

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Появление на долговом рынке первичного предложения (ВТБ, ЕАБР, Зенит) с существенными премиями к вторичному рынку заставило нас пересмотреть наши рекомендации по ряду бумаг, ранее входивших в short list на покупку.

### Кредитный риск уровня «ВВВ»\*:

- Газпром Капитал, 03 (Ваа1/BBB/BBB) (100,34/7,16%/0,79\*\*): выпуск SPV Газпрома торгуется выше номинала при спреде к ОФЗ около 130 б.п. Отметим, что ломбардные выпуски Газпрома торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 30-50 б.п., однако новый годовой выпуск ВТБ (Ваа1/BBB/BBB) маркируется на рынке с премией к ОФЗ в диапазоне 210-237 б.п. На этом фоне рекомендуем зафиксировать прибыль по бонду Газпром Капитала.
- ФСК ЕЭС, 15 (Ваа2/BBB/-) (100,82/8,58%/2,48) и ФСК, 18 (100,42/8,47%/2,2): новые выпуски ФСК торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 130 б.п. Таким образом, с момента размещения ФСК, 18 в декабре сужение спреда к госбумагам так и не произошло. Рекомендуем сокращать позиции по выпускам с дюрацией более 2 лет в виду ограниченного потенциала дальнейшего снижения кривой ОФЗ из-за высоких ставок IRS.

### Кредитный риск уровня «ВВ»:

- Башнефть, БО-01 (-/-/-) (100,73/9,11%/1,76): с начала января бумага выросла с номинала до 100,7 по цене и на текущий момент торгуется с премией к ОФЗ в размере 225 б.п. (245 б.п. при размещении в декабре). Рекомендуем частично зафиксировать полученную прибыль по бумаге, т.к. практически достигнута верхняя граница нашего целевого диапазона по спреду (200-220 б.п.). Кроме того, прайсинги по ломбардным бондам I эшелона предлагают сопоставимые уровни премий: 210-237 б.п. по ВТБ (Ваа1/BBB/BBB) и 235-290 б.п. по ЕАБРУ (А3/BBB/BBB).

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

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

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков за неделю с 16 по 22 января 2012 г.

Понедельник 23 января 2012 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.03	2.40	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.40	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.85	8.41	7.73	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.56	0.58	0.42	0.58	0.25
Euribor 3М, %	1.18	1.59	1.18	1.62	1.03
MosPrime 3М, %	6.98	7.27	6.76	7.27	3.75
EUR/USD	1.293	1.419	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	31.32	32.15	29.81	32.72	27.28

## Мировые рынки

Ралли в рискованных классах активов продолжалось на прошедшей неделе, повышательный тренд был достаточно стабилен, несмотря на то, что риски ослабления глобальной экономики по-прежнему сохраняются. Переговоры по реструктуризации греческого долга перед частными инвесторами продолжаются.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На наш взгляд, в случае если мы не увидим значимых решений, способных поддержать аппетит к риску на этой неделе (довольно насыщенной: заседание комиссии по открытым рынкам США, встреча Еврогруппы, экономический форум в Давосе), неизбежен спад активности инвесторов на рынке, сопровождающийся некоторой коррекцией цен.

[См. стр. 3](#)

## ОФЗ

За прошлую неделю (16-22 января) рынок ОФЗ смог найти в себе силы для продолжения роста – кривая госбумаг снизилась в среднем на 10 б.п.; с начала года снижение составило 20-27 б.п. по длинным бумагам и 30-40 б.п. по коротким ОФЗ на фоне улучшения ситуации с ликвидностью. На этой неделе ожидаем фиксацию прибыли инвесторами при сужении спреда к IRS до новых минимумов.

[См. стр. 4](#)

## Корпоративные рублевые облигации

После хорошего роста рынка с начала года в пятницу на корпоративном сегменте уже было заметно желание инвесторов частично зафиксировать прибыль по ряду бумаг. В целом ожидаем, что на фоне сокращения свободной ликвидности при росте премий на первичном рынке облигаций котировки бумаг войдут в фазу консолидации.

[См. стр. 5](#)

## На прошлой неделе

Ралли в рискованных классах активов продолжалось на прошедшей неделе, повышательный тренд был достаточно стабилен, несмотря на то, что риски ослабления глобальной экономики по-прежнему сохраняются. Переговоры по реструктуризации греческого долга перед частными инвесторами продолжают, европейские политики не предложили ничего нового в вопросе фискальной интеграции, риски замедления китайской экономики на фоне падения мирового спроса и внутренних проблем в секторе недвижимости по-прежнему существуют. Тем не менее помимо роста индексов рынка акций (по итогам недели индекс Eurostoxx вырос на 3,86%, немецкий DAX — на 4,25%, S&P 500 — на 2,04%), спрос на рискованные классы активов потянул за собой продажи в защитных гособлигациях. Так, доходность UST'10 за неделю выросла на 16 б.п. — до 2,025%, немецкие Bundes'10 поднялись по доходности на 16 б.п. — до 1,929%.

Благодаря огромному объему 3-летней ликвидности, предоставленной европейским банкам ЕЦБ в рамках программы LTRO, стресс в финансовой системе Европы заметно снизился, что привело к снижению требуемой доходности на размещениях гособлигаций периферийных стран. За неделю доходности 10-летних облигаций Италии опустились на 40 б.п. — до 6,25%, впрочем в бондах Испании и Португалии тенденция была негативной, доходности росли. Действия ЕЦБ, которые, по сути, представляют собой банковский QE, безусловно позитивно отразились на рынке, особенно с учетом того, что аналогичный LTRO ожидается в конце февраля, однако, на наш взгляд, нужно иметь в виду, что действуя таким образом регулятор откладывает решение проблем. ЕЦБ попросту «покупает» время для европейских политиков для согласования плана сокращения расходов и ужесточения фискальной интеграции. Посредством предоставления неограниченных 3-летних денег банкам ЕЦБ привязывает короткий конец кривой доходности, позволяя периферийным странам рефинансировать долг на рынке. Впрочем надо признать, что этого времени было «куплено» с запасом, даже с

учетом слабого механизма принятия стратегических решений внутри ЕС.

Благодаря стабилизации ситуации в Европе и заявлениям МВФ о намерении привлечь дополнительные \$500 млрд. для сглаживания воздействия кризиса на мировую экономику, евро существенно скорректировался, вплотную приблизившись к \$1,3.

## На этой неделе

В Европе неделя начнется с заседания Еврогруппы, на которой министры финансов будут готовить почву для встречи лидеров стран ЕС в конце месяца. По результатам встречи можно ожидать комментариев о ходе переговоров по созданию единых правил бюджетной дисциплины для всех стран, входящих в ЕС, законопроект предусматривает введение автоматических экономических санкций для стран, превышающих допустимые значения бюджетного дефицита, а также другие меры для преодоления долгового кризиса.

В США во вторник начнется заседание Комиссии по открытым рынкам (FOMC), в среду станут известны его результаты. Судя по опубликованному в пятницу образцу нового бюллетеня прогнозов ФРС, вероятно, что в среду Комиссия обнародует свои прогнозы по экономике вплоть до 2016 года.

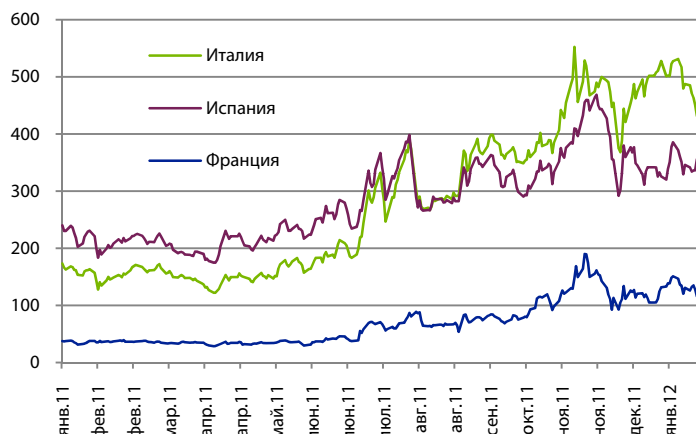
Из макроэкономической статистики в Европе выделим публикации индекса потребительской уверенности в понедельник, а также блок данных по индексам деловой активности (PMI) за январь.

В США в четверг выходит отчет по продажам товаров длительного пользования, а в пятницу — данные по ВВП за IV квартал 2011 года.

В среду начинается экономический форум в Давосе, который может принести дополнительный поток информации и прогнозов, фокус внимания политиков сохранится на проблемах Европы.

Ситуация вокруг Ирана остается напряженной: главы МИД ЕС на этой неделе вновь обсудят вопрос введения санкций, а в выходные в Ормузском проливе показался американский авианосец, таким образом, риски роста цен на нефть по-прежнему остаются весьма ощутимыми.

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



Индикатор	20 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.24	0.31	0.22	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.89	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.03	2.40	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.10	3.46	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.40	4.82	4.11	5.47	4.02
спред к UST'10	237.40	295.80	185.30	365.20	103.80

**Суверенный сегмент**

Стабильный рост спроса на широкий спектр рискованных классов активов привел к ралли на рынке еврооблигаций развивающихся стран. По итогам недели индекс EMBI+ сузился до 365 пунктов, ниже среднего значения за последние три стрессовых месяца. На фоне роста доходности UST'10 на 16 б.п., индекс опустился на 28 б.п.

Российская компонента индекса выглядела несколько хуже широкого рынка, но в соответствии с аналогичными крупными заемщиками. Так, спрэд составляющей России сузился за неделю на 22 б.п., спрэды Бразилии, Мексики и Турции за тот же период снизились на 24, 21 и 17 б.п. соответственно.

Кривая российских еврооблигаций за неделю опустилась на 5 б.п. в среднем по всей длине. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,39%) подрос на 0,25 п.п. — до 117,245-117,37. На фоне укрепления рубля выпуск RUS-18RUR (YTM-7,09%), номинированный в рублях, вырос в цене на 1,1 п.п., завершив неделю на уровне 103,5-104.

Отметим поддержку со стороны сырьевого рынка, нефть на фоне европейского политического кризиса вокруг Ирана держится в районе \$110 за баррель марки Brent.

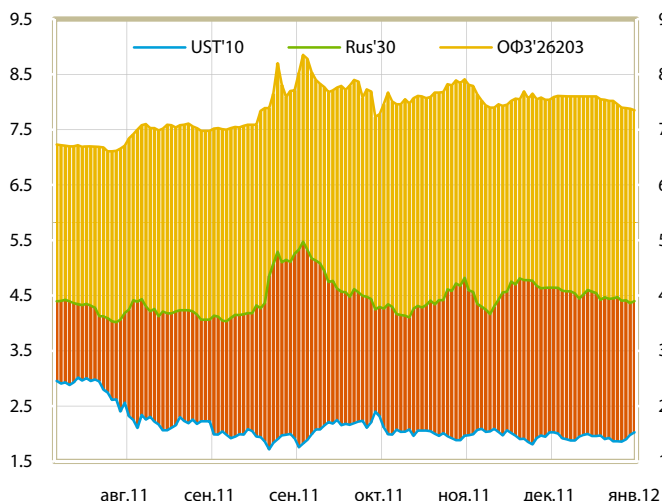
На рынке CDS спрэды также сужаются. Так, 5-летний CDS России за неделю подешевел на 18 б.п. — до 240 б.п., CDS1Y опустился на 11 б.п. — до 140 б.п.

**Корпоративный сегмент**

На фоне устойчивого аппетита к риску на мировых рынках в корпоративных евробондах сохранялась позитивная динамика. В целом неделя была достаточно активной, спрэды bid/ask сузились ниже среднего значения за последние 3-месяца. В течение недели инвесторы покупали бумаги по всему рынку с некоторой фиксацией прибыли в пятницу.

Из новостей выделим решение Альфа-Банка (B+/Ba2/BB) не реализовывать call-опцион по выпуску субординированных еврооблигаций объемом \$300 млн., а также намерение Сбербанка (—/A3/BBB) прозондировать почву для выхода на рынок с размещением еврооблигаций в первой половине года.

Риски распространения европейского долгового кризиса будут давить на рынок по крайней мере до того момента, пока инвесторы не увидят локализации ситуации в Греции, а также общеевропейского договора об эффективных мерах бюджетной консолидации стран членов ЕС. На наш взгляд, в случае если мы не увидим значимых решений, способных поддержать аппетит к риску на этой неделе (довольно насыщенной: заседание комиссии по открытым рынкам США, встреча Еврогруппы, экономический форум в Давосе), неизбежен спад активности инвесторов на рынке, сопровождающийся некоторой коррекцией цен.

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

**Календарь евробондов**

23 января 2012 г.		6.00 USD,mln
□ GAZPRU-21	Выплата купона	6.00 USD,mln
24 января 2012 г.		190.65 USD,mln
□ RUS-18	Выплата купона	190.65 USD,mln
26 января 2012 г.		15.63 USD,mln
□ CHMFRU-16	Выплата купона	15.63 USD,mln
27 января 2012 г.		19.38 USD,mln
□ TRUBRU-18	Выплата купона	19.38 USD,mln
28 января 2012 г.		400.00 USD,mln
□ MTS-12	Погашение	400.00 USD,mln
29 января 2012 г.		136.75 USD,mln
□ CHMFRU-13	Выплата купона	60.94 USD,mln
31 января 2012 г.		75.81 USD,mln
□ GAZPRU-13_7.51	Выплата купона	18.78 USD,mln
□ GAZPRU-14_8.125	Выплата купона	50.78 USD,mln
□ PROMBK-18	Выплата купона	6.25 USD,mln

## Ситуация на денежном рынке

После уплаты налогов в пятницу (20 января) ситуация с рублевой ликвидностью ожидаемо ухудшилась: объем свободной ликвидности снизился до новых минимумов года (881 млрд. руб.) при резком углублении отрицательного значения чистой ликвидной позиции банковской системы до 262 млрд. руб.

Налоговые платежи и возврат ранее выданных депозитов Минфину привел к сжатию ликвидности банковской системы. С начала года объем свободной ликвидности уже снизился с 1,4 трлн. руб. до 0,88 трлн., а чистая ликвидная позиция банков уверенно закрепилась на отрицательной территории. На этом фоне всплеска ставок на МБК пока не произошло, однако индикативная ставка MosPrimeRate o/n вновь вплотную приблизилась к психологическому уровню в 5% годовых.

Как мы уже отмечали, до конца января предстоит вернуть достаточно большие объемы по депозитам Минфина (332 млрд. руб.). На этой неделе, 25 января, истекает срок депозитов общим объемом 170 млрд. руб. Поддержать рынок должен новый депозитный аукцион министерства 24 января на 100 млрд. руб. до 22.02.2012 г. под минимальную ставку 6,15% годовых.

Не исключаем, что на этой неделе (23-29 января) ставки на МБК o/n могут превысить отметку в 5% годовых, а тенденция сжатия рублевой ликвидности в российской банковской системе сохранится.

Ранее одним из основных источников ликвидности был рынок евробондов, однако сейчас он фактически остается закрытым для российских заемщиков. Протестировать рынок евробондов может Сбербанк, который сегодня начинает non-deal road show в Великобритании и США. Однако говорить о размещении выпуска по итогам встреч с инвесторами пока преждевременно.

## Облигации федерального займа

За прошлую неделю (16-22 января) рынок ОФЗ смог найти в себе силы для продолжения роста – кривая госбумаг снизилась в среднем на 10 б.п.; с начала года снижение составило 20-27 б.п. по длинным бумагам и 30-40 б.п. по коротким ОФЗ на фоне улучшения ситуации с ликвидностью. На этой неделе ожидаем фиксацию прибыли инвесторами при сужении спредов к IRS до новых минимумов.

Рост рынка госбумаг проходил на средних оборотах при концентрации активности в длинном конце (ОФЗ 26204) и среднесрочных бумагах (ОФЗ 25068 и 25079). К покупкам ОФЗ инвесторов подталкивает умеренно позитивный внешний фон, а также улучшение ситуации с ликвидностью в начале года.

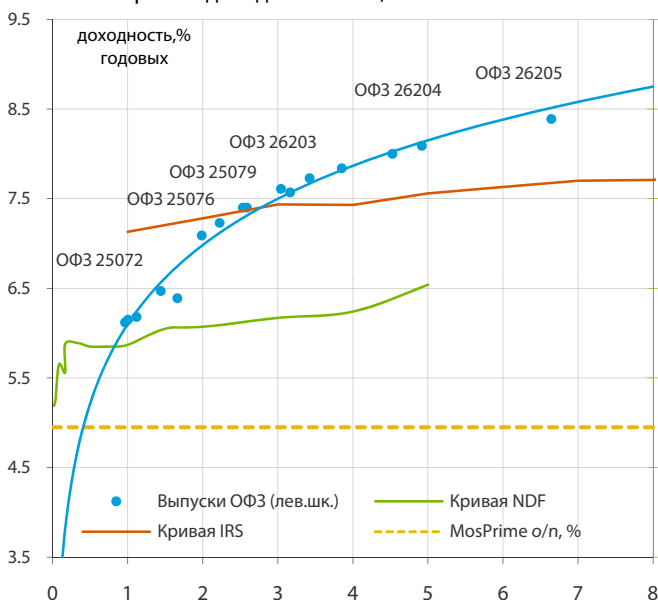
Вместе с тем мы ожидаем, что данный рост будет иссякать вместе со сжатием банковской ликвидности, и на этой неделе не исключаем локальной фиксации прибыли после заметного роста рынка госбумаг с начала года.

Отметим, что потенциал роста котировок ОФЗ относительно кривой NDF за прошлую неделю заметно снизился – индикативный спред ОФЗ 26204-NDF 5Y сократился на 30 б.п. – до 154 б.п. при среднем значении около 130 б.п. В результате потенциал снижения кривой госбумаг в длинном конце пока остается на уровне 20 б.п.

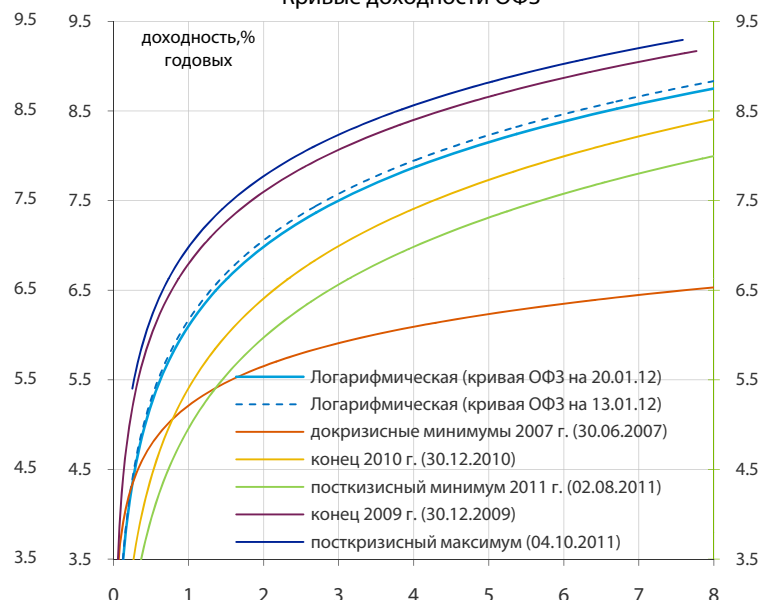
Вместе с тем по спреду к кривой IRS котировки ОФЗ выглядят перекупленными – индикативный спред ОФЗ 26204-IRS 5Y к пятнице достиг локального годового минимума (57 б.п.) при комфортном значении спреда 80-100 б.п.

Аппетит на рынке госбумаг также во многом определяется и внешней составляющей. Хотя пока новостной поток с внешних рынков выглядит нейтрально, мы не исключаем, что инвесторы на этой неделе могут предпринять попытку зафиксировать полученную с начала года прибыль по ОФЗ.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 20.01.12



Кривые доходности ОФЗ



## Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

После хорошего роста рынка с начала года в пятницу на корпоративном сегменте уже было заметно желание инвесторов частично зафиксировать прибыль по ряду бумаг. В целом ожидаем, что на фоне сокращения свободной ликвидности при росте премий на первичном рынке облигаций котировки бумаг войдут в фазу консолидации.

Основное внимание инвесторов на прошлой неделе было сосредоточено на активизации первичного предложения, где тенденция маркетинга новых выпусков с высокими премиями к вторичке сохранилась. Как мы отмечали ранее, это должно затруднить дальнейший рост котировок бондов на вторичном рынке.

Напомним, что новые бумаги в I эшелоне (ВТБ, ЕАБР) предлагают премии к кривой ОФЗ на уровне 215-240 б.п. (по нижней границе ориентира доходности), во II эшелоне (Банк Зенит) – 310 б.п.

На этом фоне облигации эмитентов I эшелона на вторичном рынке с премией к ОФЗ от 120-170 б.п. (по реальному сектору и банкам соответственно) выглядят достаточно скромно.

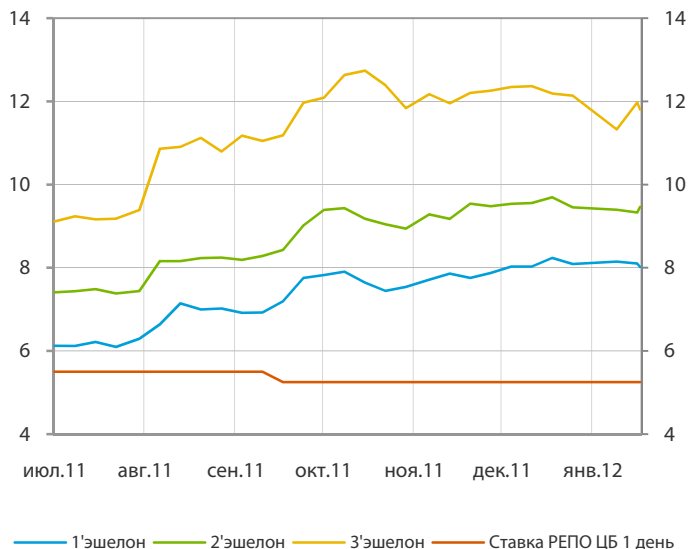
В пятницу было завершено вторичное размещение облигаций X5 Retail Group (B2/B+/-) 4-й серии на 3,6 млрд. руб.: цена размещения была определена в размере 96,67% от номинала, что соответствует доходности 9,55% годовых. Хотя, по данным организатора, объем спроса превысил 9 млрд. руб., итоговые параметры размещения выглядят непривлекательно: премия к ОФЗ на уровне 245 б.п. для заемщика III эшелона (качественного) при дюрацией более 2 лет выглядит весьма скромно по сравнению с маркетингом ВТБ и ЕАБРа.

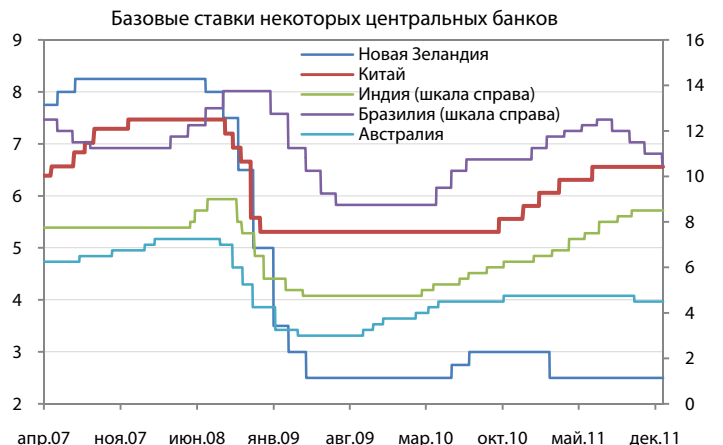
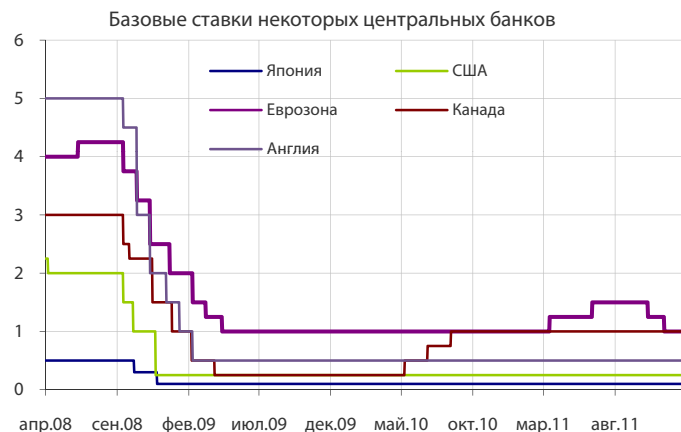
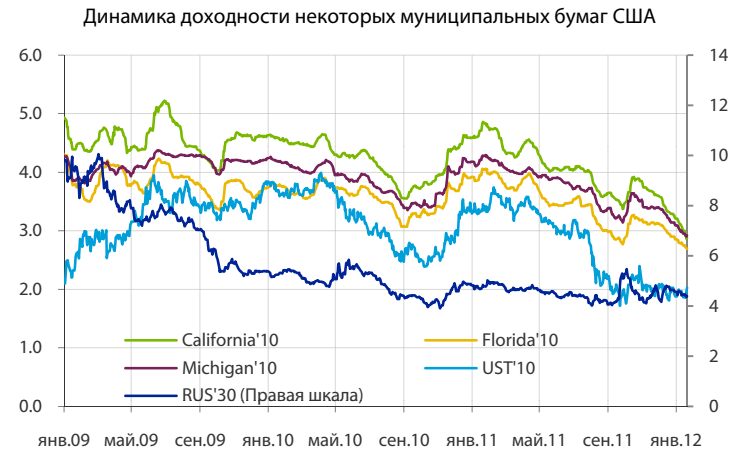
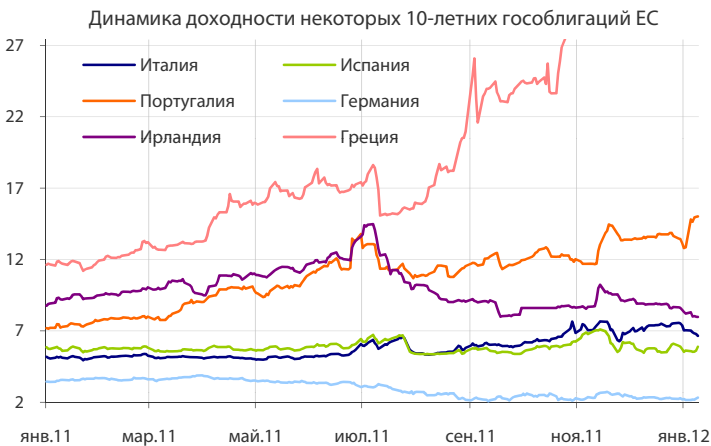
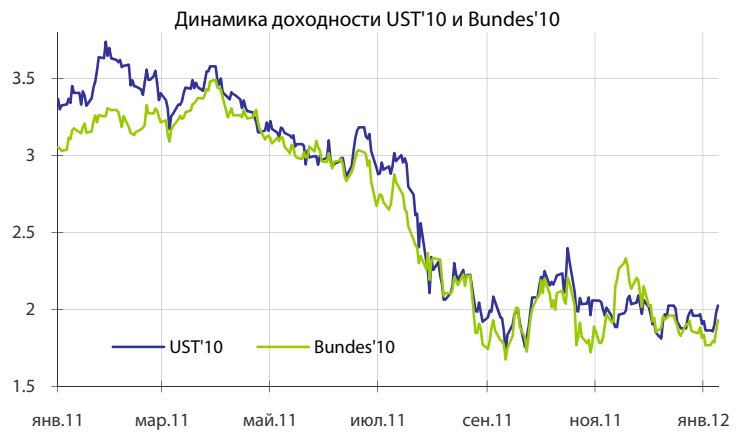
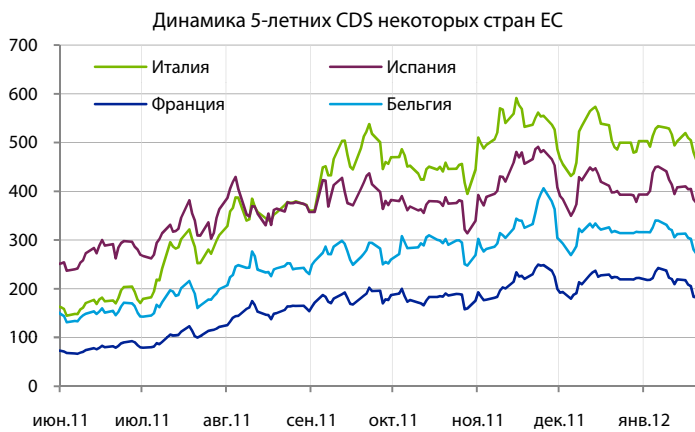
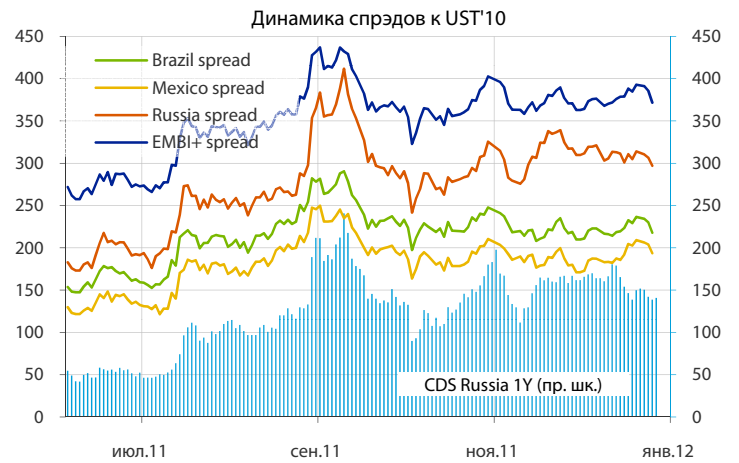
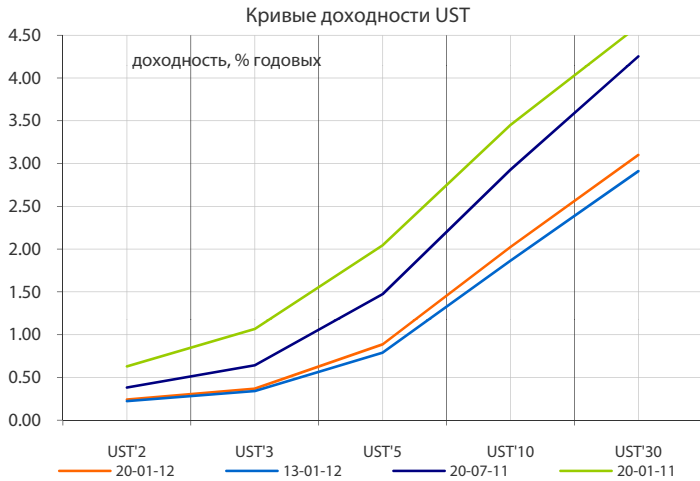
В этом ключе важным ориентиром для инвесторов будут итоги закрытия книги по новому выпуску ВТБ, БО-07, которое состоится 25 января (объявление аллокации – 26 января). На текущий момент индикатив-

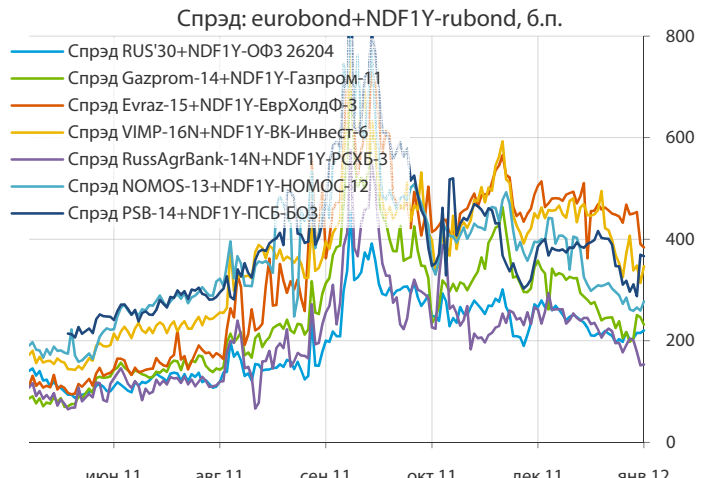
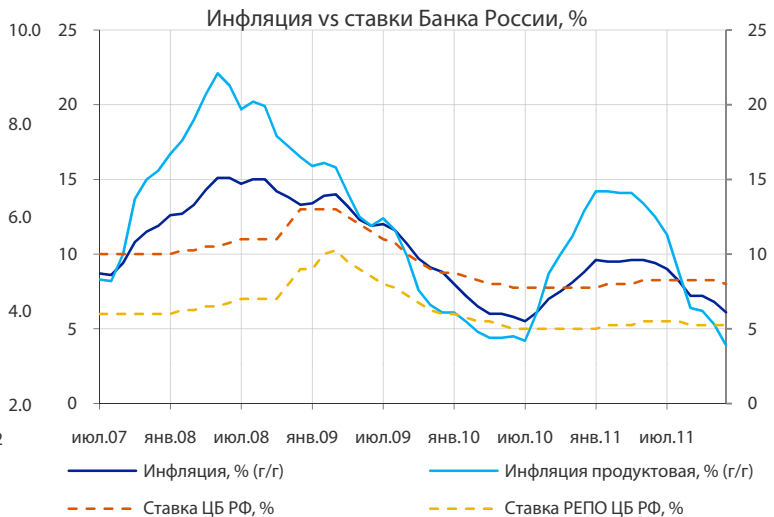
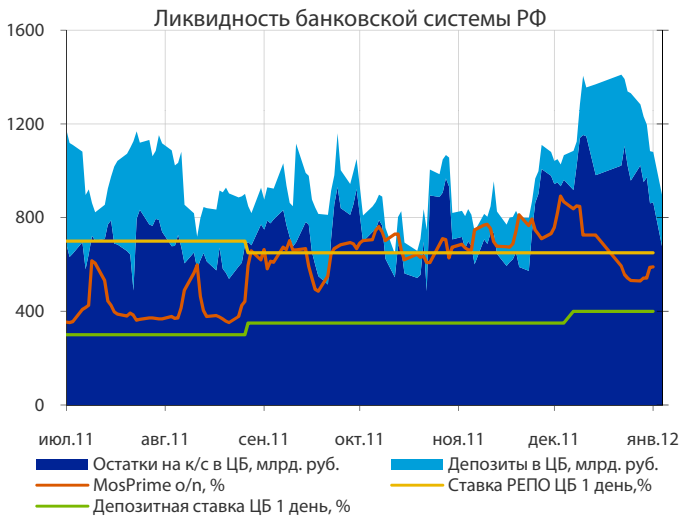
ный годовой выпуск ВТБ, БО-06 предлагает премию к кривой госбумаг около 200 б.п., что находится ниже маркетингуемого ориентира по ВТБ, БО-07 всего на 15 б.п.

В начале недели мы ожидаем продолжения консолидации рынка на текущих уровнях. На фоне оттока ликвидности из банковской системы мы не видим пока стимулов для продолжения роста котировок облигаций; рекомендуем частично зафиксировать полученную прибыль с начала года для направления в дальнейшем полученный cash в новые размещения, которые, очевидно, продолжат предлагать и далее высокие премии к рынку.

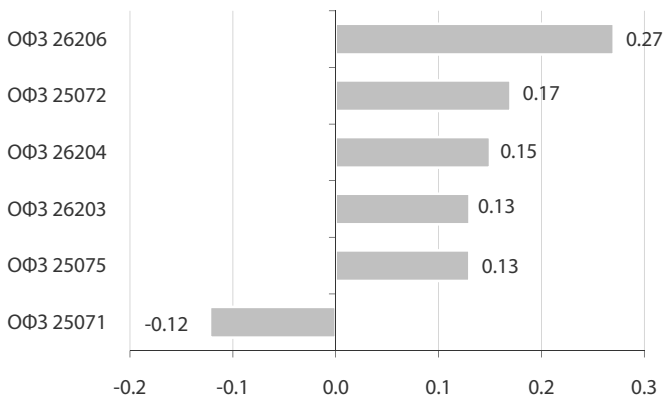
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



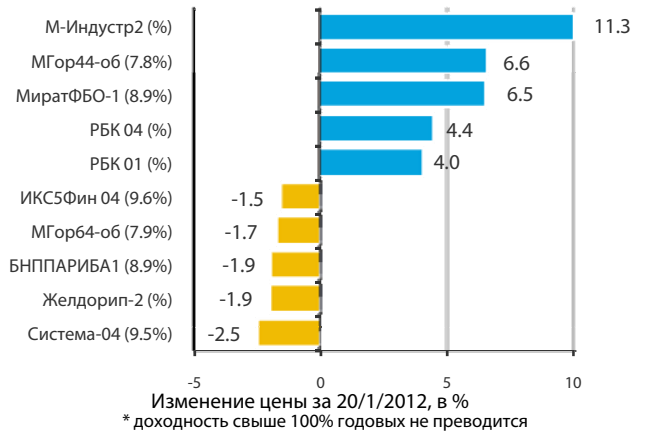




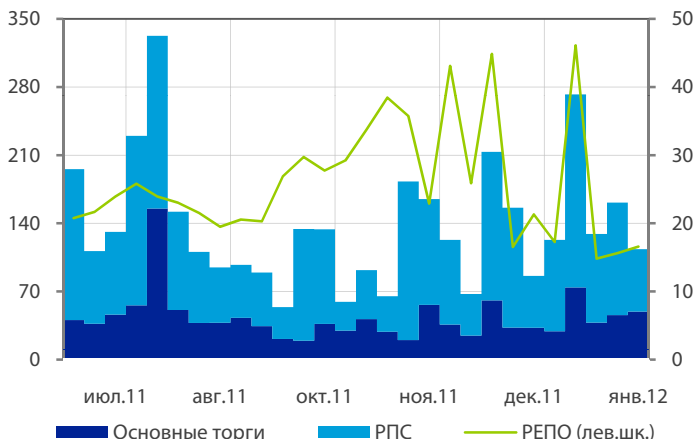
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 20.01.12



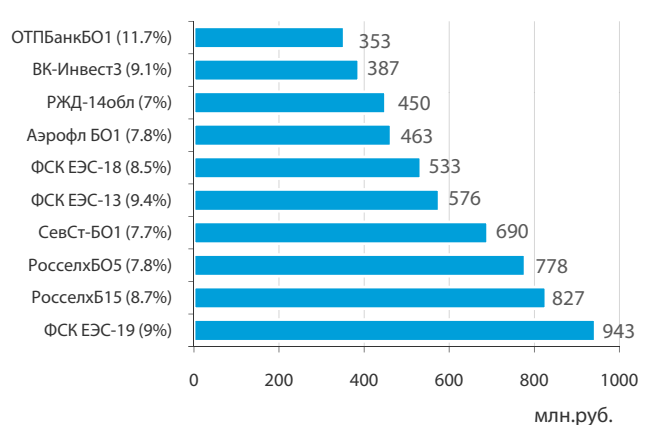
Лидеры и аутсайдеры 20/1/2012 (дох-сть по Close\*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 20/1/2012 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

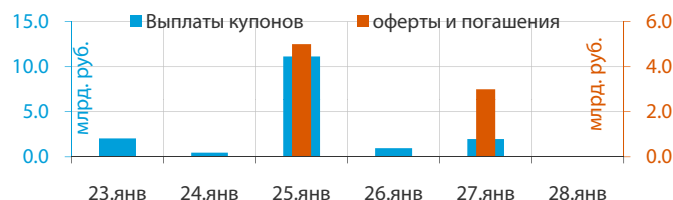
<b>23 января 2012 г.</b>	<b>2 036.90</b>	<b>млн. руб.</b>
□ РЖД, 17	807.75	млн. руб.
□ РЖД, 18	822.75	млн. руб.
□ РЖД, 19	406.40	млн. руб.
<b>24 января 2012 г.</b>	<b>464.69</b>	<b>млн. руб.</b>
□ МБРР, 03	61.71	млн. руб.
□ ММК, БО-07	180.75	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-01	71.04	млн. руб.
□ ХКФ Банк, БО-01	72.39	млн. руб.
□ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.
<b>25 января 2012 г.</b>	<b>11 125.50</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Промтрактор-Финанс, 03	280.50	млн. руб.
□ Россия, 25072	5 347.50	млн. руб.
□ Россия, 25077	5 497.50	млн. руб.
<b>26 января 2012 г.</b>	<b>951.60</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Группа ЛСР (ОАО), БО-05	84.46	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	100.98	млн. руб.
□ Мечел, 04	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компан	94.98	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	30.07	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1Б	18.93	млн. руб.
□ ТКС Банк, 02	140.38	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, БО-01	97.23	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 07	112.20	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 05	35.52	млн. руб.
<b>27 января 2012 г.</b>	<b>1 965.14</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Ленэнерго, 02	127.74	млн. руб.
□ Россия, 39001(ГСО-ФПС)	1 685.32	млн. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 02	152.08	млн. руб.

**Погашения и оферты**

<b>25 января 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>27 января 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ленэнерго, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>01 февраля 2012 г.</b>	<b>0.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АИЖК, 04	Погашение	0.90 млрд. руб.
<b>09 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>10 февраля 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>13 февраля 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.
<b>14 февраля 2012 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.
<b>15 февраля 2012 г.</b>	<b>11.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ СУ-155 Капитал, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 02	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 03	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
<b>17 февраля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>21 февраля 2012 г.</b>	<b>3.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ 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.

**Планируемые выпуски облигаций**

<b>24 января 2012 г.</b>	<b>3.60</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ИКС 5 Финанс, 04 (вторичное размещение)	3.60	млн. руб.
<b>25 января 2012 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ОФЗ 26206	20.00	млн. руб.
<b>27 января 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ВТБ, БО-07	10.00	млн. руб.
<b>03 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЕАБР, 01	5.00	млн. руб.
<b>07 февраля 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Зенит, БО-04	3.00	млн. руб.



**Monday 23 января 2012 г.**

- 11:45 Франция: Индекс делового климата
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие

**Tuesday 24 января 2012 г.**

- 07:30 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 52.6
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 49
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -2.2% м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда

**Wednesday 25 января 2012 г.**

- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 107.5
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116.8
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 98.9
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.1% к/к
- 15:00 Великобритания: Индекс деловой активности
- 15:15 Швейцария: Всемирный экономический форум 25-29 января
- 16:00 США: Изменение ипотечного кредитования
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 21:30 США: Решение ФРС по учетной ставке

**Thursday 26 января 2012 г.**

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Индекс активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 19:00 США: Опережающие индикаторы
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

**Friday 27 января 2012 г.**

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 03:50 Япония: Розничные продажи
- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 13:00 Еврозона: Денежная масса М3
- 17:30 США: Динамика ВВП
- 17:30 США: Личное потребление
- 18:55 США: Потребительское доверие по версии университета Мичигана

**ОАО «Промсвязьбанк»**

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

**Инвестиционный департамент**

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);

+7(495) 733-96-29

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**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:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@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	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +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	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +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	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +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	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +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	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +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. 70-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)