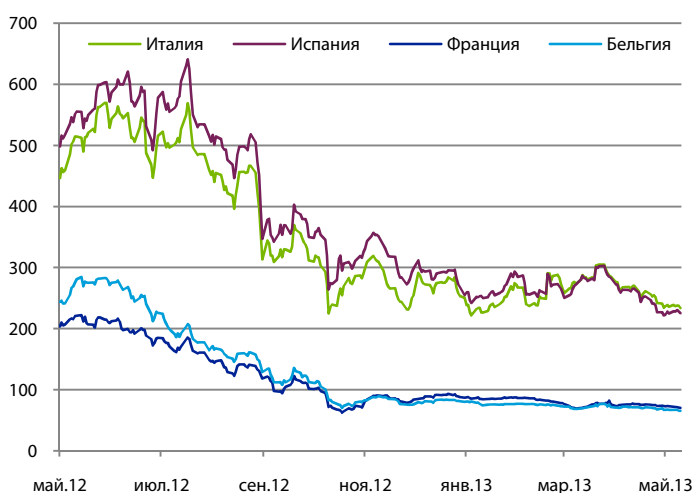
Данные цифры говорят, что регуляторы очень скоро могут начать беспокоиться о дефляции, нежели начать свертывать стимулирующие программы. Доходности UST'10 отреагировали на данную статистику по инфляции, снизившись до 1,874% с локального максимума 1,974%, достигнутого 14 мая.

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Пятничная статистика вновь оказалась на стороне «ястребов». Подъем индекса опережающих показателей США в апреле составил 0,6%, а индекс потребительского доверия в США вырос в мае до максимального значения с июля 2007 года - 83,7 п. В результате, благодаря Америке неделя начнется на позитивной ноте.

В этом ключе на этой неделе пристальное внимание инвесторов будет обращено на публикацию протоколов последнего заседания ФРС США, в которых может быть отражено беспокойство относительно дефляции в стране. Также в среду ожидается выступление главы ФРС Бена Бернанке.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	17 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.24	0.27	0.20	0.31	0.20
UST'5 Ytm, %	0.83	0.90	0.65	0.91	0.54
UST'10 Ytm, %	1.95	2.06	1.63	2.06	1.39
UST'30 Ytm, %	3.17	3.26	2.82	3.26	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.93	3.25	2.73	4.45	2.51
спрэд к UST'10	98.20	140.80	83.80	292.00	59.80

На прошлой неделе инвесторы продолжили отыгрывать высокие долларové ставки на рынке еврообондов развивающихся стран – котировки бумаг продолжили сползать при невысокой активности инвесторов. Вместе с тем к концу недели конъюнктура рынка улучшилась, что остановило снижение рынка.

Так, индекс EMBI+ за неделю показал рост всего на 1 б.п. – до 263 б.п. при росте доходности UST'10 на 5 б.п. – до 1,95% годовых. Российская составляющая индекса при этом расширилась на 2 б.п. – до 149 б.п. Доходность российского бенчмарка - RUS'30 за неделю продолжила рост на 9 б.п. – до 2,93% годовых.

Отметим, что с четверга ситуация на рынке изменилась вслед за снижением доходности treasuries. Так, апрельский отчет по инфляции в США показал снижение индекса Core CPI, отслеживаемого ФРС США, до 22-месячного минимума, составив 1,7%. Данная статистика подтвердила дефляционные опасения после публикации снижения индекса PCE до 1,1% в начале месяца. В результате ожидаем, что риски дефляции скоро отразятся на риторике ФРС и, вероятно, станут сдерживающим фактором при принятии решения о сокращении объемов выкупа активов в рамках программы QE. Следовательно, длинные долларové ставки должны оставаться в текущем диапазоне в перспективе 2-3 месяцев, что должно успокоить инвесторов.

На первичном рынке ключевым событием стало размещение **Сбербанком (Baа1/–/BBB)** выпуска субординированных еврообондов по новым правилам ЦБ РФ. Сбербанк разместил 10-летние субординированные еврооблигации на \$1 млрд. под 5,25% годовых. Спрос на «суборды» составил \$1,6 млрд., четверть выпуска бондов выкупили швейцарские инвесторы. С учетом доходности на уровне 4,9% субординированных еврообондов Сбербанка, выпущенных по старым правилам в ноябре 2012 г., премия нового суборда

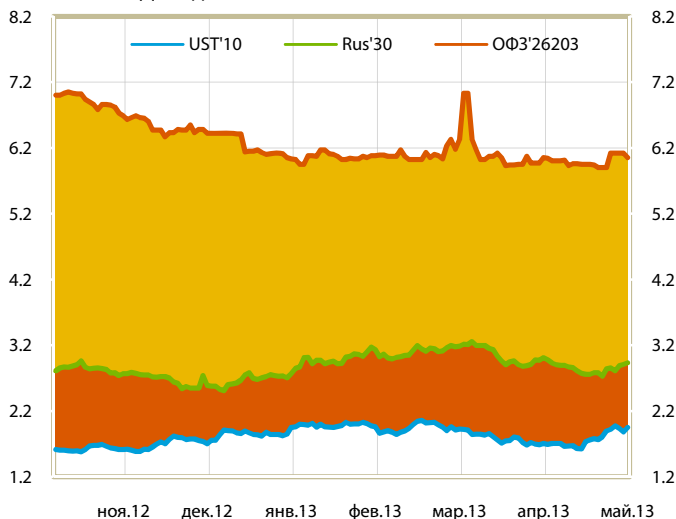
составила всего 35 б.п. На наш взгляд инвесторы недооценивают риски конвертации в акции суборда и права абсорбирования убытков банка, предусмотренные новыми правилами выпуска субординированного долга.

Отметим, что о планах разместить суборд уже заявил Банк Русский Стандарт (Ba3/B+/B+). Банк планирует выпуск на 10,5 лет с call-опционом через 5,5 лет при ориентире доходности около 10%.

Также в ближайшее время с выпусками еврообондов на рынок может выйти Ренессанс Кредит (B2/B/B) и МТС (Ba2/BB/BB+), которые также не исключают выпуск рублевого еврообонда.

При этом ключевым событием текущей недели может стать размещение суверенного еврообонда. Минфин РФ объявит организаторов еврообондов РФ на текущей неделе, после того, как 17 мая правительство должно было выпустить соответствующее распоряжение, а размещение бумаг может состояться также на текущей неделе, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Сторчак.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь еврообондов

Дата	Сумма
20.05.2013	315.47 USD,mln
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 20 Выплата купона	11.63 USD,mln
▶ РЖД, 2021, EUR (LPN) Выплата купона	2.96 EUR,mln
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 20 Погашение	300.00 USD,mln
21.05.2013	10.95 EUR,mln
▶ Банк Москвы, 2013, EUR (€ Выплата купона	0.93 EUR,mln
▶ Микро Капитал, 21.08.201 Выплата купона	0.02 EUR,mln
▶ Банк Москвы, 2013, EUR (€ Погашение	10.00 EUR,mln
22.05.2013	134.30 USD,mln
▶ Газпром, 2016 (LPN7) Выплата купона	41.93 USD,mln
▶ Внешэкономбанк, 2017 (L Выплата купона	16.35 USD,mln
▶ Внешэкономбанк, 2025 (L Выплата купона	34.00 USD,mln
▶ CL Repackaging B.V., 2022- Выплата купона	2.02 USD,mln
▶ ГЛОБЭКСБАНК, 22.05.2013 Погашение	40.00 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки на денежном рынке на прошедшей неделе остались на уровне фиксированной ставки РЕПО ЦБ – индикативная ставка MosPrime o/n составила 6,5% годовых.

На фоне налогового периода усилия ЦБ РФ поддерживать ликвидность через аукционы РЕПО не приводят к снижению ставок на МБК. В частности, в пятницу регулятор вновь удовлетворил практически весь спрос на рубли в размере 377 млрд. руб. при лимите 370 млрд. руб. При этом дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы за неделю практически не изменился, составив 1,44 трлн. руб.

Сегодня после уплаты НДС не исключаем локального снижения напряженности на денежном рынке до конца недели – пик налогового периода придется на 27 и 28 мая, когда пройдет уплата акцизов, НДС и налога на прибыль.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

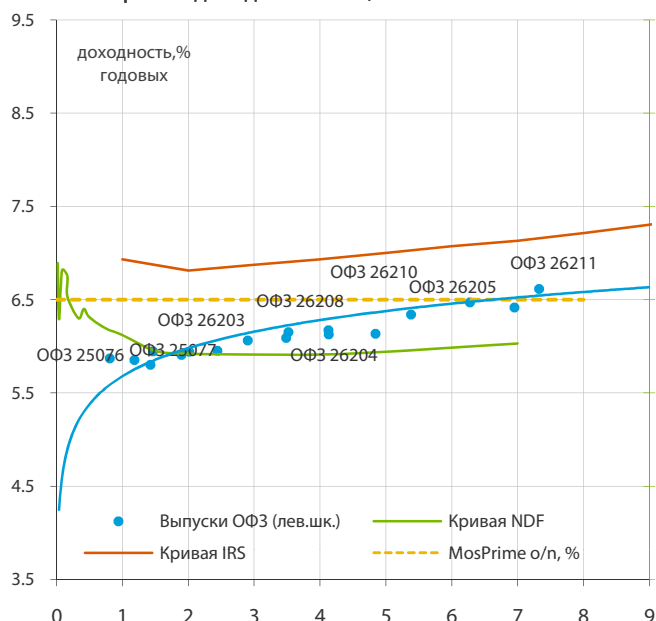
После коррекции на рынке ОФЗ в прошлый понедельник рынок встал в боковик при снижении торговой активности. Инвесторы продолжают ждать снижения инфляции; при этом фактором опасений остается сворачивание QE, что может негативно сказаться на настроениях нерезидентов.

После публикации данных по инфляции за апрель и сохранения ключевых ставок ЦБ РФ продажи были заметны в коротких бумагах. Вместе с тем, как мы отмечали ранее, шансы на замедление инфляции в летние месяцы на фоне высокой базы прошлого года достаточно высоки, в результате чего ожидания снижения ставок ЦБ РФ в перспективе 1-3 месяцев сохраняются. В этом ключе мы сохраняем рекомендацию «накапливать» короткие ОФЗ 25079, ОФЗ 25075 и ОФЗ 46017.

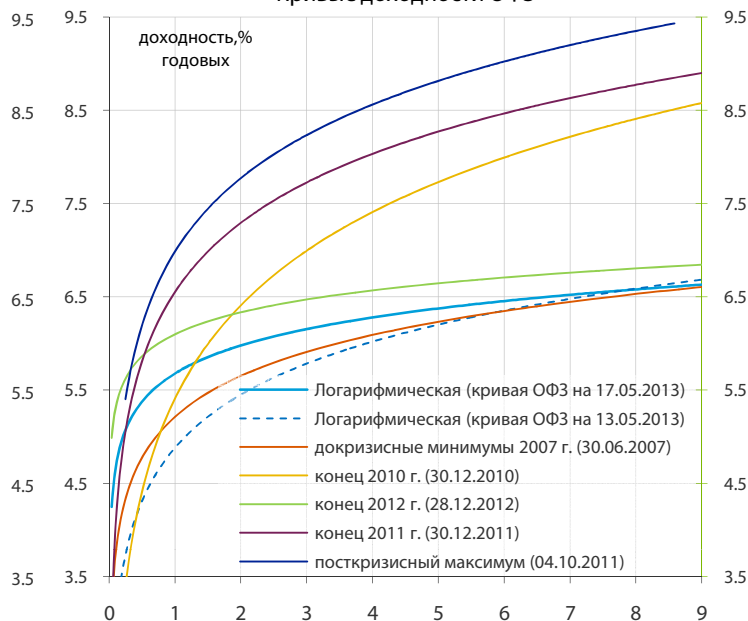
Доходности длинных госбумаг продолжают держаться на уровне около 7% годовых, отражая текущую высокую годовую инфляцию. Кроме того мы отмечаем снижение активности нерезидентов на рынке госбумаг, связанную с неопределенностью относительно продолжения программы QE III ФРС США. В результате высказывания монетарных властей США и данные по инфляции могут оказывать прямое воздействие на рынок ОФЗ. Вместе с тем замедление инфляции в США пока не позволяет говорить о завершении программы выкупа активов в текущем году.

В этом ключе в ближайшее время ожидаем сохранения бокового движения на рынке ОФЗ при росте вероятности возвращения покупателей на рынок российских госбумаг.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 17.05.2013



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка к концу недели активность инвесторов заметно выросла – на фоне отсутствия навеса большого первичного предложения котировки бумаг на вторичном рынке преимущественно росли. Особенно явно данный рост наблюдался в недооцененных бумагах, что заметно снизило число интересных выпусков на рынке за прошедшую неделю.

Так, в пятницу мы закрыли рекомендацию по выпускам **Юникредит Банк, БО-06, 07 (—/BBB/BBB)** по цене 101,5 – спрэд к ОФЗ по выпускам сузился до отметки 215 б.п. или порядка 20-25 б.п. к кривой ВТБ, которая является бенчмарком госбанков I эшелона, при среднем уровне 35-45 б.п. с начала текущего года. С момента покупки выпусков на размещении в феврале т.г. прибыль от инвестиции составила 3,67% или 14,55% в годовом выражении.

Постепенно продолжает «оживать» первичный рынок. В пятницу начался маркетинг нового выпуска компании **ДВМП (–/BB-/B+)**, которая планирует 29-30 мая принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. рублей. Техническое размещение запланировано на 4 июня, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 10,5-11,0% (УТМ 10,76-11,3%) годовых к погашению.

В декабре прошлого года мажоритарный акционер ДВМП (головная компания группы FESCO), компания "Промышленные инвесторы", продала 56% акций пароходства. В настоящее время группе "Сумма" Зиявудина Магомедова принадлежит 32,5% акций ОАО "ДВМП", GHP Group - 23,8%, TPG - 17,4%, East Capital -

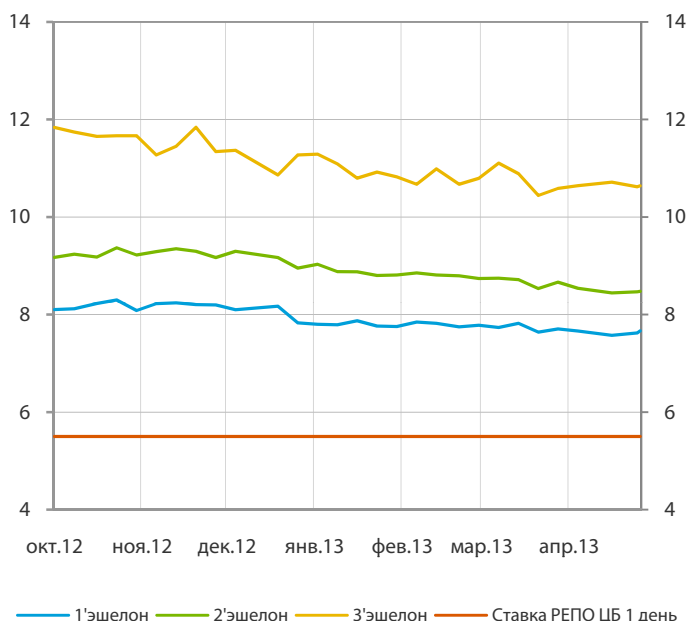
4,9%. FESCO также принадлежит 23,7% акций ОАО "Трансконтейнер". Отметим, что группе "Сумма" на паритетных условиях с Транснефтью через Novoport Holding принадлежит 50,1% акций НМТП.

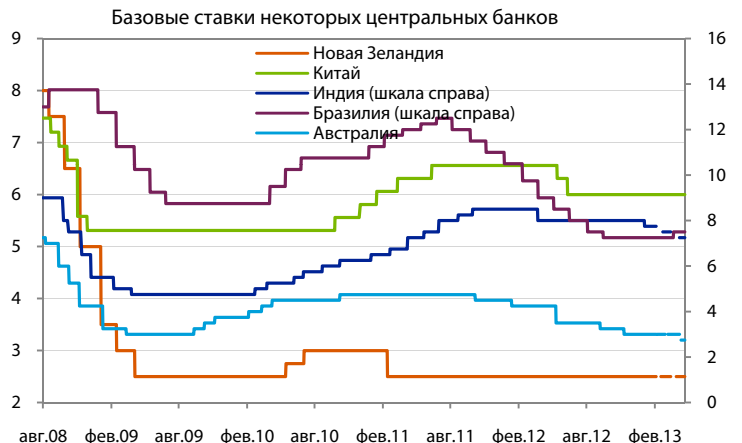
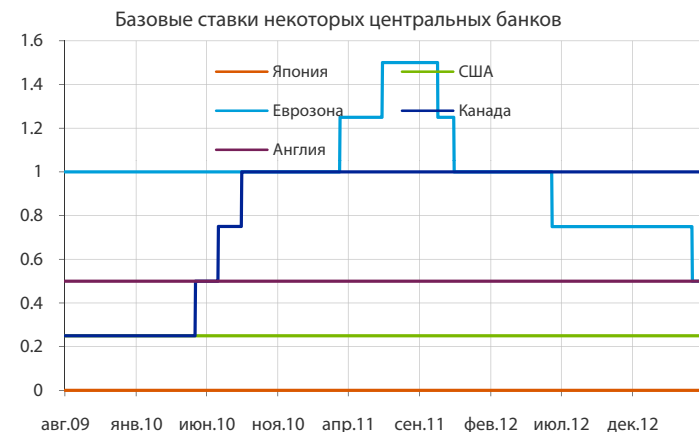
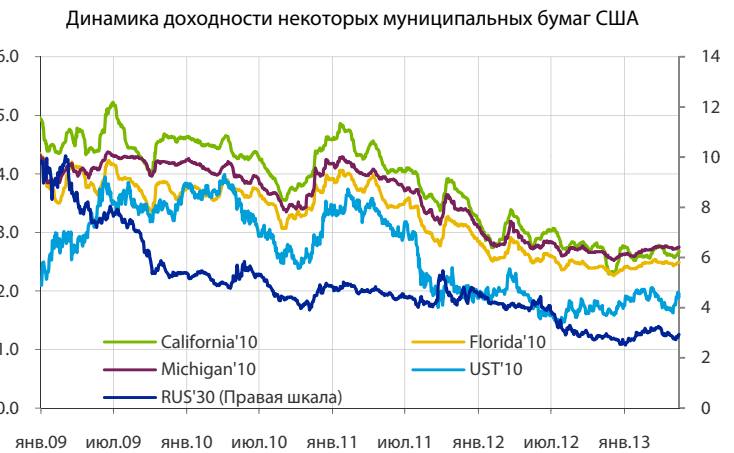
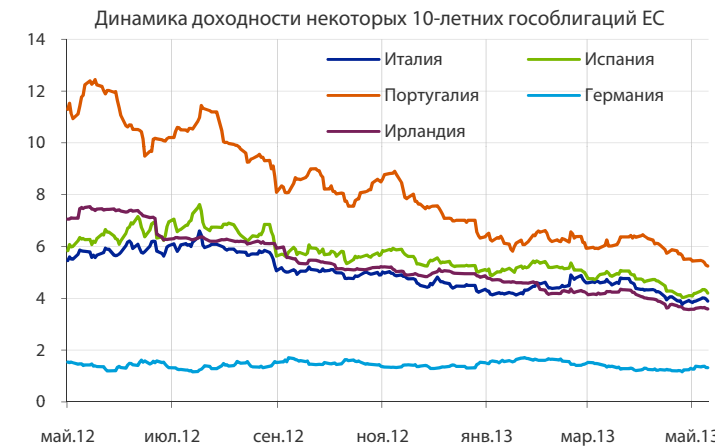
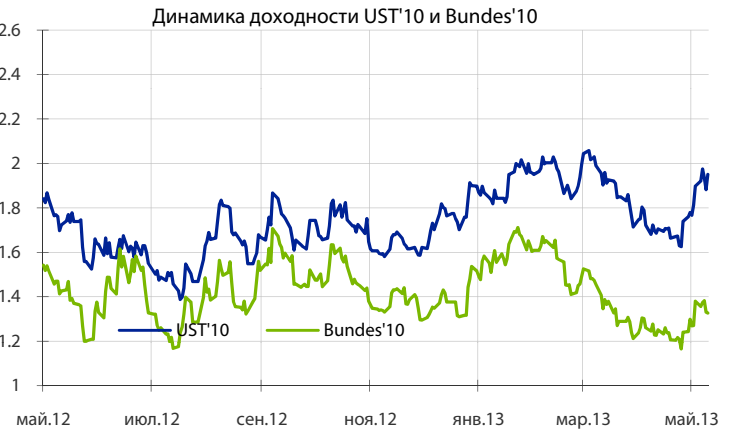
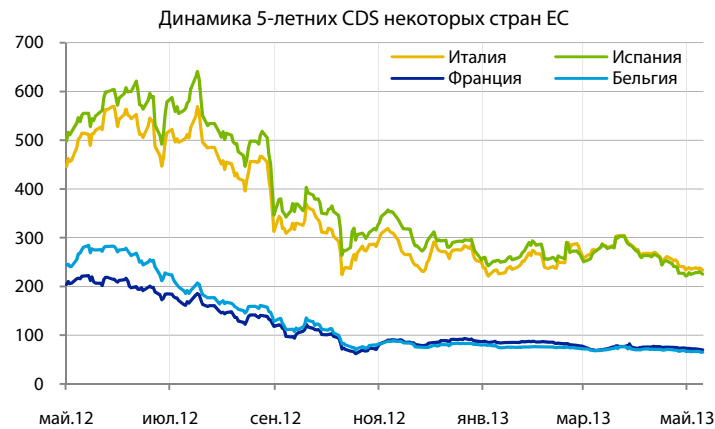
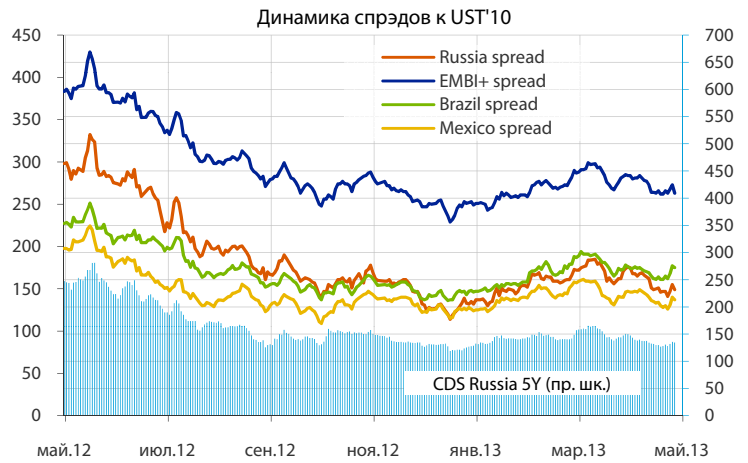
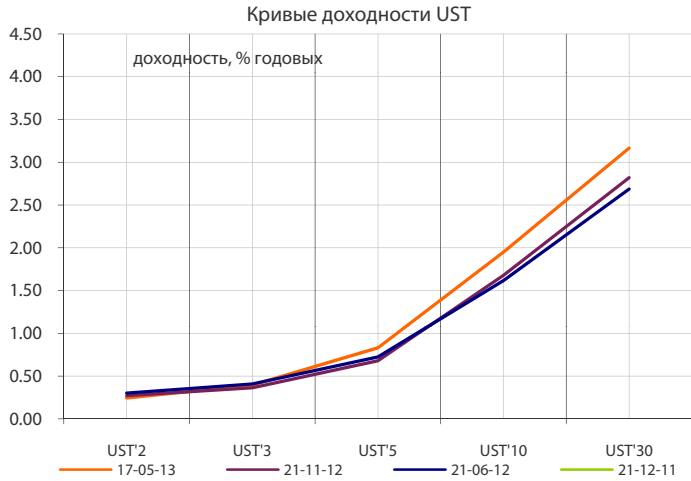
Среди ближайших конкурентов ДВМП, представленных на долговом рынке выделим НПК (Globaltrans) (B1/–/–), НМТП (Ba3/BB-/–) и Трансконтейнер (Ba3/–/BB+). Отметим, ДВМП по рентабельности EBITDA уступает своим конкурентам (рентабельность по EBITDA - 23,8% против 40,3% - у Трансконтейнера, 49,8% - у Globaltrans, и 57,2% - у НМТП), имея долговую нагрузку сопоставимую с показателем Globaltrans (2,2x в терминах чистый долг / EBITDA при 1,8x – у Globaltrans).

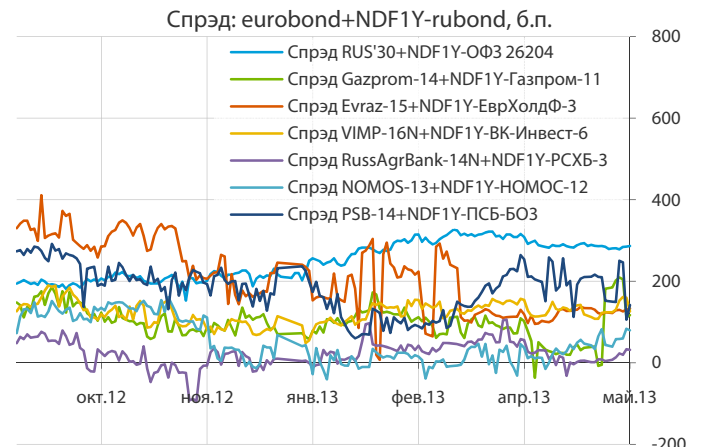
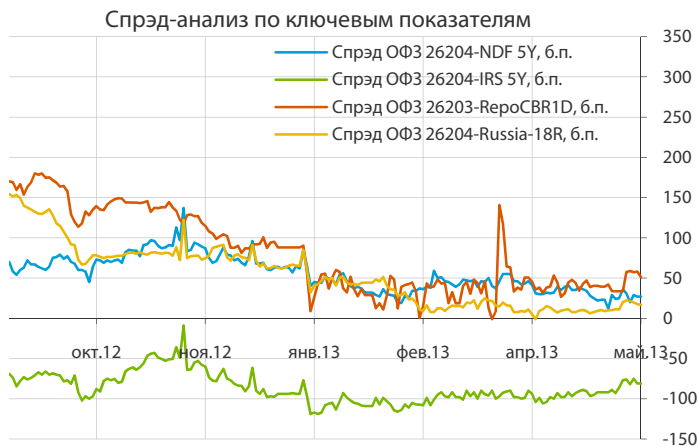
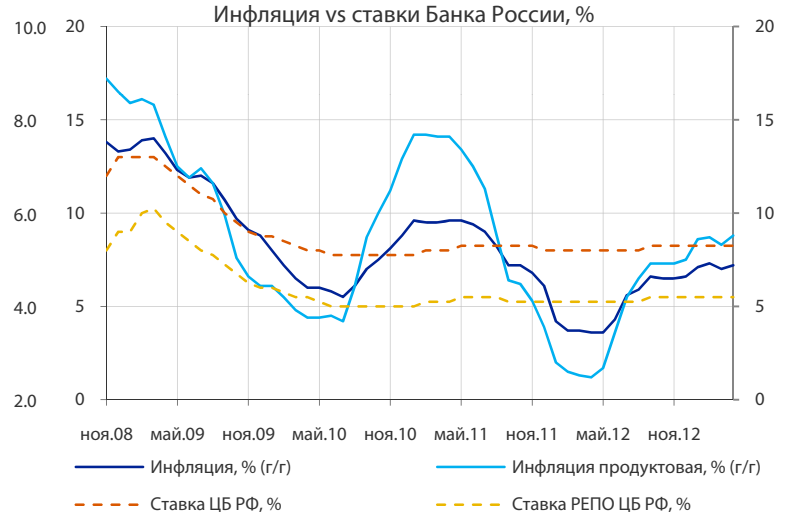
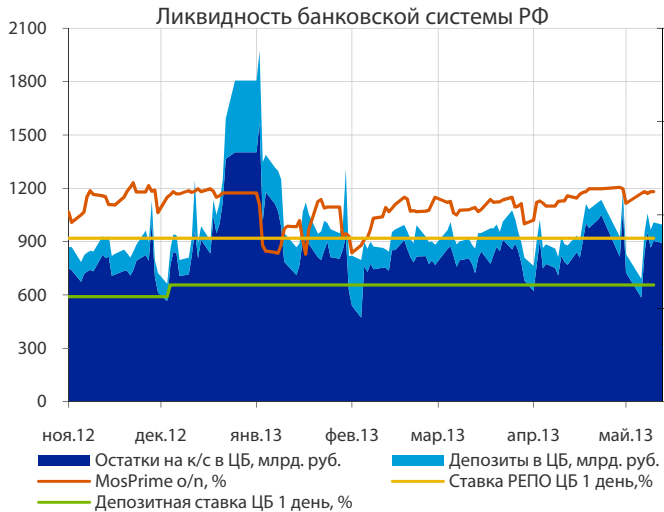
Отметим, что на долговом рынке бонды Трансконтейнера и НМТП на дюрации 1,2-1,8 года торгуются с премией к кривой госбумаг в диапазоне 230-250 б.п., выпуски НПК с дюрацией 1,7 года дают около 280-300 б.п. премии к ОФЗ. Прайсинга нового 3-летнего выпуска ДВМП предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 475-530 б.п. или порядка 175-230 б.п. к экстраполированной кривой НПК.

На наш взгляд, справедливый уровень премии между кривыми за более длинную дюрацию выпуска ДВМП и долговую нагрузку эмитента составляет не более 50-70 б.п., в результате чего участие в выпуске ДВМП, БО-01 может быть интересно с доходностью от 9,5-9,7% годовых.

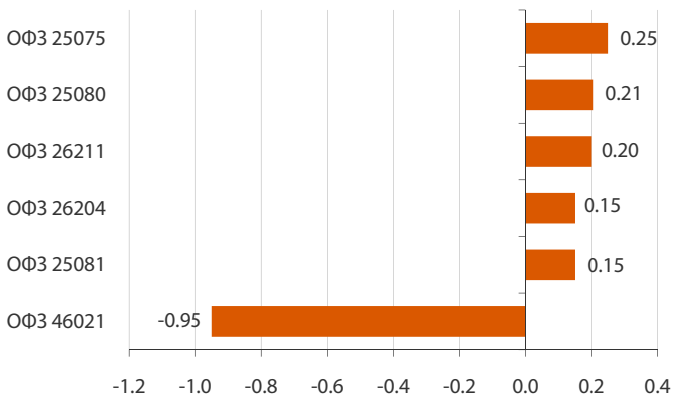
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



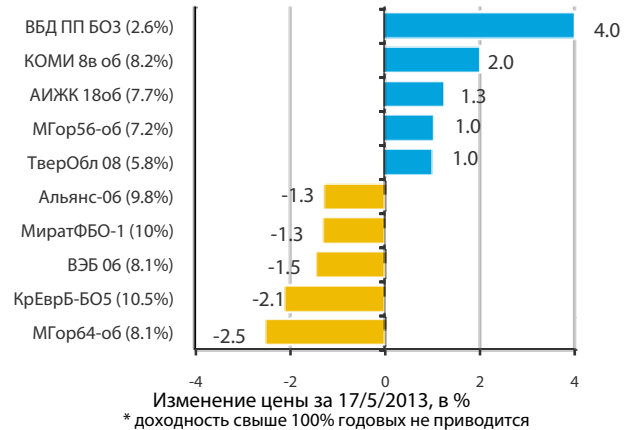




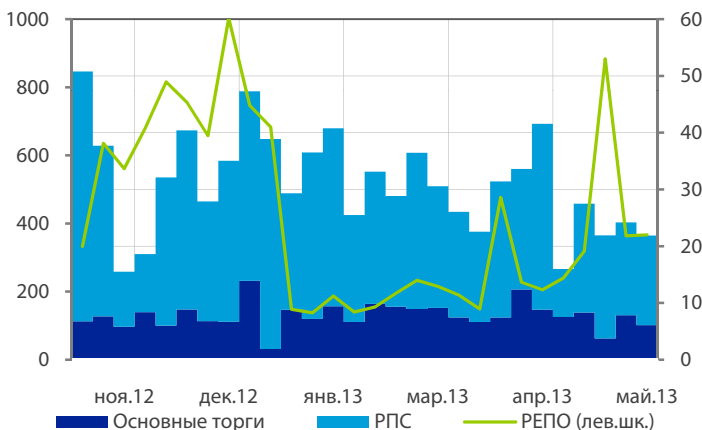
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 17.05.2013



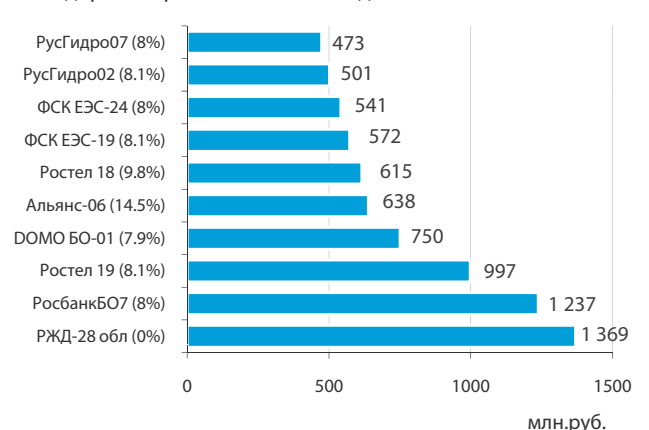
Лидеры и аутсайдеры 17/5/2013 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 17/5/2013 (дох-сть по Close)



Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	688	102.22	5.92	0
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	731	102.10	5.91	-1
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	914	100.88	6.06	9

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	500	102.25	8.12	225
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB	518	101.65	8.27	239
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	532	101.38	8.26	238
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	825	103.50	8.50	255
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	889	100.93	9.84	387
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	892	102.75	8.85	288

Корпоративные облигации (ВВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Ba3/—/—	469	100.75	9.86	400
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Ba3/В+/В+	601	101.20	9.45	356
Вертолеты России, 01, 02	держать	Ba2/—/BB	995	100.00	8.42	242

Корпоративные облигации (В)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	255	101.33	11.04	523
УБРиР, БО-02	покупка	—/В/—	326	100.48	10.86	503
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	526	103.15	10.05	418
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/—	593	101.65	10.71	482
Мираторг Финанс, БО-03	покупка	—/—/В	932	100.13	11.51	552

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	123	92.66	36.40	3 062
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	269	96.10	14.27	845

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В+	1 354	114.50	10.3
Currency swap 1Y			32.64	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.4

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

20 мая 2013 г.	3 631.19	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, А	30.53	млн. руб.
▶ Транснефть, 01	3 403.05	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, А2	129.05	млн. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	68.56	млн. руб.
21 мая 2013 г.	612.16	млн. руб.
▶ АВТОВАЗ, 04	2.50	млн. руб.
▶ ЮгФинСервис, 01	40.39	млн. руб.
▶ Интурист, ВАО, 02	99.72	млн. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	41.14	млн. руб.
▶ Ростелеком, 10	34.29	млн. руб.
▶ Интертехэлектро - Новая генерация, 01	7.24	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 16	48.37	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09	43.01	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-22	295.50	млн. руб.
22 мая 2013 г.	1 203.80	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 02	163.05	млн. руб.
▶ РЖД, 11	583.35	млн. руб.
▶ ВМК-ФИНАНС, 01	79.78	млн. руб.
▶ Акрон, 03	171.92	млн. руб.
▶ ЕвроХим, 03	205.70	млн. руб.
23 мая 2013 г.	1 545.32	млн. руб.
▶ Республика Коми, 35007	19.84	млн. руб.
▶ РЖД, 12	631.95	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	209.40	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	209.40	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	21.70	млн. руб.
▶ Санкт-Петербург, 25038	116.10	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Мехпрачечная СвЖД, 01	99.73	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Москва, 66	91.39	млн. руб.
24 мая 2013 г.	1 441.58	млн. руб.
▶ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 166.88	млн. руб.
▶ РК Казначей, 01	157.08	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	49.55	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34011	68.07	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

21 мая 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Волгоградская обл., 03	5.00	млрд. руб.
28 мая 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Абсолют Банк, БО-03	3.00	млрд. руб.
30 мая 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-12	3.00	млрд. руб.
04 июня 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ДВМП, БО-01	3.00	млрд. руб.
июнь 2013 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

20 мая 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ РОСБАНК, БО-03	Оферта	10.00 млрд. руб.
21 мая 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Интурист, ВАО, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком - Северо-Запад, 05	Погашение	1.50 млрд. руб.
22 мая 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Разгуляй-Финанс, 04	Погашение	3.00 млрд. руб.
23 мая 2013 г.	0.60	млрд. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	Погашение	0.60 млрд. руб.
28 мая 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
29 мая 2013 г.	11.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 03	Погашение	6.00 млрд. руб.
31 мая 2013 г.	6.60	млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ОМЗ, 06	Погашение	1.60 млрд. руб.
03 июня 2013 г.	10.72	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-16	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Москва, 61	Погашение	9.37 млрд. руб.
▶ РИАТО, 01	Погашение	0.36 млрд. руб.
04 июня 2013 г.	9.10	млрд. руб.
▶ РегионЭнергоИнвест, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ СпецСтройФинанс, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ Энергоспецснаб, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ Чувашия, 34007	Погашение	0.50 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, 05	Погашение	5.00 млрд. руб.
05 июня 2013 г.	2.38	млрд. руб.
▶ Липецкая область, 34006	Погашение	0.38 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-04	Погашение	2.00 млрд. руб.
07 июня 2013 г.	0.02	млрд. руб.
▶ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.



20 мая 2013 г.

- 12:00 Италия: Промышленные заказы
- 12:00 Италия: Продажи в промышленности
- 16:30 США: Индекс экономической активности ФРБ Чикаго

21 мая 2013 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей

22 мая 2013 г.

- 10:30 Япония: Пресс-конференция главы Банка Японии
- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания банка Англии
- 14:00 Великобритания: Индекс изменения промышленных заказов СВИ
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Продажи домов на вторичном рынке
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Бена Бернанке
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

23 мая 2013 г.

- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности HSBC
- 10:58 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 10:58 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Количество получающих пособие по безработице
- 16:58 США: Markit США PMI
- 17:00 США: Индекс стоимости жилья
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия
- 18:00 США: Продажи нового жилья

24 мая 2013 г.

- 10:00 Германия: ВВП
- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 10:45 Франция: Индекс делового климата
- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 12:00 Италия: Индекс потребительского доверия
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

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
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 tseliniinaoi@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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

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. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.