

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	16 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.98	2.09	1.80	3.59	1.72
Rus'30, %	4.19	4.82	4.15	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	7.37	8.41	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.49	0.58	0.48	0.58	0.25
Euribor 3М,%	1.04	1.48	1.04	1.62	1.04
MosPrime 3М,%	6.78	7.27	6.74	7.27	3.75
EUR/USD	1.31	1.35	1.27	1.48	1.27
USD/RUR	30.11	32.15	29.70	32.72	27.28

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Рисковые классы активов вчера продолжили рост в ожидании положительного решения Еврогруппы по вопросу предоставления помощи Греции. Позитивной новостью стало намерение Китая и Японии оказать помощь в разрешении европейского долгового кризиса посредством предоставления дополнительных ресурсов для IMF.

См. стр. 2

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Из-за празднования Дня Президента в США в понедельник активность торгов в евробондах развивающихся рынков была ограничена. На фоне оптимизма на мировых рынках в ожидании предоставления помощи Греции кривая суверенных еврооблигаций России немного снизилась — в среднем на 2 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,14%) закрывался на уровне 118,725-118,85.

См. стр. 3

ОФЗ

Объемы торгов ОФЗ в начале текущей недели продолжили снижаться – инвесторы находятся в ожидании сигналов для определения дальнейшего движения рынка. В целом пока явного негатива на рынке нет, но игроки вполне могут использовать политический и/или греческий фактор для фиксации прибыли.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка неделя также началась с консолидации в ожидании решения по Греции. Несмотря на достижения определенного прогресса, оптимизма на рынке сегодня с утра не видно, что вполне может привести к фиксации прибыли участниками рынка.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

«телекомы, транспорт и СМИ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Ваа1/BBB): выпуски РЖД предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 90-110 б.п., что в целом выглядит по рынку и не предполагает дополнительной премии относительно других выпусков I эшелона, которые торгуются с премией 110-120 б.п. к кривой госбумаг.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ВК-Инвест, 6, 7 (Ва3/BB/-) (98,3/9,05%/3,14**): за прошлую неделю котировки длинного выпуска ВымпелКома выросли на пол фигуры при сужении спреда к кривой МТС (Ва2/BB/BB+) с 45 б.п. до 30 б.п. В краткосрочной перспективе ожидаем сужения спреда до 10 б.п. В тоже время на кривой Вымпелкома недооцененным выглядит среднесрочный выпуск ВК-Инвест, 3 (97,4/8,81%/2,22), который торгуется с премией 50 б.п. к кривой МТС при ранее нулевой премии.
- Санкт-Петербург Телеком, 4, 5 (-/-/BB) (100,0/9,2%/1,88): эмитент разместил выпуск с купоном 9,0% годовых (YTP 9,2%), что предполагает премию к ОФЗ в размере 250 б.п. при том, что сделки по более длинным бондам эмитента проходят с премией к ОФЗ в размере 215 б.п. На наш взгляд, выпуски Санкт-Петербург Телеком, 4, 5 выглядят привлекательно при премии около 65 б.п. к кривой ВымпелКома и около 35 б.п. к собственной кривой.

Кредитный риск уровня «B» (первичное предложение):

- Трансаэро, БО-01 (-/-/-): ориентир ставки 1-го купона составляет 11,5-12,5% (YTP 11,83-12,89%) годовых к оферте через 1,5 года. Отметим, давление на кредитный профиль компании оказывает низкая рентабельность и слабая обеспеченность собственными средствами. Учитывая планы по расширению авиапарка, мы не ожидаем сокращения долговой нагрузки компании в ближайшем будущем. Принимая во внимание текущую конъюнктуру рынка, участие в займе может быть интересно по верхней границе для инвесторов, готовых открывать лимиты на неломбардные бумаги.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также кредитного анализа Промсвязьбанка.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

ВЧЕРА

Рисковые классы активов вчера продолжили рост в ожидании положительного решения Еврогруппы по вопросу предоставления помощи Греции. Позитивной новостью стало намерение Китая и Японии оказать помощь в разрешении европейского долгового кризиса посредством предоставления дополнительных ресурсов для IMF.

По итогам дня европейские индексы Eurostoxx и DAX укрепились на 1,30% и 1,46% соответственно, в США в понедельник был выходной день.

Сегодня к утру ожидания оправдались — министры финансов ЕС договорились о предоставлении помощи Афинам, однако детали соглашения ожидаются сегодня днем, риски неконтролируемого дефолта Греции сохраняются.

На этом фоне евро вырос более чем на 1 цент, укрепившись выше \$1,32. Спрэды доходностей гособлигаций периферийных стран заметно сузились. Доходности 10-летних бондов Италии и Испании опустились на 10 б.п. — до 5,48% и 5,15% соответственно. Немецкие Bundes'10 выросли на 3 б.п. по доходности — до 1,96%.

На фоне роста аппетита к риску нефть продолжила рост, Brent поднялся выше \$120, WTI торгуется на уровне \$103 за баррель.

ИТОГИ ВСТРЕЧИ ЕВРОГРУППЫ

По итогам саммита Еврогруппы кредиторы пришли к соглашению об увеличении объема помощи Греции до 130 млрд. евро, также было принято решение о сокращении госдолга страны за счет прибыли ЕЦБ, т.е. разницы в цене приобретения облигаций ЕЦБ и их номинальной стоимостью, а также об увеличении объема списаний для частного сектора до 53,5%. Ожидается, что доступ к предоставленному финансированию будет ограничен для Греции в соответствии с планом усиления контроля за соблюдением бюджетной экономии в стране. Для этого будет организован специальный счет, выплаты с которого будут зависеть от некоторых параметров, оценивающих состояние дефицита бюджета страны.

Отметим, что достигнутое соглашение не является финальной точкой в «греческом вопросе», теперь законодатели стран-доноров должны одобрить предоставление средств до 20 марта, когда Греции предстоит погашение облигаций на сумму в 14,5 млрд. евро.

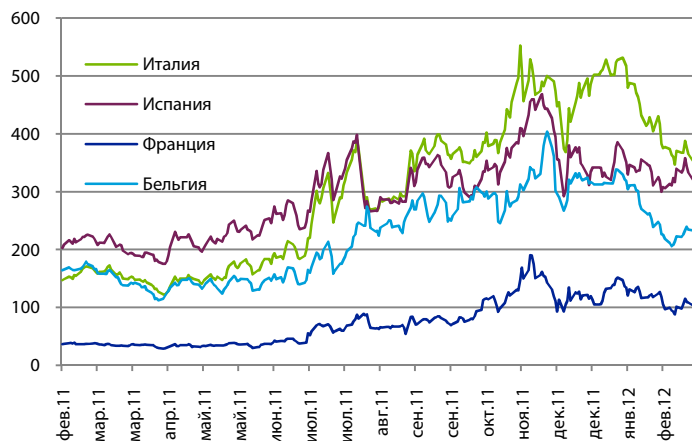
СЕГОДНЯ

Ключевые события дня ожидаются днем, когда министры финансов ЕС проведут пресс-конференцию по итогам вчерашней встречи, на которой мы ожидаем услышать уточненные данные по программе помощи Греции.

В плане макроэкономической статистики сегодня нас ожидают публикации индексов потребительской уверенности в еврозоне за февраль, а также январский индекс деловой активности ФРБ Чикаго.

EFSF проведет аукцион по размещению полугодовых векселей, предполагаемый объем размещения 2 млрд. евро.

Динамика спрэдов 10-летних гособлигаций некоторых стран ЕС к Bundes, б.п.



Индикатор	20 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.29	0.29	0.21	0.83	0.16
UST'5 Ytm, %	0.86	0.98	0.71	2.32	0.71
UST'10 Ytm, %	2.00	2.09	1.80	3.59	1.72
UST'30 Ytm, %	3.15	3.18	2.79	4.69	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.14	4.82	4.14	5.47	4.02
спрэд к UST'10	213.40	295.80	212.30	365.20	103.80

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Из-за празднования Дня Президента в США в понедельник активность торгов в евробондах развивающихся рынков была ограничена.

На фоне оптимизма на мировых рынках в ожидании предоставления помощи Греции кривая суверенных еврооблигаций России немного снизилась — в среднем на 2 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,14%) закрылся на уровне 118,725-118,85.

На рынке CDS сохраняется позитивная динамика. Цены на CDS1Y и CDS5Y снизились еще на 2-4 б.п. соответственно, вчера контракты торговались на уровне 97 б.п. и 109 б.п. соответственно. В отличие от доходности RUS'30, которая находится на минимальном уровне, цены CDS России по-прежнему далеки от средних значений первой половины 2011 года, потенциал снижения CDS5Y, на наш взгляд, составляет порядка 65 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

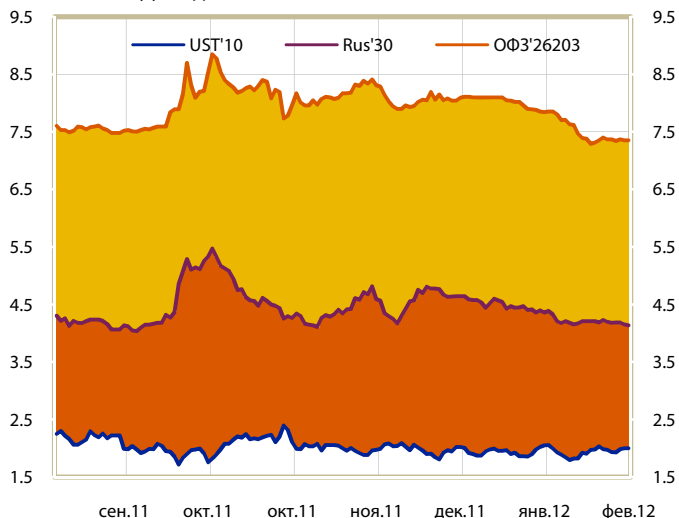
Активность инвесторов в корпоративных евробондах вчера была сильно ограничена нерабочим днем в США. Тем не менее на рынке наблюдался рост на фоне укрепления аппетита к риску на позитивном новостном фоне из Европы. Большинство ликвидных выпусков выросло в цене, в среднем на 20 б.п.

«Налоговый вопрос» оказался близок к разрешению после того, как вчера Минфин предложил освободить российских эмитентов от уплаты налогов по уже

размещенным евробондам, таким образом снимая риск доначисления налога на прибыль по выплатам в пользу SPV-эмитентов еврооблигаций. Соответственно, снимается риск отзыва торгуемых еврооблигаций. Вместе с тем выплаты по новым выпускам евробондов после 2013 года могут попасть под начисления налога на прибыль в случае, если юрисдикция конечного получателя платежей не входит в список стран, с которыми существуют соглашения об избежании двойного налогообложения. Как мы понимаем, установить конечного держателя облигации представляется невозможным из-за анонимности клиринговой системы, поэтому вероятным решением является учет юрисдикции в соответствии с первым уровнем владения, т.е. юрисдикции депозитарно-клиринговой организации. Euroclear, Clearstream, DTC находятся в странах, с которыми соглашение об избежании двойного налогообложения существует, поэтому риски в отношении новых выпусков достаточно невелики, тем не менее вопрос интерпретации данной нормы законодательства остается открытым.

Благодаря прояснению позиции Минфина в лидерах роста оказались наиболее пострадавшие от возникновения рисков досрочного погашения бумаги Транснефти. Так, выпуск TNEFT-18 (YTM-4,8%) вырос на 1,3 п.п. Также на этой новости мы ожидаем роста спроса на недооцененные выпуски Газпрома.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

		36.63 USD,mln
22 февраля 2012 г.		
▶ ALFARU-17 (Step up)	Выплата купона	12.95 USD,mln
▶ VTB-18_6.315	Выплата купона	23.68 USD,mln
25 февраля 2012 г.		51.00 USD,mln
▶ GAZPRU-14_EUR	Выплата купона	39.23 EUR,mln
01 марта 2012 г.		180.89 USD,mln
▶ VIP-17	Выплата купона	21.02 USD,mln
▶ VIP-22	Выплата купона	75.66 USD,mln
▶ GAZPRU-13_9,625	Выплата купона	84.21 USD,mln
04 марта 2012 г.		40.40 USD,mln
▶ VTB-15	Выплата купона	40.40 USD,mln
05 марта 2012 г.		36.80 USD,mln
▶ TNEFT-14	Выплата купона	36.80 USD,mln
07 марта 2012 г.		42.32 USD,mln
▶ GAZPRU-22	Выплата купона	42.32 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Рублевая ликвидность при отсутствии новых поступлений продолжает вымываться из банковской системы.

В понедельник после уплаты НДС объем свободной ликвидности банков снизился на 97 млрд. руб. – до 1,0 трлн. руб. Чистая ликвидная позиция банков при этом ушла в отрицательную зону, составив -25 млрд. руб. При этом индикативная ставка MosPrimeRate o/n преодолела диапазон 4,5-4,6% годовых, увеличившись до 4,67% годовых.

Напомним, 22 февраля банки должны будут вернуть Минфину ранее полученные депозиты на 100 млрд. руб., что также окажет давление на ликвидность банковской системы.

Как мы уже отмечали, факторы возросшей волатильности и политических рисков приостановили приток рублевой ликвидности на российский рынок – экспортеры придерживают валютную выручку, портфельные инвесторы заняли выжидательную позицию, эмитенты евробондов также пока не выходят с новыми выпусками.

Неутешительными являются и данные по оттоку притоку капитала за январь: несмотря на приток средств нерезидентов, который был заметен в конце января, МЭР оценивает отток капитала из РФ за месяц на уровне \$17 млрд.

В результате мы сохраняем свои ожидания, что ликвидность до конца февраля продолжит плавно сжиматься, а ставка MosPrimeRate o/n вплотную приблизится к 5,0% годовых.

Пока ситуация на денежном рынке останется относительно стабильной, однако негативная тенденция будет сохраняться до конца месяца на фоне налоговых платежей.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Объемы торгов ОФЗ в начале текущей недели продолжились снижаться – инвесторы находятся в ожидании сигналов для определения дальнейшего движения рынка. В целом пока явного негатива на рынке нет, но игроки вполне могут использовать политический и/или греческий фактор для фиксации прибыли.

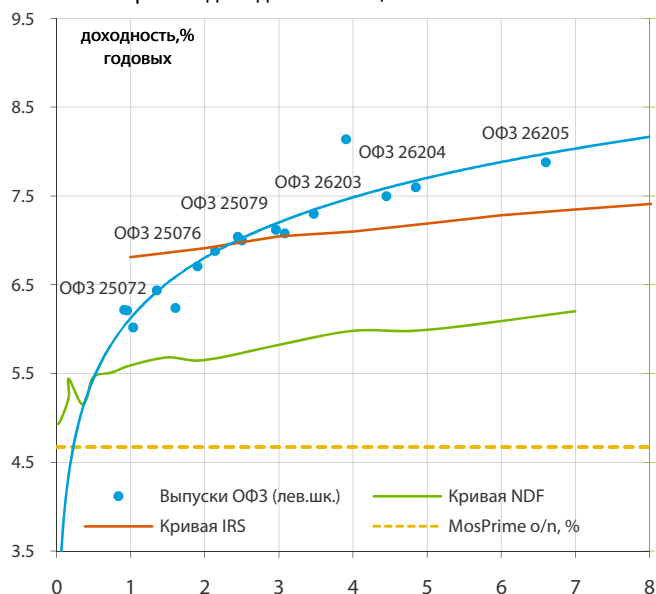
Вчерашний дневной оборот с учетом фондовой секции ММВБ вчера составил скромные 8 млрд. руб. при среднем уровне около 10 млрд. руб. и 20 млрд. руб. – на «бычьем» рынке начала февраля. При этом котировки госбумаг изменились незначительно и разнонаправленно. Однако на тонком рынке при малых объемах стали наблюдаться нерыночные всплески – доходность ОФЗ 26203 взлетела на 82 б.п. – до 8,14% годовых.

Несколько оживить интерес к рынку, на наш взгляд, может размещение Минфином новых 15-летних ОФЗ 26207 на 150 млрд. руб. Ставка полугодового купона по выпуску установлена в размере 8,15% годовых; дюрация составит около 8,85 лет.

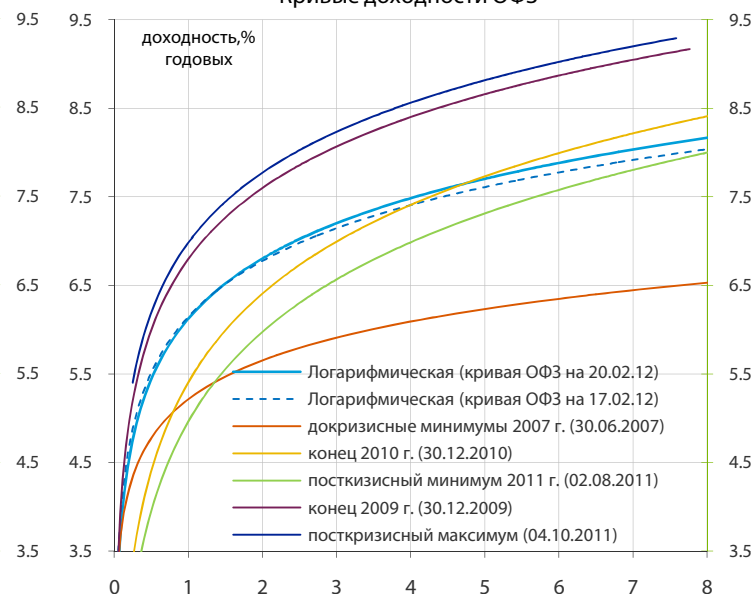
Как мы уже отмечали, несмотря на длину займа, ожидаем увидеть высокий спрос на бумагу, т.к. большинство участников рынка захочет включить в портфель новый потенциально ликвидный выпуск с высокой спекулятивной составляющей. По нашим оценкам, справедливая доходность нового выпуска без учета премий составляет около 8,15% годовых (премия к ОФЗ 26205 – 30 б.п. при дюрации займа 6,63 года). Сегодня Минфин должен опубликовать ориентиры по прайсингу нового выпуска в преддверии завтрашнего размещения.

В целом рынок ОФЗ находится в боковике уже более недели и не может определиться с дальнейшим движением. С одной стороны, покупателей сдерживают европейские проблемы и мартовские выборы в РФ, и фиксация прибыли была бы вполне уместна. С другой – спреды доходностей ОФЗ к кривым NDF, а также к рублевому евробонду, остаются весьма привлекательными.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 20.02.12



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка неделя также началась с консолидации в ожидании решения по Греции. Несмотря на достижения определенного прогресса, оптимизма на рынке сегодня с утра не видно, что вполне может привести к фиксации прибыли участниками рынка.

Мы уже отмечали, что за последнюю неделю, несмотря на консолидацию рынка госбумаг, в корпоративных бондах неагрессивные покупки были продолжены, что привело к сужению спредов к ОФЗ по бондам I-II эшелонов на 30-50 б.п.

Несмотря на то, что текущие спрэды к кривой госбумаг все еще шире в среднем на 50 б.п., дальнейшее сужение премий выглядит неочевидно из-за фундаментального изменения базы инвесторов в госбумагах.

В результате при ухудшении внешнего фона мы не исключаем частичной фиксации прибыли инвесторами, которая была получена за счет ралли на долговом рынке с начала года.

Вместе с тем пока инвесторы достаточно охотно покупают новые выпуски облигаций, которые предлагают премии к вторичному рынку.

Промсвязьбанк (Ba2/—/BB–) вчера закрыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 и БО-04 объемом по 5 млрд. руб. Ставка купона была определена на уровне 8,75% годовых.

Отметим, что ближайший к годовой дюрации выпуск Промсвязьбанк, 06 торгуется на рынке с премией к кривой госбумаг в размере 260 б.п., более длинный выпуск Промсвязьбанк БО-03 предлагает 270 б.п. премии к кривой ОФЗ. При этом в феврале выпуски Банк Зенит, БО-04 и БО-05 были размещены с премией к кривой ОФЗ в размере 295 б.п.; на текущий момент выпуски торгуются со спрэдом 270 б.п.

Новые годовые выпуски Промсвязьбанка с купоном 8,750% (УТР 8,94%) годовых предполагают премию к кривой ОФЗ на уровне 280 б.п. или 10 б.п. к новому ломбардному выпуску Зенита (20 б.п. к собственной ломбардной кривой облигаций). На наш взгляд, выпуск обладает потенциалом роста на вторичном рынке при нивелировании премии к собственной кривой после включения бумаги в ломбардный список ЦБ.

ОТП Банк (Ba2/—/BB) планирует 27 февраля начать сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 6 млрд. руб. Книгу заявок инвесторов планируется закрыть 2 марта. Техническое размещение запланировано на 6 марта.

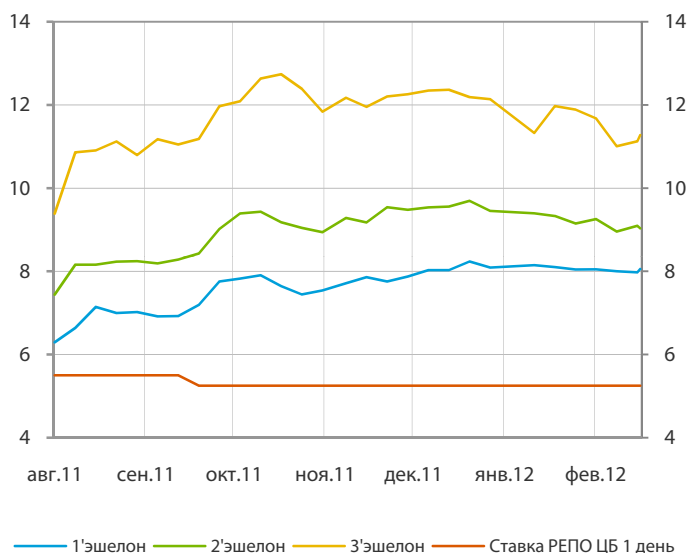
Ориентир ставки 1-го купона составляет 10,0-10,75% (УТР 10,25-11,04%) годовых к оферте через 2 года.

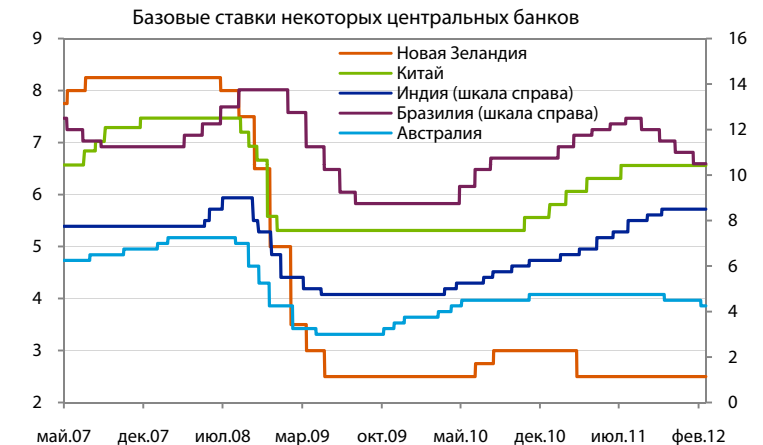
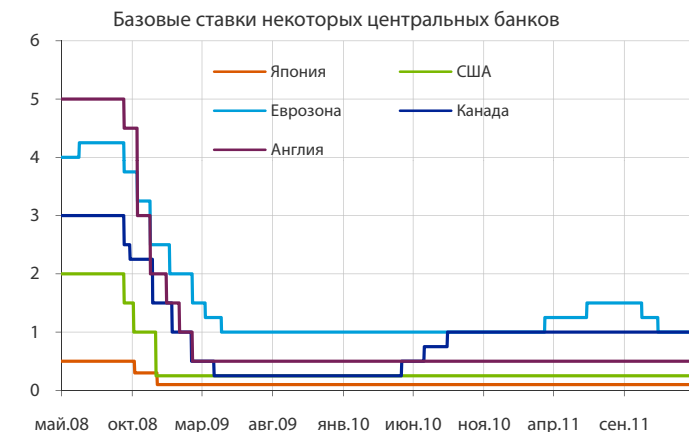
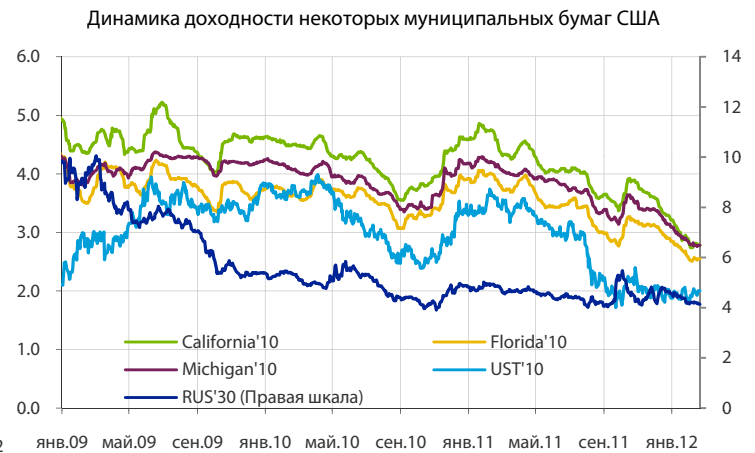
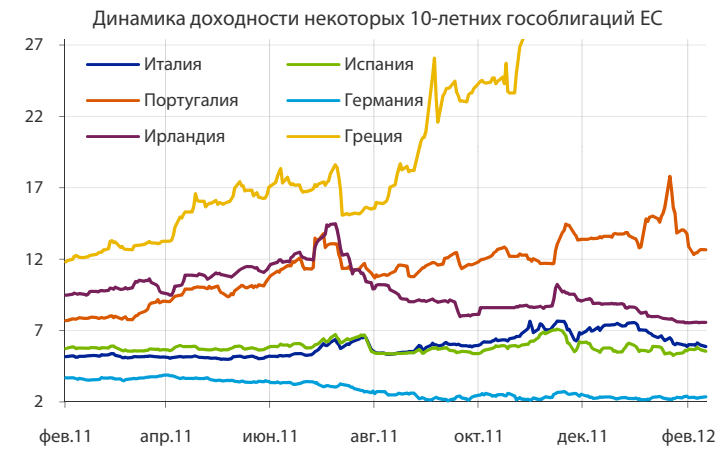
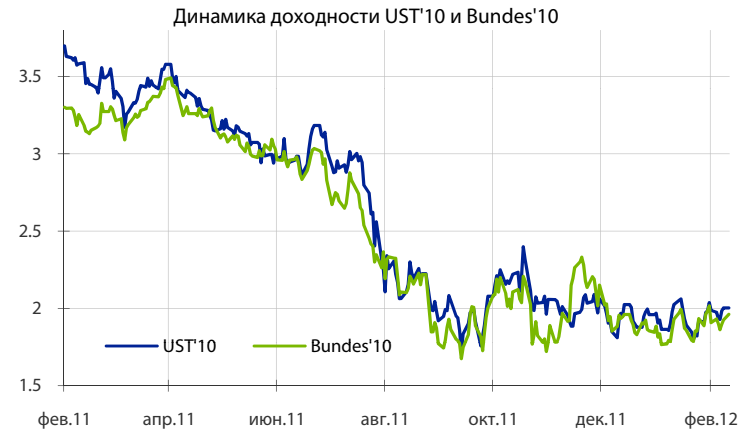
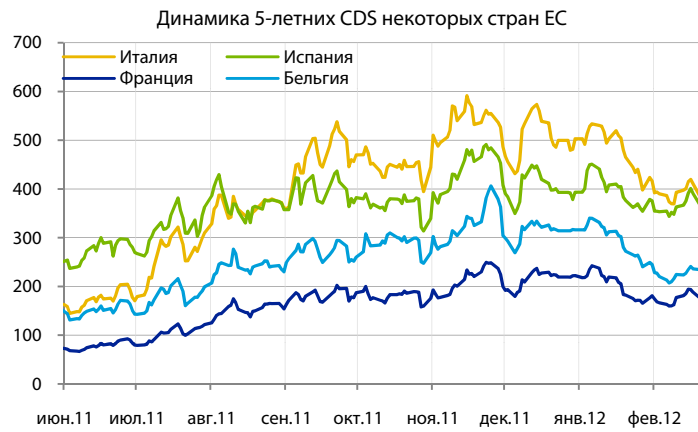
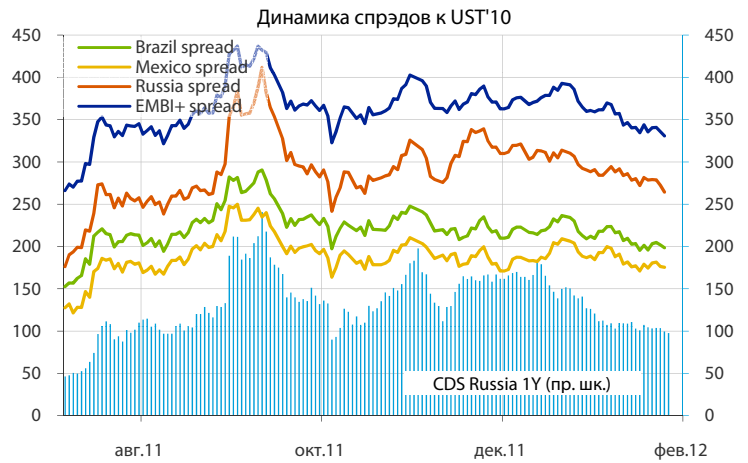
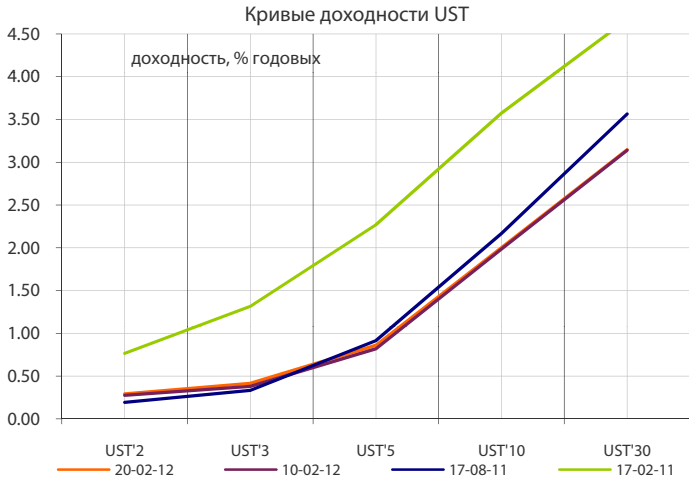
Новый 2-летний выпуск ОТП Банка предлагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 355-435 б.п. На вторичном рынке выпуск ОТП Банк, 02 с дюрацией 1,9 года торгуется с премией к ОФЗ в размере 365 б.п., более длинный (дюрация 2,26 года) – ОТП Банк, БО-01 – с премией 370 б.п.

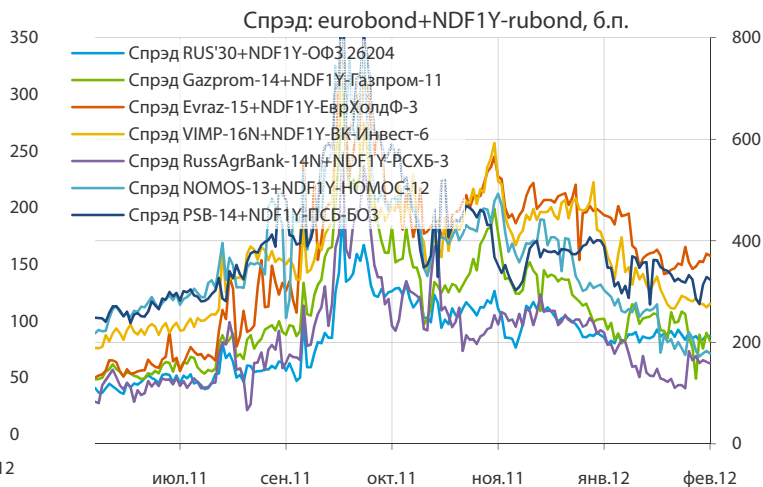
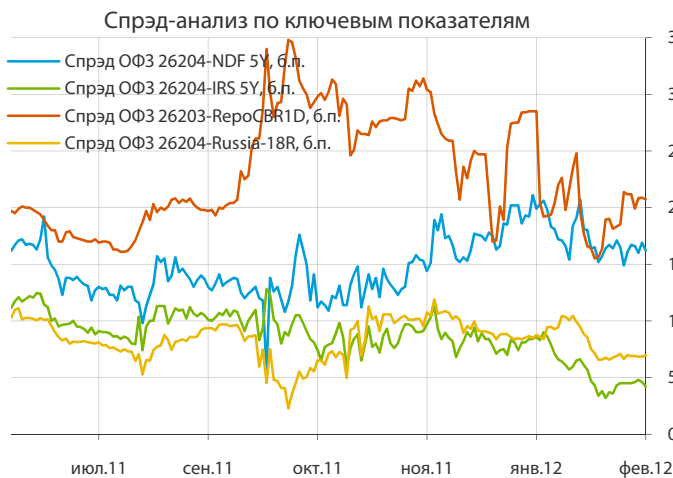
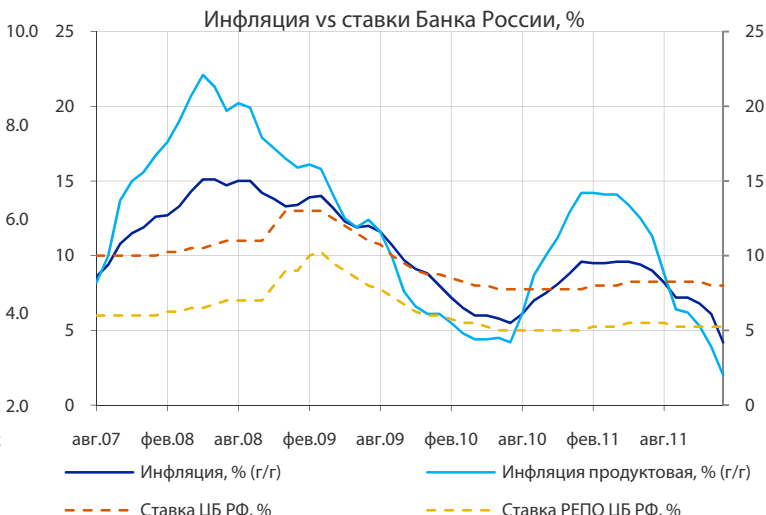
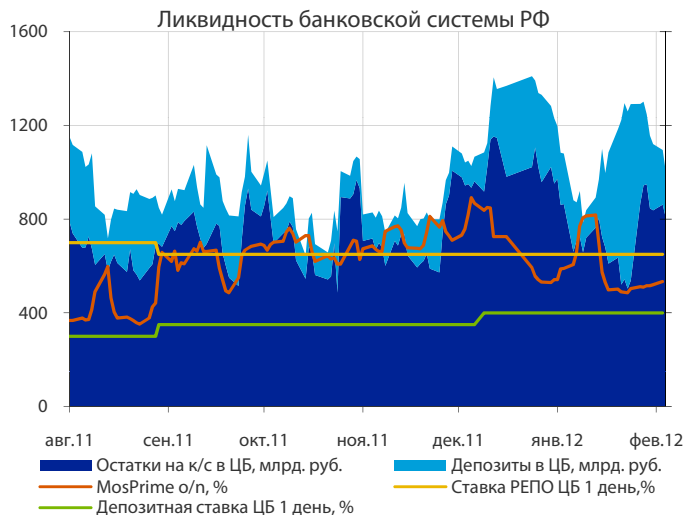
Кроме того, **КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Ba3/—/BB–)** разместил в феврале 2-летние облигации серии БО-02 с купоном 10% годовых при премии к ОФЗ 360 б.п. (на текущий момент – 355 б.п.), что соответствует нижней границе заявленного диапазона по ОТП Банку.

В результате мы рекомендуем участвовать в новом 2-летнем выпуске ОТП Банка примерно от середины маркетизируемого диапазона при премии к ОФЗ от 380-390 б.п., что позволит получить премию к собственной кривой от 10-20 б.п. и 25-35 б.п. к КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКУ.

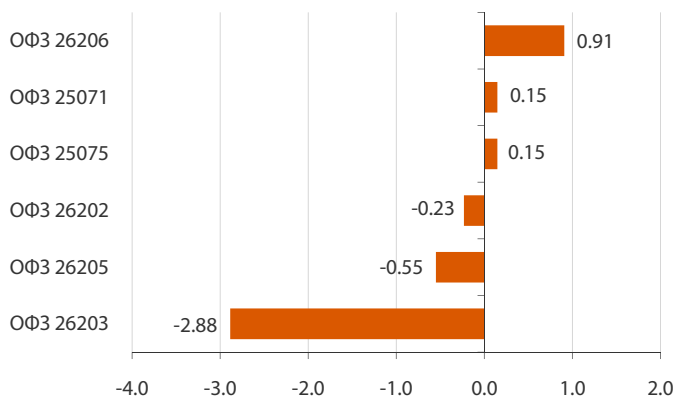
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



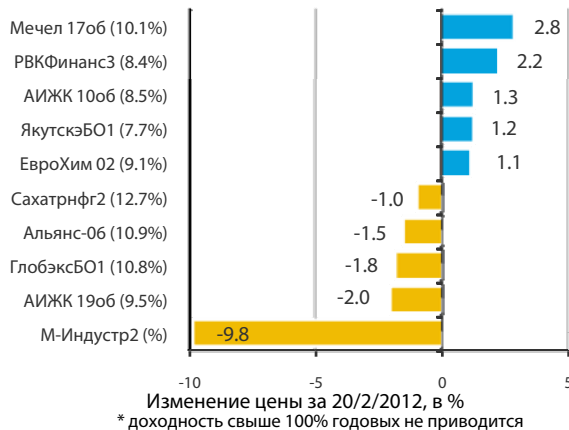




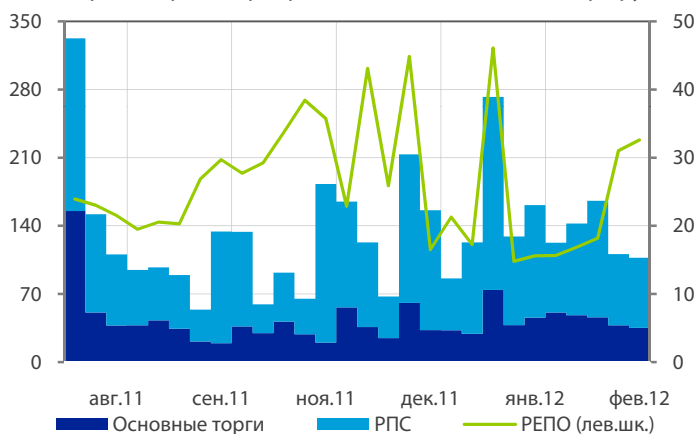
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 20.02.12



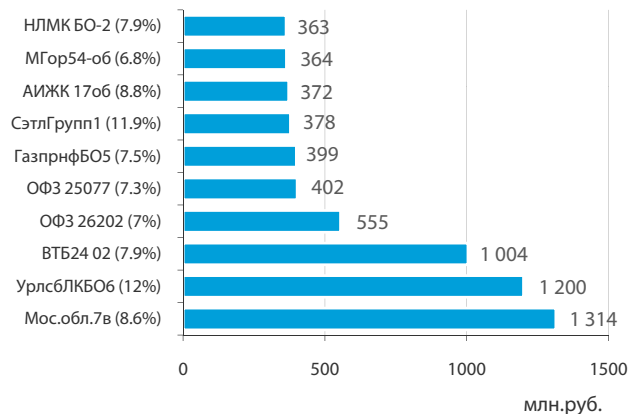
Лидеры и аутсайдеры 20/2/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 20/2/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

21 февраля 2012 г.	1 100.12	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 06	116.58	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 07	105.30	млн. руб.
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 06	165.56	млн. руб.
▶ Мечел, 15	205.70	млн. руб.
▶ Мечел, 16	205.70	млн. руб.
▶ Оренбургская ИЖК, 01	32.25	млн. руб.
▶ РАФ-Лизинг Финанс, 01	18.99	млн. руб.
▶ Ростелеком, 10	66.78	млн. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	41.14	млн. руб.
▶ ТГК-6-Инвест, 01	37.40	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-03	104.72	млн. руб.

22 февраля 2012 г.	2 845.88	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, БО-01	128.55	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34001	24.53	млн. руб.
▶ Россия, 25068	2 692.80	млн. руб.

23 февраля 2012 г.	1 825.73	млн. руб.
▶ АМЕТ-финанс, 01	84.76	млн. руб.
▶ Белон-Финанс, 02	0.10	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 04	275.28	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 03	27.12	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Кубанская Нива, 01	46.37	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 03	123.41	млн. руб.
▶ Москва, 66	664.80	млн. руб.
▶ Мосэнерго, 02	190.75	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, 12	213.10	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	54.22	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

21 февраля 2012 г.	19.50	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-04	3.00	млрд. руб.
▶ ЛК Уралсиб, БО-09	1.50	млрд. руб.
▶ ВЭБ, 01в	0.50	млн. долл.

22 февраля 2012 г.	160.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04	5.00	млрд. руб.
▶ ОФЗ 26207	150.00	млрд. руб.

27 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ ТГК-1, 04	2.00	млрд. руб.

конец февраля 2011 г.	15.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, А21	15.00	млрд. руб.

01 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ЕАБР, 02	5.00	млрд. руб.

02 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 03	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 04	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 05	5.00	млрд. руб.

06 марта 2012 г.	16.50	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ Трансаэро, БО-01	2.50	млрд. руб.
▶ ОТП Банк, БО-02	6.00	млрд. руб.
▶ Новая Перевозочная Компания, БО-01	5.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

21 февраля 2012 г.	6.30	млрд. руб.
▶ Оренбургская ИЖК, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ РАФ-Лизинг Финанс, 01	Погашение	0.30 млрд. руб.
▶ ТГК-6-Инвест, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.

22 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
▶ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

23 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Белон-Финанс, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.

24 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.

28 февраля 2012 г.	9.00	млрд. руб.
▶ Рыбинский кабельный завод, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Уралэлектромедь, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.

01 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	Оферта	2.00 млрд. руб.

03 марта 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Морской фасад, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.

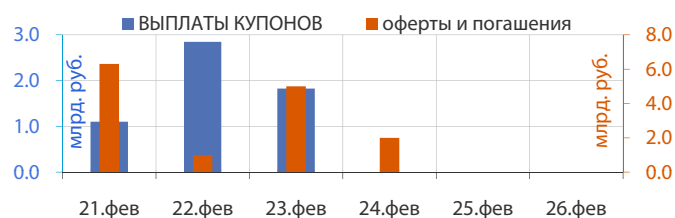
05 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ МБРР, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06	Оферта	2.00 млрд. руб.

07 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.

08 марта 2012 г.	1.20	млрд. руб.
▶ Якутскэнерго, 02	Погашение	1.20 млрд. руб.

12 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.

13 марта 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.



Monday, 20 февраля 2012 г.

- ▶ 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- ▶ 13:00 Италия: Промышленные заказы
- ▶ США: Национальный праздник. Рынки закрыты.

Tuesday, 21 февраля 2012 г.

- ▶ 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- ▶ 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- ▶ 19:00 Еврозона: Потребительское доверие

Wednesday, 22 февраля 2012 г.

- ▶ 06:30 Китай: Индекс деловой активности для производственного сектора HSBC
- ▶ 12:28 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг Прогноз: 53.9
- ▶ 12:28 Германия: Индекс деловой активности для промышленности Прогноз: 51.5
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности для производственного сектора Прогноз: 49.3
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы услуг Прогноз: 50.7
- ▶ 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- ▶ 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 0.7% м/м
- ▶ 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 1%

Thursday, 23 февраля 2012 г.

- ▶ 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 108.8
- ▶ 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116.4
- ▶ 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 102
- ▶ 15:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -14
- ▶ 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- ▶ 19:00 США: Индекс цен на жилье

Friday, 24 февраля 2012 г.

- ▶ 11:00 Германия: Динамика ВВП
- ▶ 13:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.2% к/к
- ▶ 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 72.5
- ▶ 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

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
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
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
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
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