

### 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

Несмотря на согласование параметров пакета помощи Греции, веры в благополучное евробудущее страны не прибавилось. Многие инвесторы воспринимают согласованный план сокращения долга страны как малореалистичный, а транш помощи выглядит отсрочкой дефолта.

[См. стр. 2](#)

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Евробонды развивающихся стран не продемонстрировали выраженной динамики во вторник, несмотря на позитивный внешний фон, обусловленный соглашением Еврогруппы по предоставлению помощи Греции. Индекс EMBI+ находится в районе локальных минимумов на уровне 323 б.п.

[См. стр. 3](#)

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

### ОФЗ

Инвесторы продолжают находиться в ожидании, о чем свидетельствуют низкие обороты по ОФЗ. Вчера на негативном внешнем фоне часть игроков попыталась зафиксировать прибыль по бумагам, однако рост доходностей ограничился 5 б.п. Сегодня пройдет аукцион по ОФЗ 26207 – ожидаем высокий интерес инвесторов при размещении по нижней границе ориентира.

[См. стр. 4](#)

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активность в корпоративном секторе облигаций осталась на низком уровне при продолжении консолидации котировок. При этом интерес к первичным размещениям пока остается на высоком уровне, чем и пользуются эмитенты, предлагая новые выпуски, используя открытое окно на рынке.

[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 (УТР 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% (УТР 11,83-12,89%) годовых к ofercie 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

Несмотря на согласование параметров пакета помощи Греции, веры в благополучное евробудущее страны не прибавилось. Многие инвесторы воспринимают согласованный план сокращения долга страны как малореалистичный, а транш помощи выглядит отсрочкой дефолта.

По итогам дня европейские индексы Eurostoxx и DAX снизились на 0,49% и 0,58% соответственно, в США индекс S&P 500, протестировав максимум марта прошлого года в течение дня, закрылся с ростом на 0,07%.

Тем не менее спрэды доходностей гособлигаций периферийных стран заметно сузились. Доходности 10-летних бондов Италии и Испании опустились еще на 3 б.п. — до 5,43% и 5,10% соответственно. Евро консолидировался на уровне выше \$1,32.

Вместе с тем инвесторы выходили из защитных классов активов. Так, кривая treasuries по итогам дня поднялась в среднем на 6 б.п., доходность UST'10 увеличилась на 6 б.п. — до 2,06%. Немецкие Bundes'10 выросли на 2 б.п. по доходности — до 1,98%.

На фоне спекуляций о сокращении поставок из Ирана нефть продолжила рост, Brent поднялся выше \$121, WTI торгуется на уровне \$105 за баррель.

## В ЕВРОПЕ

Индекс потребительской уверенности в ЕС несколько вырос по итогам февраля, приостановив падение, продолжающееся с лета прошлого года.

Параметры пакета помощи Афинам, согласованные министрами финансов, предусматривают увеличение объема помощи Греции до 130 млрд. евро, также было принято решение о сокращении госдолга страны за счет прибыли ЕЦБ, т.е. разницы в цене приобрете-

ния облигаций ЕЦБ и их номинальной стоимостью, а также об увеличении объема списаний для частного сектора до 53,5%, таким образом уровень фактических потерь по гособлигациям страны составит порядка 75%. 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. Целевое значение соотношения долга к ВВП к 2020 году установлено на уровне 120,5%.

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. Ключевые голосования намечены на 23-24 февраля в Финляндии, 27 февраля — в Германии и 28-29 февраля — в Нидерландах. Саммит лидеров ЕС, запланированный на 1-2 марта, должен стать официальной датой ратификации пакета помощи.

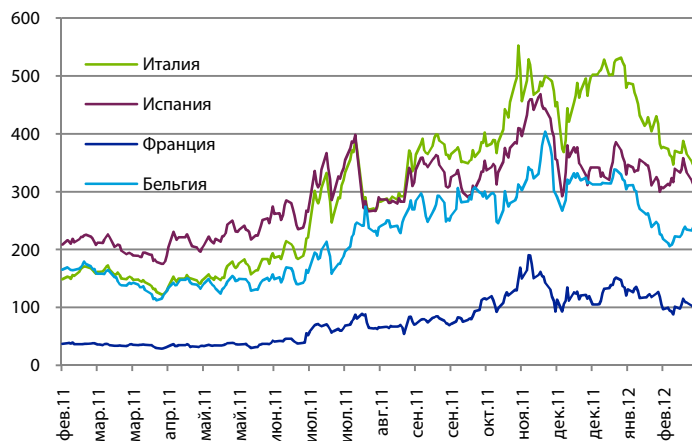
## СЕГОДНЯ

В Европе днем выходят предварительные данные по индексам деловой уверенности PMI по итогам февраля. Также ожидается статистика по промышленным заказам в декабре.

В США ожидается статистика по продажам существующих домов.

Председатель Всемирного банка Роберт Зеллик выступит на конференции в Кембридже.

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



Индикатор	21 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.30	0.30	0.21	0.83	0.16
UST'5 Ytm, %	0.91	0.98	0.71	2.32	0.71
UST'10 Ytm, %	2.06	2.09	1.80	3.58	1.72
UST'30 Ytm, %	3.21	3.21	2.79	4.66	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.16	4.82	4.14	5.47	4.02
спрэд к UST'10	210.10	295.80	210.10	365.20	103.80

**СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ**

Евробонды развивающихся стран не продемонстрировали выраженной динамики во вторник, несмотря на позитивный внешний фон, обусловленный соглашением Еврогруппы по предоставлению помощи Греции.

Сегодня индекс EMBI+ находится в районе локальных минимумов на уровне 323 б.п., потенциал сужения до уровня первой половины 2011 года составляет порядка 50 б.п.

Во вторник кривая суверенных еврооблигаций России немного снизилась (в среднем на 3 б.п. на коротком конце) из-за сохраняющегося спроса на RUS-20 (YTM-4,04%). Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,16%) немного скорректировался, закрывшись 118,4375-118,6875.

На рынке CDS сохраняется позитивная динамика. Цены на CDS1Y и CDS5Y снизились еще на 7-8 б.п. соответственно, вчера контракты торговались на уровне 88 б.п. и 103 б.п. соответственно, что по-прежнему слишком дорого по отношению к минимумам доходности RUS'30.

**КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ**

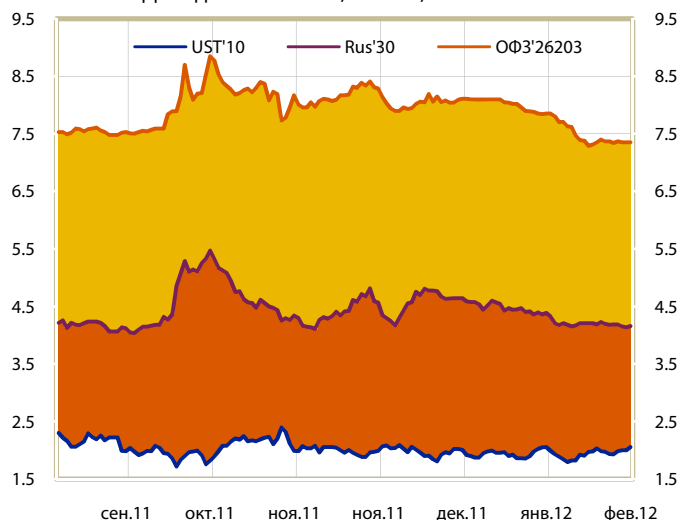
В корпоративном секторе наблюдались покупки по большинству бумаг на фоне высокой активности инвесторов.

На фоне решения Минфина об освобождении российских компаний от доначисления налога на прибыль на платежи в пользу SPV-эмитентов евробондов, выпущенных ранее 31 декабря 2012 года, активизировался спрос на перепроданные выпуски Газпрома. Относительно широкий спрэд Газпрома к суверенной кривой начал сужаться. Так, спрэд GAZPRU-19 – RUS-30 сократился еще на 12 б.п. На наш взгляд, потенциал движения составляет еще порядка 20 б.п. по доходности.

В лидерах роста по итогам вторника выпуски GAZPRU-19 (YTM-5,33%) и GAZPRU-14 (YTM-3,23%) выросли на 60-70 б.п., длинный выпуск GAZPRU-34 (YTM-6,65%) подорожал на 40-45 б.п.

Отметим сохраняющийся спрос на SCFRU-17 (YTM-6,44%), который вырос еще на 50 б.п.

Спрос на PROMBK-15 (YTM-8,68%), который подрос на 55 б.п., привел к сужению спрэда с ALFARU-15 (YTM-6,27%), который тем не менее по-прежнему остается необычно расширенным. Данный спрэд находится в 1,9 стандартных отклонениях от среднего за 52 недели значения, потенциал сужения спрэда составляет порядка 60 б.п.

**Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203**

**Календарь евробондов**

		<b>36.63 USD,mln</b>
<b>22 февраля 2012 г.</b>		
▶ ALFARU-17 (Step up)	Выплата купона	12.95 USD,mln
▶ VTB-18_6.315	Выплата купона	23.68 USD,mln
<b>25 февраля 2012 г.</b>		<b>51.00 USD,mln</b>
▶ GAZPRU-14_EUR	Выплата купона	39.23 EUR,mln
<b>01 марта 2012 г.</b>		<b>180.89 USD,mln</b>
▶ 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
<b>04 марта 2012 г.</b>		<b>40.40 USD,mln</b>
▶ VTB-15	Выплата купона	40.40 USD,mln
<b>05 марта 2012 г.</b>		<b>36.80 USD,mln</b>
▶ TNEFT-14	Выплата купона	36.80 USD,mln
<b>07 марта 2012 г.</b>		<b>42.32 USD,mln</b>
▶ GAZPRU-22	Выплата купона	42.32 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем свободной ликвидности банковской системы стабилизировался у отметки в 1,0 трлн. руб. На текущий момент на денежном рынке не ощущается явной нехватки ликвидности – ближайшие налоговые платежи пройдут лишь на следующей неделе.

Индикативная ставка MosPrimeRate o/n после налоговых платежей в понедельник не продемонстрировала дальнейшего роста, стабилизировавшись на отметке 4,6% годовых. Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ осталась на уровне нуля, что говорит о сбалансированности данного показателя.

Сегодня банкам предстоит вернуть Минфину ранее полученные депозиты на 100 млрд. руб. Однако результаты вчерашнего депозитного аукциона продемонстрировали отсутствие острой потребности в деньгах крупнейших банков РФ – из предложенных Минфином 100 млрд. руб. на 28 дней было размещено только 67,4 млрд. руб.

В результате до конца недели ожидаем сохранения относительно комфортных ставок на денежном рынке. Вместе с тем при сохранении волатильности на внешних рынках рублевая ликвидность до конца февраля может продолжить плавно сжиматься, а ставка MosPrimeRate o/n вплотную приблизится к 5,0% годовых.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Инвесторы продолжают находиться в ожидании, о чем свидетельствуют низкие обороты по ОФЗ. Вчера на негативном внешнем фоне часть игроков попыталась зафиксировать прибыль по бумагам, однако рост доходностей ограничился 5 б.п. Сегодня пройдет аукцион по ОФЗ 26207 – ожидаем высокий интерес инвесторов при размещении по нижней границе ориентира.

Объемы торгов ОФЗ в госсекции и на фондовой секции составили около 7,5 млрд. руб., что остается ниже среднего уровня. На текущий момент мы не видим ни агрессивных продаж, ни активных покупок. В целом внешний фон не способствует активизации продаж. В то же время политический фактор сдерживает приток новых средств нерезидентов на российский рынок, несмотря на высокие цены на нефть и потенциальную привлекательность госбумаг.

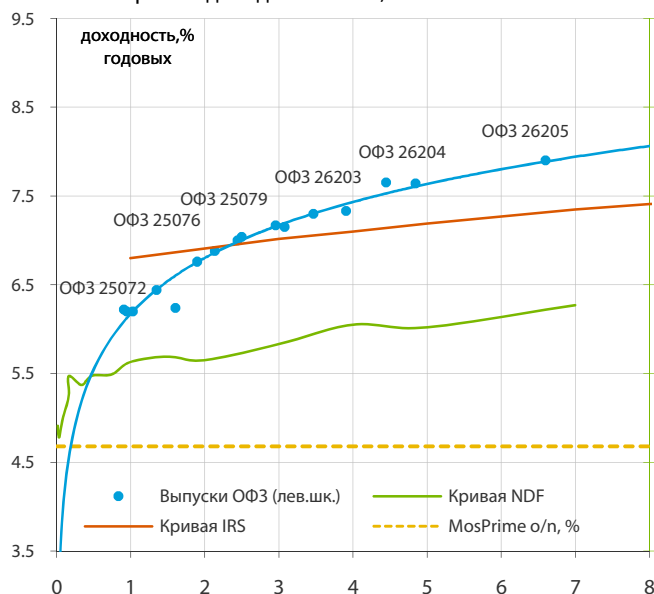
В результате вчерашнее усиление негатива не привело к существенному росту кривой ОФЗ, который ограничился 5 б.п., что укладывается в границы консолидации, наблюдающейся на рынке вторую неделю.

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на аукционе 15-летних ОФЗ 26207 объемом 10 млрд. руб. Напомним, ставка полугодового купона по выпуску установлена в размере 8,15% годовых; дюрация составляет около 8,85 лет.

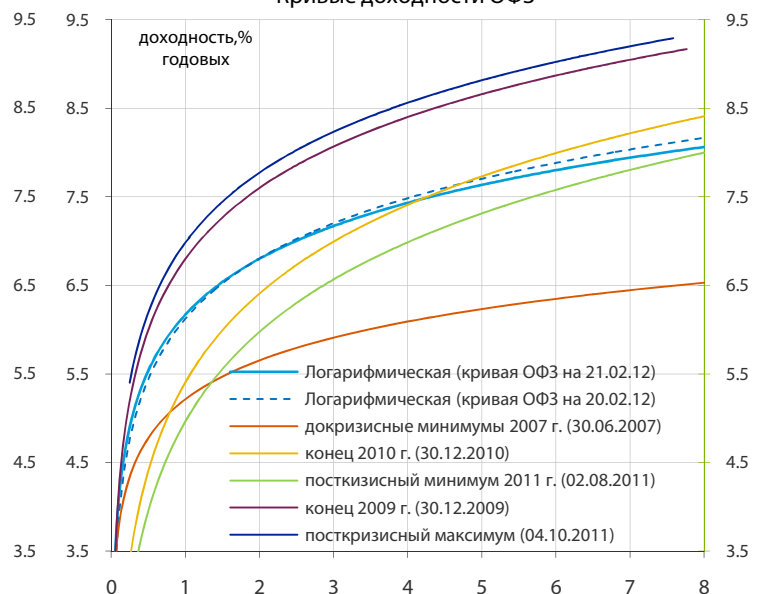
Вчера Минфин объявил достаточно широкий диапазон по доходности в рамках ориентира – 8,2-8,4% годовых. Как мы уже отмечали, по нашим оценкам, справедливая доходность нового выпуска без учета премий составляет около 8,15% годовых (премия к ОФЗ 26205 – 25-30 б.п. при дюрации займа 6,63 года).

В результате прайсинг Минфина выглядит достаточно интересно, предлагая премию 5-25 б.п. за дебют. Несмотря на длину займа, ожидаем увидеть высокий спрос на бумагу при размещении по нижней границе, т.к. большинство участников рынка захочет включить в портфель новый потенциально ликвидный выпуск при относительно скромном предложении в 10 млрд. руб.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 21.02.12



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Активность в корпоративном секторе облигаций осталась на низком уровне при продолжении консолидации котировок. При этом интерес к первичным размещениям пока остается на высоком уровне, чем и пользуются эмитенты, предлагая новые выпуски, используя открытое окно на рынке.

Хотя корпоративные бонды остаются привлекательными по отношению к доходностям ОФЗ, инвесторы решили сделать передышку, в результате чего рынок вошел в боковик. На текущий момент премии к кривой госбумаг по выпускам I-II эшелонов все еще остаются шире в среднем на 60 б.п. значений I п/г 2011 г.

При отсутствии потрясений со стороны Европы консолидация на российском долговом рынке может продлиться до второй декады марта, после чего мы не исключаем увидеть приток свежих средств нерезидентов на рынок облигаций при ослаблении политических рисков.

На текущий момент участники рынка не склонны совершать «резких движений», сосредоточившись на первичном рынке, который дает возможность получить дополнительную премию по доходности.

**Русфинанс банк (Ваа3/—/—)** планирует в период с 1 по 2 марта провести сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 4 млрд. руб. Дата технического размещения 3-летних бумаг на ФБ ММВБ запланирована на 6 марта

Ориентир по доходности облигаций установлен в диапазоне 9-9,5% годовых (индикативная ставка купона - 8,81-9,28%) в случае объявления 1,5-летней оферты на выкуп бумаг, при 2-летней оферте ориентир по доходности составит 9,25-9,75% годовых (ставка купона - 9,05-9,52%).

Новое предложение Русфинанс банка предусматривает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 250-300 б.п. независимо от дюрации займа. При этом кривая облигаций головного банка Группы SG в России – Росбанка (Ваа2/BB+/BBB+) – торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 190-195 б.п.

Средний уровень премии между кривыми облигаций банков составляет около 50 б.п., что соответствует нижней границе маркетируемого диапазона по новому выпуску Русфинанс банка. Вместе с тем размещенные ранее выпуски банка отличаются низкой ликвидностью, что должно быть отражено в дополнительной премии от 25 б.п. По причине потенциально низкой ликвидности рекомендуем выбрать более короткую дюрацию выпуска.

В результате рекомендуем участвовать в выпуске с 1,5 годовой офертой от середины маркетируемого диапазона доходности, что позволит получить премию от 80 б.п. к кривой Росбанка.

**Новая Перевозочная Компания (В1/—/—)** планирует 29 февраля открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд. руб. Дата закрытия книги – 2 марта, техническое размещение – 6 марта

Ориентир ставки купона находится на уровне 10,35-10,85% (YTM 10,62-11,14%) годовых к погашению выпуска через 3 года.

По итогам 6 мес. 2011 г. Группа Globaltrans получила выручку в размере \$603,6 млн. (+48% к I п/г 2010 г.) при EBITDA \$256,5 (+42% к I п/г 2010 г.) (без учета внутригрупповых оборотов). Общий объем долга Группы по итогам I п/г 2011 г. составил \$418,2 млн. при этом уровень долговой нагрузки компании снизился с 1,0x до 0,8x в терминах чистый долг/EBITDA.

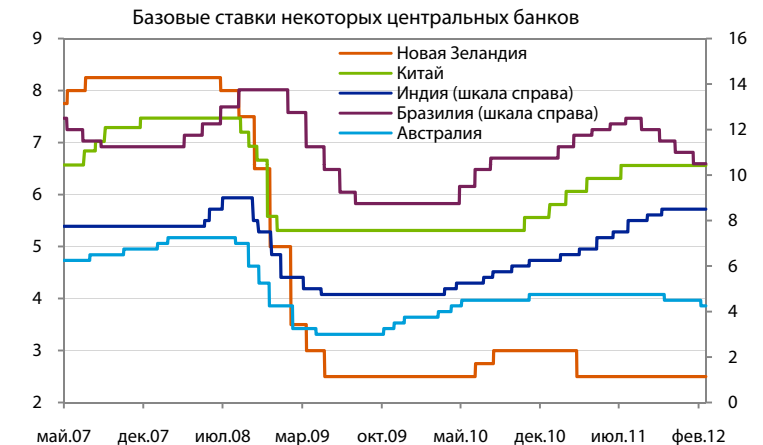
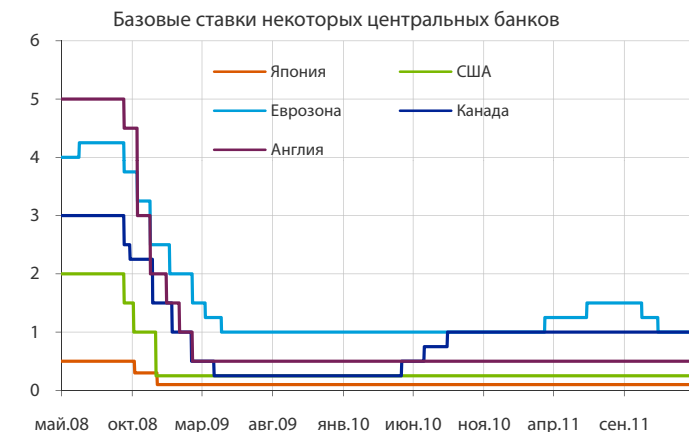
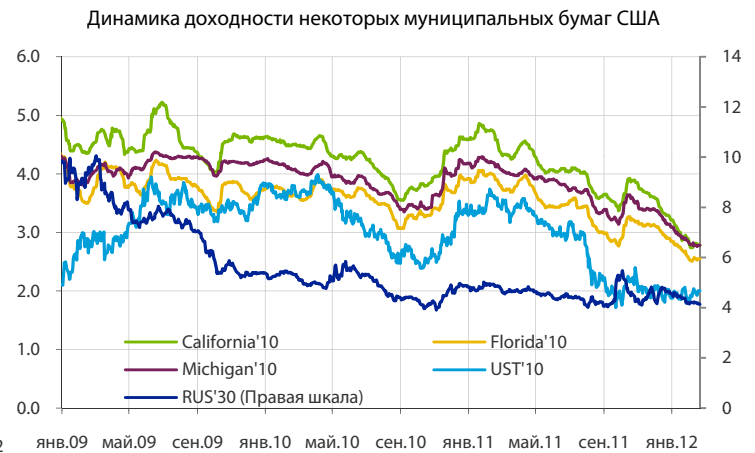
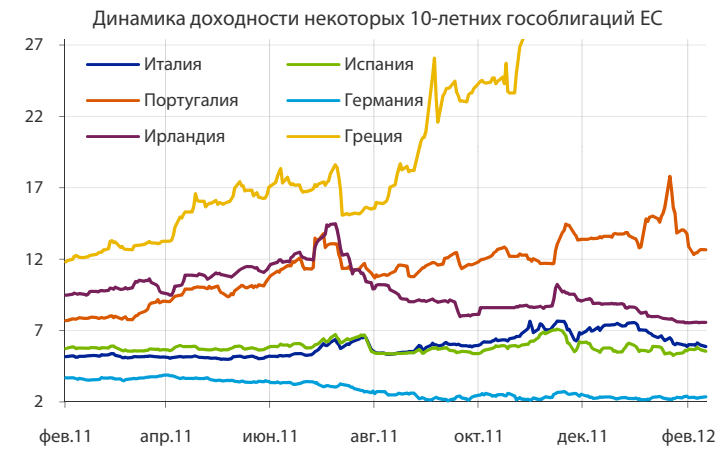
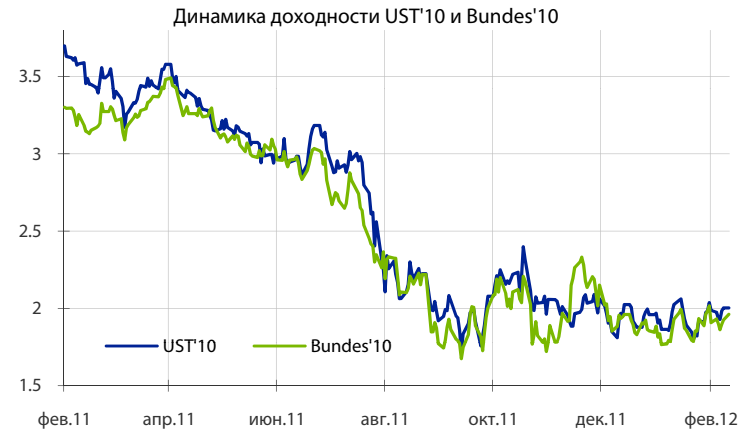
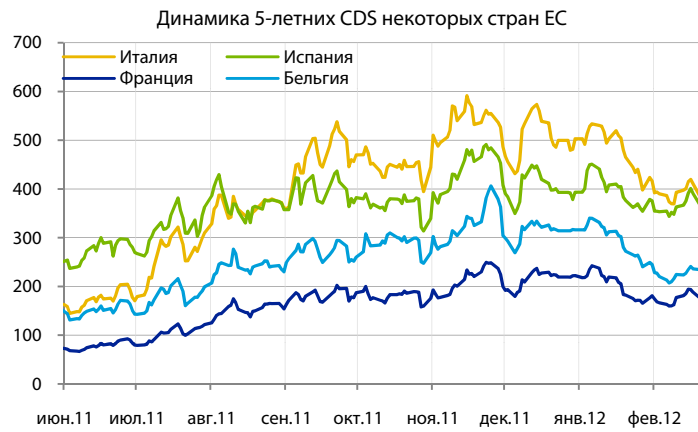
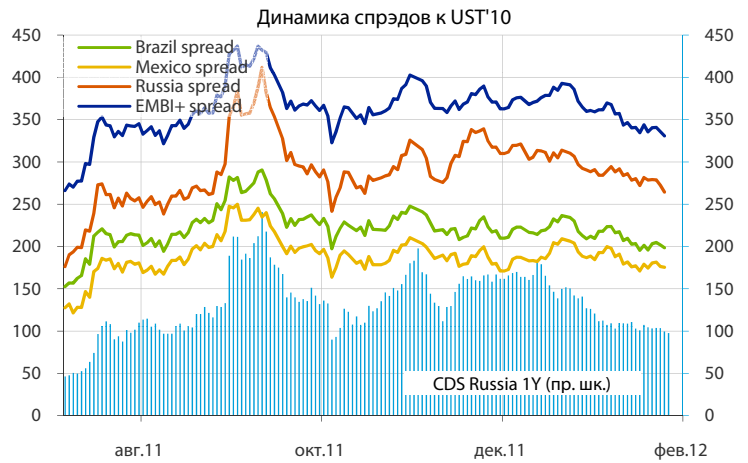
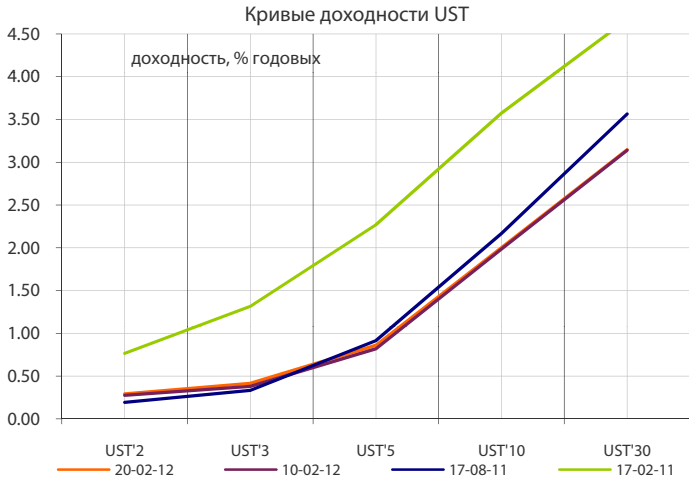
В ноябре 2011 г. Moody's присвоило Globaltrans рейтинг «Ва3», отметив, что рейтинги Globaltrans отражают сильные позиции компании на российском рынке железнодорожных грузоперевозок, ее растущую долю на этом рынке и наличие стабильной базы клиентов из числа «голубых фишек», современный подвижной состав, а также устойчивые финансовые показатели компании, сильный финансовый профиль, хорошие позиции в сфере ликвидности и умеренные валютные риски, отмечается в сообщении агентства.

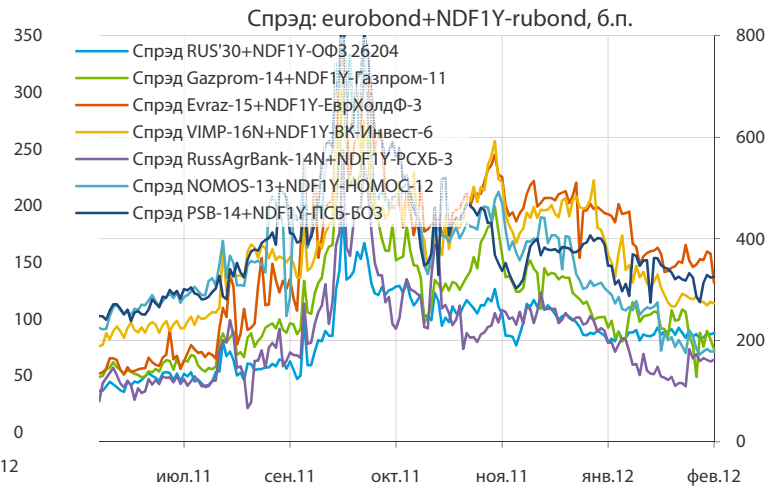
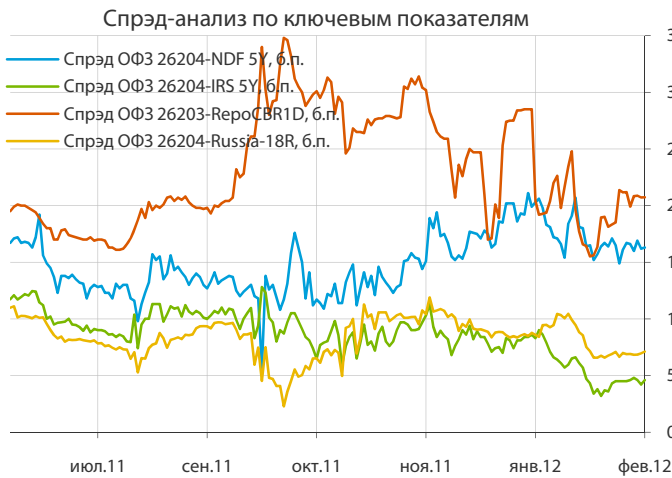
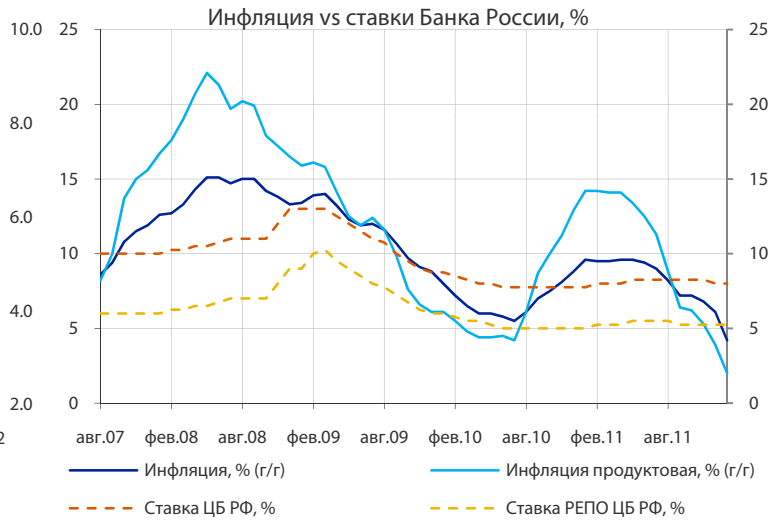
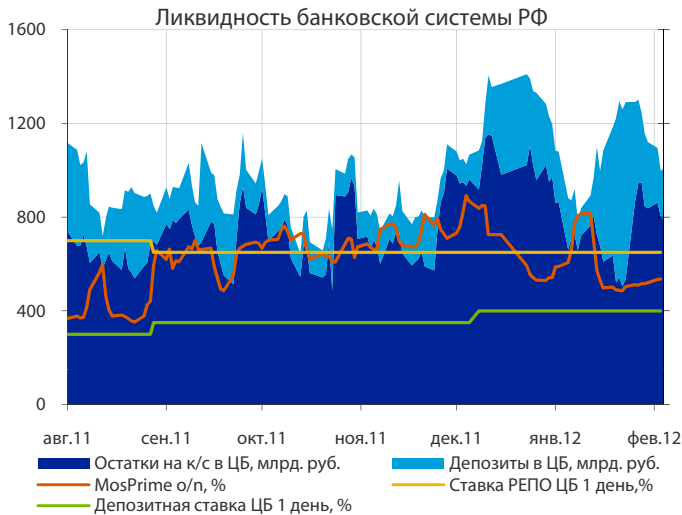
Несмотря на достаточно крепкий кредитный профиль Группы, облигации НПК, 01 на вторичном рынке низколиквидны и котируются в широком спреде bid/offer на уровне 98,55/99,5, что соответствует доходности 10,52%-9,9% при дюрации 1,67 года (премия к ОФЗ – 330-390 б.п.). Данные уровни доходности отражают достаточно скромные масштабы бизнеса Группы относительно других представителей корпоративного II эшелона при ожиданиях роста долговой нагрузки на фоне реализации инвестиционной программы и возможных сделок M&A.

Новый выпуск НПК, БО-01 предлагает премию к ОФЗ в диапазоне 355-400 б.п., что в целом соответствует уровню по обращающемуся дебютному выпуску эмитента.

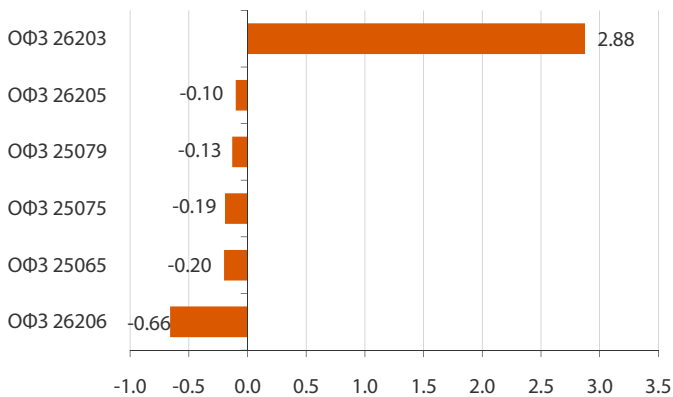
Отметим, что в феврале был размещен 3-летний выпуск ГИДРОМАШСЕРВИС, 01 (—/BB-/—) со ставкой купона в размере 10,75% годовых, что соответствовало премии к кривой госбумаг на уровне 400 б.п. (верхняя граница маркетируемого диапазона по выпуску НПК). Компании работают в циклических секторах экономики (нефтесервисный и транспортный сектор), а также сопоставимы по масштабу бизнеса.

В результате мы рекомендуем принять участие в выпуске НПК лишь по верхней границе маркетируемого диапазона, что позволит компенсировать длину займа и возможную невысокую ликвидность бумаги на вторичном рынке.

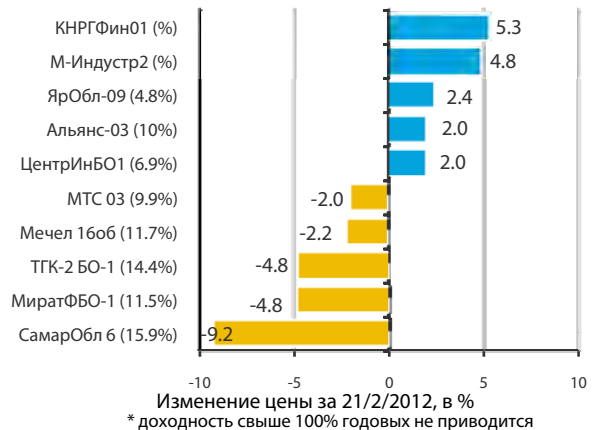




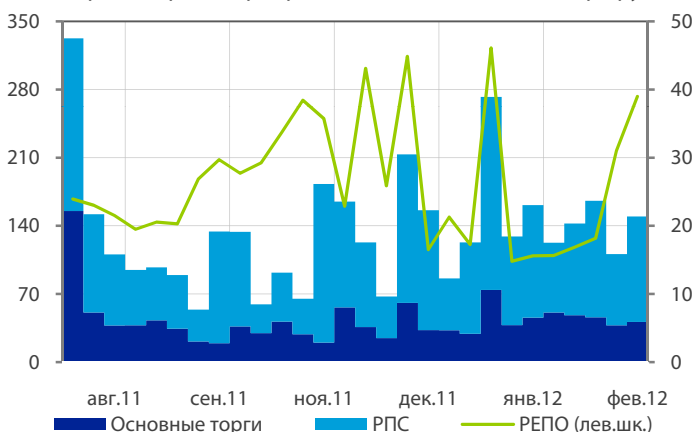
### Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 21.02.12



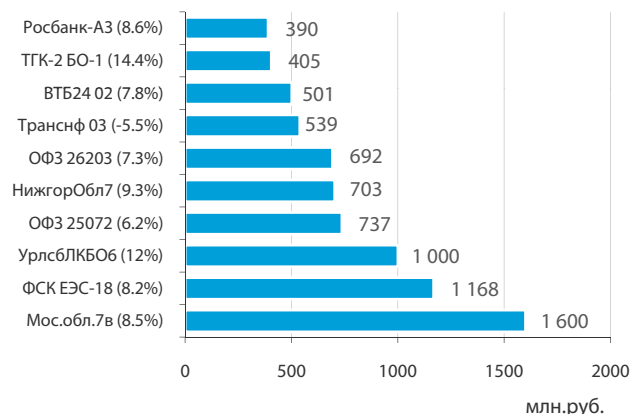
### Лидеры и аутсайдеры 21/2/2012 (дох-сть по Close\*)



### Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Лидеры оборота за 21/2/2012 (дох-сть по Close)



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

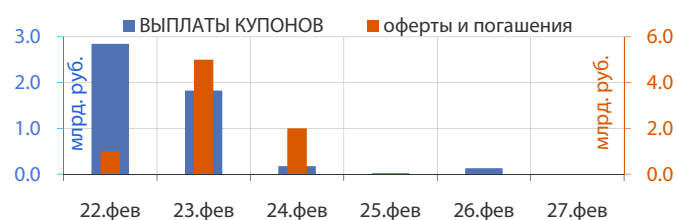
<b>22 февраля 2012 г.</b>	<b>2 845.88</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Московский Кредитный банк, БО-01	128.55	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34001	24.53	млн. руб.
▶ Россия, 25068	2 692.80	млн. руб.
<b>23 февраля 2012 г.</b>	<b>1 825.73</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АМЕТ-финанс, 01	84.76	млн. руб.
▶ Белон-Финанс, 02	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.
<b>24 февраля 2012 г.</b>	<b>176.45</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	176.45	млн. руб.
<b>25 февраля 2012 г.</b>	<b>22.19</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	22.19	млн. руб.
<b>26 февраля 2012 г.</b>	<b>130.42</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	71.50	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	11.92	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	28.07	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1Б	18.93	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>22 февраля 2012 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Промсвязьбанк, БО-02	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04	5.00	млрд. руб.
▶ ОФЗ 26207	10.00	млрд. руб.
<b>27 февраля 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ТГК-1, 04	2.00	млрд. руб.
<b>28 февраля 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АИЖК, А21	15.00	млрд. руб.
<b>01 марта 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЕАБР, 02	5.00	млрд. руб.
<b>02 марта 2012 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЗСД, 03	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 04	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 05	5.00	млрд. руб.
▶ ЮниКредит Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
<b>06 марта 2012 г.</b>	<b>20.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ 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.
▶ Русфинанс Банк, БО-02	4.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>22 февраля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
▶ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>23 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Белон-Финанс, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
<b>24 февраля 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>28 февраля 2012 г.</b>	<b>9.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ 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.
<b>01 марта 2012 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>03 марта 2012 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Морской фасад, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
<b>05 марта 2012 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МБРР, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>07 марта 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>08 марта 2012 г.</b>	<b>1.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Якутскэнерго, 02	Погашение	1.20 млрд. руб.
<b>12 марта 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.
<b>13 марта 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>15 марта 2012 г.</b>	<b>43.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Кокс, 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Московская область, 34009	Погашение	33.00 млрд. руб.
▶ Банк Национальный Стандарт, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ ТГК-1, 01	Оферта	4.00 млрд. руб.
<b>16 марта 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Разгуляй-Финанс, 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](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**

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

**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)  
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)