

# ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков  
за неделю с 17 по 23 декабря 2012 г.

Понедельник, 24 декабря 2012 года



## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	21 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST10, %	1.76	1.84	1.58	2.38	1.39
Rus'30, %	2.57	3.10	2.54	4.64	2.54
ОФЗ'26203, %	6.47	7.39	6.37	8.22	6.37
Libor \$ 3М, %	0.31	0.37	0.31	0.58	0.31
Euribor 3М, %	0.18	0.23	0.18	1.41	0.18
MosPrime 3М, %	7.45	7.55	7.14	7.55	6.54
EUR/USD	1.32	1.32	1.27	1.35	1.21
USD/RUR	30.83	31.74	30.59	33.51	28.97

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

На прошедшей неделе мы получили новую порцию позитивной макроэкономической статистики из США. Финальная оценка роста ВВП страны за III-квартал года была пересмотрена до 3,1%. Сильные данные по личным расходам и доходам населения США в ноябре также предлагают продолжение роста экономики в IV-квартале. Переговоры по fiscal cliff ожидаемо затягиваются до последнего момента и представляют собой некий политический театр. На этой неделе, мы продолжим следить за событиями на политической сцене США.

См. стр. 2

## ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На прошедшей неделе, которая по сути стала последней активной торговой неделей на рынке евробондов развивающихся стран в этом году, наблюдался преимущественно рост котировок. Кредитные спреды продолжили сужаться, в том числе по причине продаж Treasuries (доходность UST-10 выросла на 6 б.п. – до 1,76%).

Мы с оптимизмом смотрим в следующий год, так как поддержка фундаментальных факторов (сверхнизких долларовых ставок и роста масштаба рынка евробондов ЕМ на фоне сокращения предложения выпусков на внутреннем рынке США) должна продолжить оказывать поддержку рынку долларовых евробондов.

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

[semenovkhdd@psbank.ru](mailto:semenovkhdd@psbank.ru)

## ОФЗ

На фоне снижения покупательской активности со стороны нерезидентов при сохранении желания зафиксировать прибыль у локальных участников рынка котировки госбумаг находились в плавном понижательном тренде всю неделю. На этой неделе ожидаем на рынке преобладание технических сделок при сохранении бокового движения рынка.

См. стр. 4

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Торговая активность на рынке на прошлой неделе была невысокой – большинство участников рынка продолжает готовиться к завершению года и сосредоточено на реформировании портфелей в рамках собственных позиций. Ожидаем роста активности не ранее середины января 2013 г. При этом текущие спреды корпоративных и субфедеральных бумаг выглядят достаточно интересно в преддверии либерализации рынка.

См. стр. 5

## НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Ключевым событием недели стало довольно агрессивное решение FOMC со следующего года расширить программу QE3, включив туда скупку долгосрочных Treasuries. Программа Twist как и планировалась завершается в конце года. По сути в итоге со следующего года мы получаем неограниченную во времени программу скупки \$40 млрд MBS и \$45 млрд Treasuries ежемесячно.

Также ФРС установила численные границы по достижении которых Комитет будет пересматривать монетарную политику в части изменения базовой процентной ставки. Так, целью ФРС является достижение уровня безработицы 6,5%, верхняя граница инфляционных ожиданий установлена на уровне 2,5%. Несмотря на введение новой практики численных границ, по сути сейчас это не повлияло на ожидания изменений политики ФРС, так как достижение целевой безработицы сам Комитет не ожидает ранее 2015 года, временной границы на которую ФРС ранее ориентировал инвесторов. Что касается уровня инфляции, то согласно отчету опубликованному на прошедшей недели индекс CPI опустился до 1,9% по итогам ноября, оставляя достаточно пространства для дальней-

шего ведения сверхмягкой монетарной политики ФРС.

Индексы акций в ЕС за неделю выросли на 1% в среднем, индекс широкого рынка США S&P 500 снизился на 0,32%, а индекс ММВБ подрос на 1,71%. Спрос на защитные активы снизился - доходность UST-10 за неделю выросла на 8 б.п. – до 1,7%.

Котировки нефти выросли на 1-2%. Так баррель Brent торгуется на уровне \$108, WTI – \$87.

## НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Рынки продолжают встревожено следить за вопросом разрешения fiscal cliff. Обращаем внимание на релиз данных по индексу бизнес активности (IFO) по экономике Германии в среду, также в конце недели запланированы релизы данных по индексам потребительской уверенности в ЕС.

Что касается макроэкономических релизов в США, то наибольший интерес представляет финальная оценка ВВП страны по итогам III-квартала (в четверг), а также данные по личным доходам населения (релиз в пятницу).

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	21 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.27	0.31	0.23	0.39	0.20
UST'5 Ytm, %	0.76	0.82	0.60	1.20	0.54
UST'10 Ytm, %	1.76	1.84	1.58	2.38	1.39
UST'30 Ytm, %	2.93	3.02	2.73	3.48	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.57	3.10	2.54	4.64	2.54
спрэд к UST'10	80.90	149.10	74.50	292.00	74.50

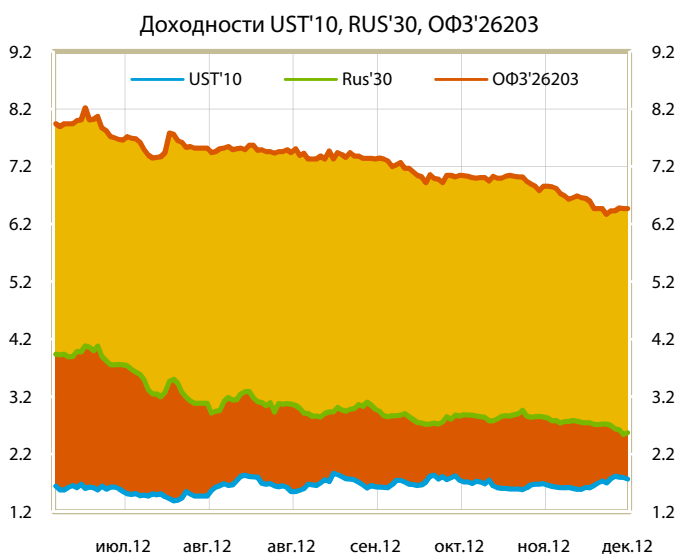
На прошедшей неделе, которая по сути стала последней активной торговой неделей на рынке евробондов развивающихся стран в этом году, наблюдался преимущественно рост котировок. Кредитные спрэды продолжили сужаться, в том числе по причине продаж Treasuries (доходность UST-10 выросла на 6 б.п. – до 1,76%).

На фоне сравнительно небольшого сужения кредитного спрэда по индексу EMBIG на 4 б.п., спрэд субиндекса EMBIG RU включающий в себя ликвидные суверенные и квазисуверенные выпуски РФ сузился на 20 б.п. Таким образом, компонента РФ обновила новый максимум спрэда к индексу широкого рынка евробондов развивающихся стран, дороже российские евробонды были оценены только до кризиса 2008 года. С точки зрения абсолютного значения спрэда индекса EMBIG RU к «безрисковому активу», то на этом движении мы обновили минимум этого года и достигли уровня двух других минимальных точек (апрель 2010 и июня 2008 года). Отметим, что спрос на российские евробонды во многом приходился на высококупонный выпуск RUS28 (YTM-3.83%), котировки которого выросли почти на 2,5 фигуры, а спрэд RUS42-RUS28 достиг исторического максимума в 35 б.п., при среднем значении 3 б.п.

На рынке СНГ сильный спрос наблюдался на евробонды Беларуси, спрэд EMBIG BY за неделю сузился на 38 б.п. Украинские суверенные выпуски отставали от рынка, соответствующий спрэд EMBIG UA расширился на 1 б.п.

Тем не менее 5-летние CDS спрэды России, Украины и Казахстана сузились на 5-8 б.п. соответственно.

В корпоративном секторе отметим, также опережение российских еврооблигаций. Спрэд CEMBI RU за неделю сузился на 23 б.п., спрэд индекса широкого рынка CEMBI сократился на 10 б.п. Лидером роста стали выпуски Вымпелкома, длинные бумаги которого за неделю выросли на 3-4 фигуры. Мы позитивно относимся к последним новостям по компании (отзыв претензий ФАС, выплата дивидендов, возможная ковертация привелигированных акций Altimo), однако в текущих рыночных условиях, выпуски Вымпелкома выглядят переоцененными. Особенно это заметно, на примере спрэда VIP21-ALFARU21


**Календарь евробондов**

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
<b>24.12.2012</b>	<b>177.88 USD,mln</b>	
▶ ALFARU-13	Выплата купона	18.50 USD,mln
▶ RUS-28	Выплата купона	159.38 USD,mln
<b>26.12.2012</b>	<b>21.00 USD,mln</b>	
▶ GAZPRU-14	Выплата купона	21.00 USD,mln
<b>27.12.2012</b>	<b>36.26 USD,mln</b>	
▶ VOSEXP-17	Выплата купона	1.82 USD,mln
▶ RSHB-17	Выплата купона	34.44 USD,mln
<b>28.12.2012</b>	<b>25.90 USD,mln</b>	
▶ SBERRU-19	Выплата купона	25.90 USD,mln
<b>29.12.2012</b>	<b>2.21 USD,mln</b>	
▶ VIP-14	Выплата купона	2.21 USD,mln
<b>30.12.2012</b>	<b>31.25 USD,mln</b>	
▶ VTB-35	Выплата купона	31.25 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация на денежном рынке всю неделю оставалась непростой – ставки о/п консолидировались около 6,5% годовых, что соответствует фиксированной ставке РЕПО ЦБ. В пятницу индикативная ставка MosPrime о/п осталась на уровне 6,5% годовых. Спрос на РЕПО ЦБ также остается высоким в преддверии завершения года. В пятницу при лимите Банка России в размере 760 млрд. руб. спрос банков составил 603 млрд. руб.

На этой неделе банкам предстоит уплата налогов – акцизов и НДС, а также налога на прибыль. Кроме того кредитным организациям предстоит закрыть финансовый год, что может потребовать дополнительного привлечения ликвидности. Учитывая опыт прошлого года банкам не стоит рассчитывать на снижение ставок и приток бюджетной ликвидности – приток средств в банковскую систему ожидается в самых последних числах декабря – начале января, который достаточно быстро абсорбируется банками в течение 1-1,5 месяца.

На текущий момент банки продолжают наращивать задолженность по РЕПО перед ЦБ, которая на текущий момент достигла 1,97 трлн. руб. и с большой долей вероятности к концу недели может обновить свой абсолютный максимум, превысив 2,0 трлн. руб. Что касается дефицита по чистой рублевой позиции, то данный показатель находится немного ниже максимумов последних месяцев (2,39 трлн. руб.) – на уровне 2,27 трлн. руб.

В результате на этой неделе мы ожидаем сохранения ставок на текущем уровне (около 6,5% годовых по ставкам о/п) при возможном их снижении к 6,0% годовых ближе к концу недели.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

На фоне снижения покупательской активности со стороны нерезидентов при сохранении желания зафиксировать прибыль у локальных участников рынка котировки госбумаг находились в плавном понижающем тренде всю неделю. На этой неделе ожидаем на рынке преобладание технических сделок при сохранении бокового движения рынка.

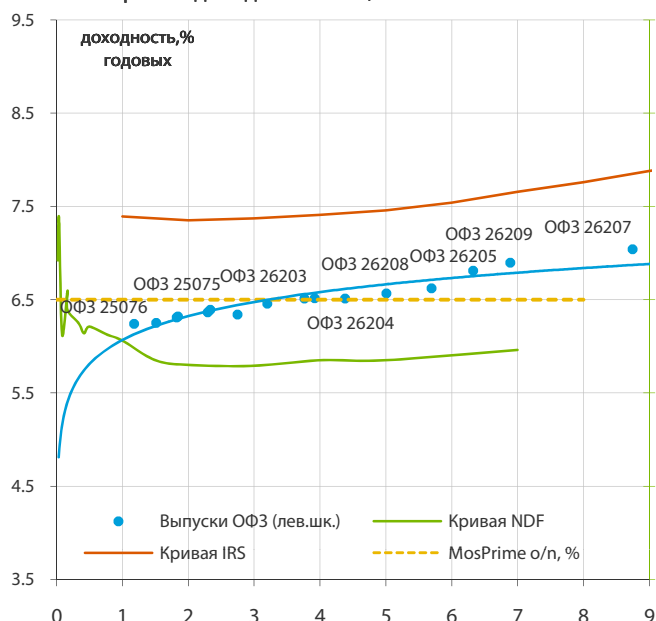
По итогам недели доходность длинных ОФЗ выросла на 8-10 б.п., при этом к пятнице обороты торгов упали до 10 млрд. руб. Сползание котировок облигаций при снижении объемов торгов выглядит вполне закономерно на фоне рекордного роста рынка в уходящем году и начала рождественских праздников у инвесторов-нерезидентов.

Дополнительное давление на рынок оказывает отсутствие решения по вопросу «фискального обрыва» в США, что добавляет нервозности на глобальных рынках. Данный фактор также может заложить умеренно негативный тон началу торгов в январе 2013 г. Вместе с тем мы не ждем какой-либо существенно коррекции на рынке ОФЗ в преддверии начала торгов через международные клиринговые системы. По сообщениям Минфина, торги должны начаться уже в январе и на текущий момент остается прояснить лишь ряд технических вопросов по налогообложению.

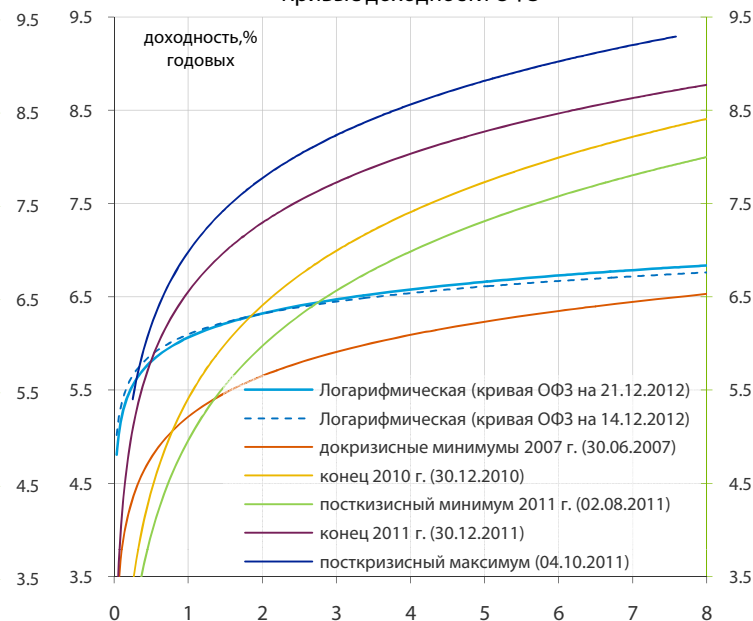
На текущий момент, благодаря снижению котировок в длинном конце кривой ОФЗ, данные бумаги выглядят достаточно интересно - спрэд между ОФЗ 26207 и ОФЗ 25079, достигнув минимума в начале декабря (38 б.п.) расширился по итогам прошлой недели до 73 б.п. Мы не исключаем увидеть дальнейшее локальное расширение данного спреда на опасениях «фискального обрыва», однако текущие значения выглядят вполне привлекательно при целевом уровне спреда после либерализации рынка 0-20 б.п.

В результате, мы сохраняем рекомендацию «держать» по длинным ОФЗ 26205, 26209 и 26207.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 21.12.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Торговая активность на рынке на прошлой неделе была невысокой – большинство участников рынка продолжает готовиться к завершению года и сосредоточено на реформировании портфелей в рамках собственных позиций. Ожидаем роста активности не ранее середины января 2013 г. При этом текущие спрэды корпоративных и субфедеральных бумаг выглядят достаточно интересно в преддверии либерализации рынка.

На фоне расширившихся спрэдов корпоративных бумаг и облигаций РИМОВ к ОФЗ в декабре, на наш взгляд, вполне можно на текущей неделе нарастить спекулятивную позицию по длинным и среднесрочным бумагам в ожидании либерализации рынка корпоративных бумаг в январе-феврале следующего года.

В рамках данной идеи достаточно интересно выглядят облигации I эшелона с суверенным рейтингом – ФСК ЕЭС, Роснефти, Росбанка, Юникредит Банка и пр. При этом еще более привлекательно выглядят субфедеральные бумаги с рейтингов «BB» текущий спрэд к ОФЗ по данному сегменту рынка расширился до 240-280 б.п. при среднем уровне осенью около 180-200 б.п. Напомним, что облигации РИМОВ станут доступны для торгов нерезидентам одновременно с либерализацией рынка ОФЗ.

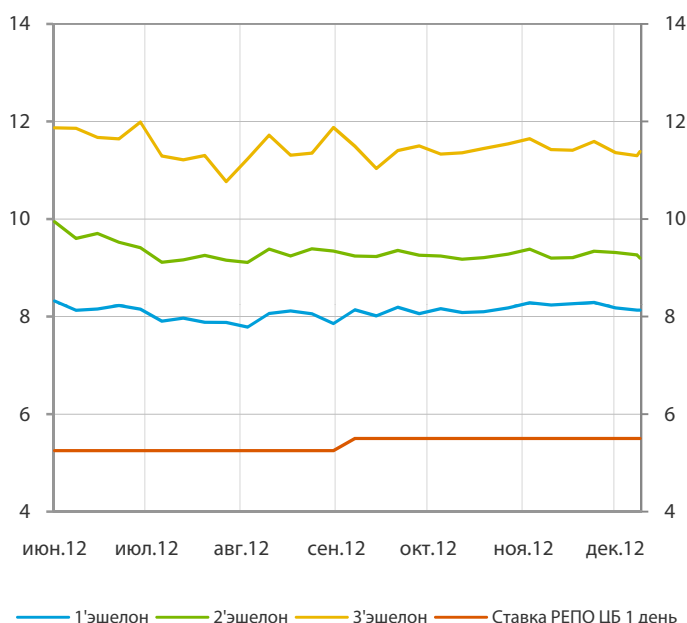
**Тверская область (—/В+ /—)** планирует 24 декабря разместить облигации 34008 на сумму 3 млрд. рублей. Срок обращения займа - 5 лет, дата погашения 18 декабря 2017 г. Размещение будет проходить в форме конкурса по определению ставки первого купона. Погашение будет осуществляться амортизационными частями 50%, 25% и 25%; дюрация выпуска составит около 2,8 года.

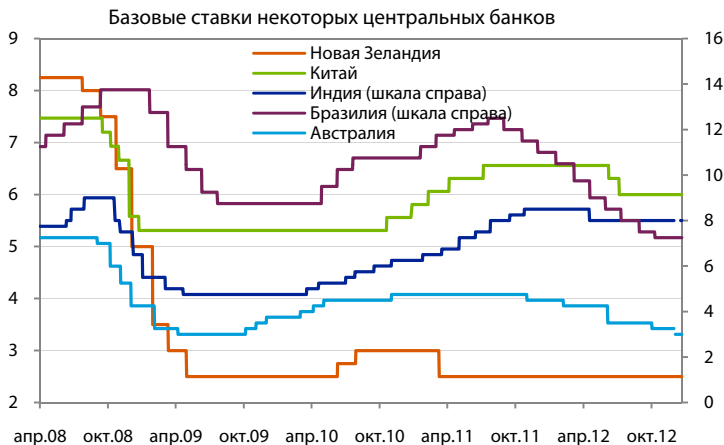
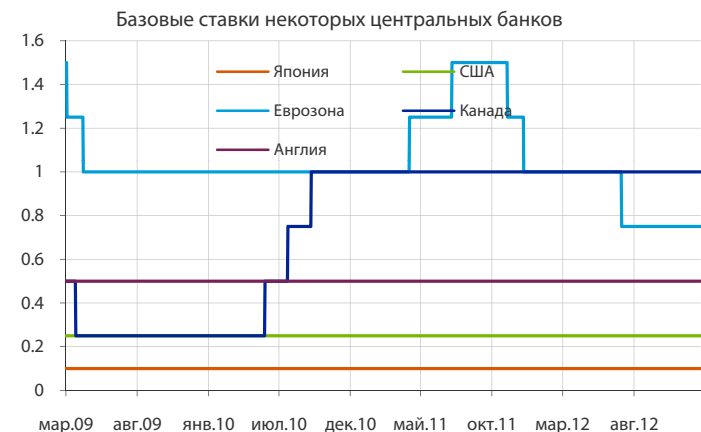
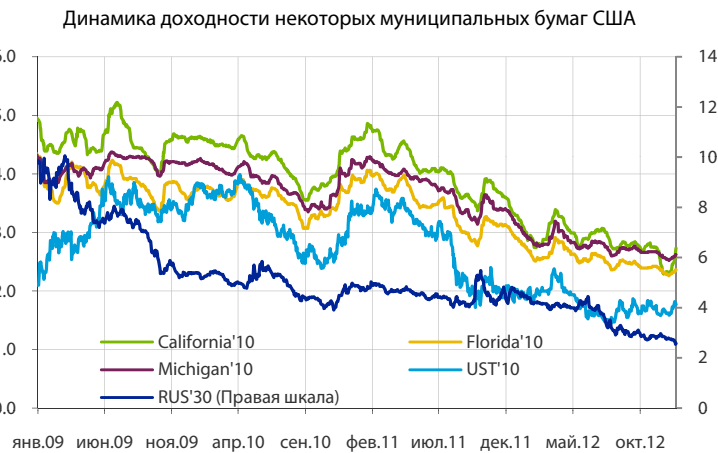
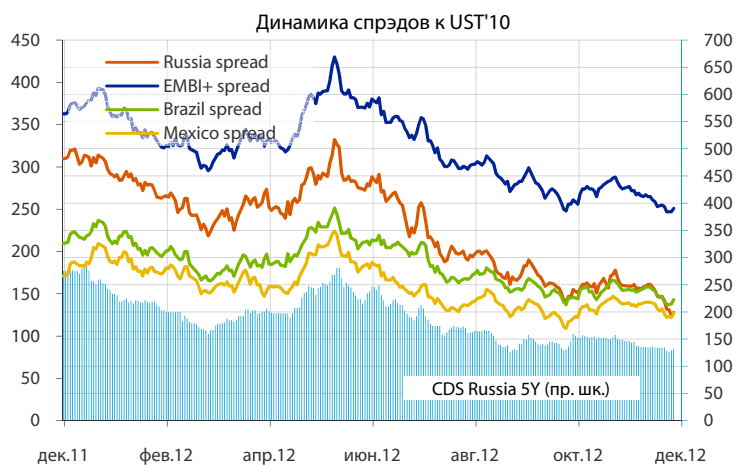
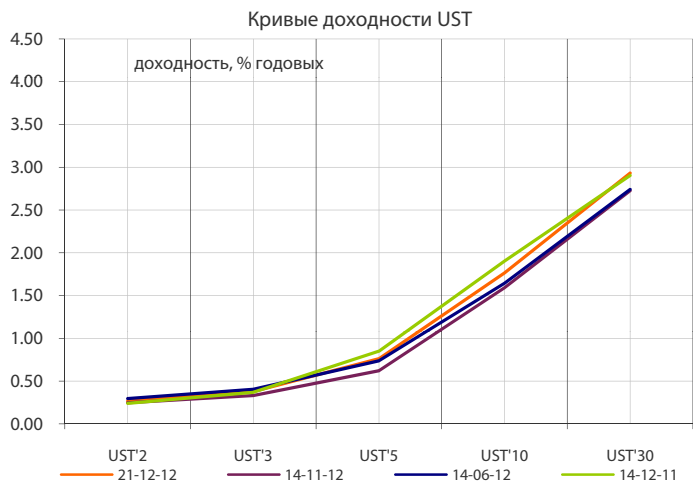
Отметим, что по размеру доходов бюджета за 9 месяцев 2012 г. в размере 28,9 млрд. руб. (дефицит бюджета – 9% от доходов) регион сопоставим с Вологодской областью (Ва3/— /—), бюджет которой получил доходы в размере 29,3 млрд. руб. при дефиците бюджета 3% от доходов. Долговая нагрузка регионов также находится примерно на одном уровне – показатель Долг / собственные доходы составляет 66% и 75% соответственно, что несколько выше среднего уровня по регионам РФ.

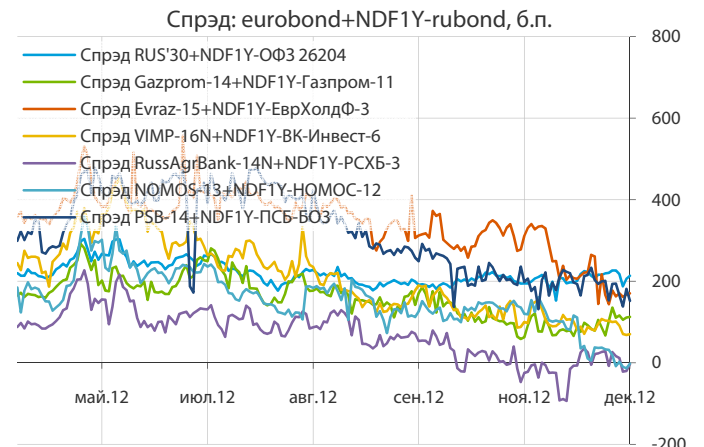
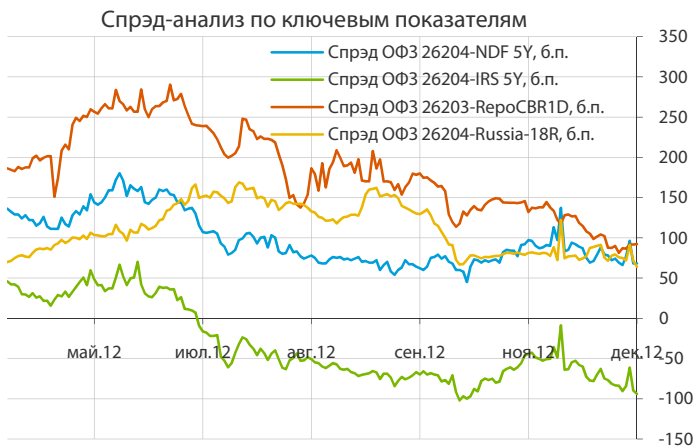
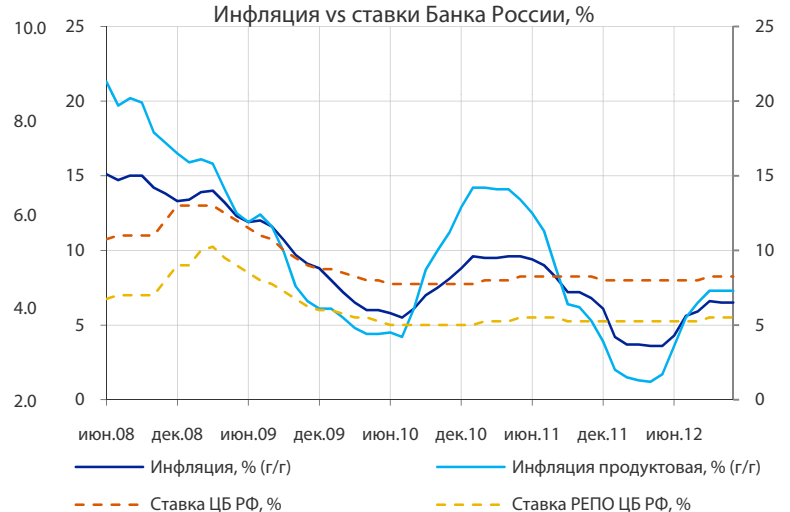
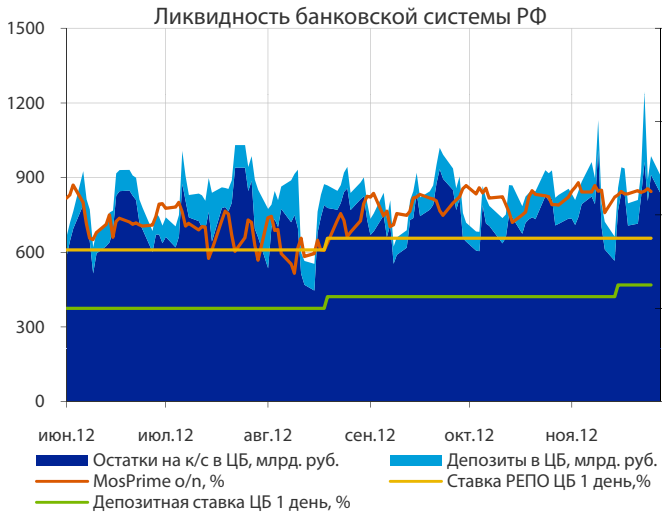
На текущий момент обращающийся выпуск облигаций Тверской области серии 10 дает около 300 б.п. премии к кривой ОФЗ при дюрации 2,4 года. Новый выпуск Вологодской области, еще не включенный в ломбардный список ЦБ, дает около 325 б.п. премии к ОФЗ.

По данным организатора, нижней границей ориентира по купону является 9,4% годовых, что соответствует доходности 9,73% годовых и премии к ОФЗ в размере 335 б.п., что выглядит крайне интересно. В тоже время, учитывая дефицит на рынке субфедеральных бумаг, дающих более 300 б.п. премии к ОФЗ, для гарантированного получения облигаций нового выпуска области рекомендуем выставлять заявки по купону от 9,1% годовых, что обеспечит от 300 б.п. премии к кривой госбумаг.

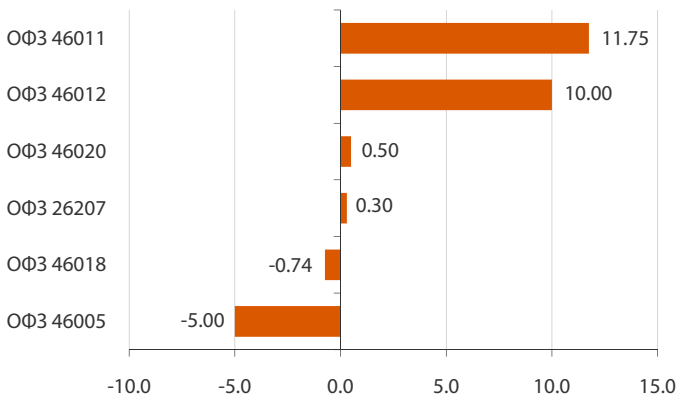
**Доходность корпоративных облигаций, % годовых**



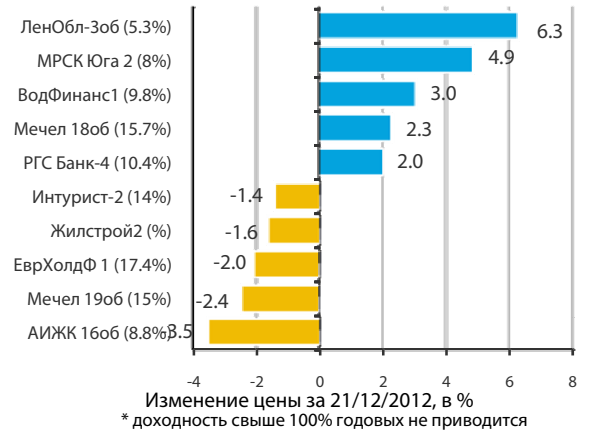




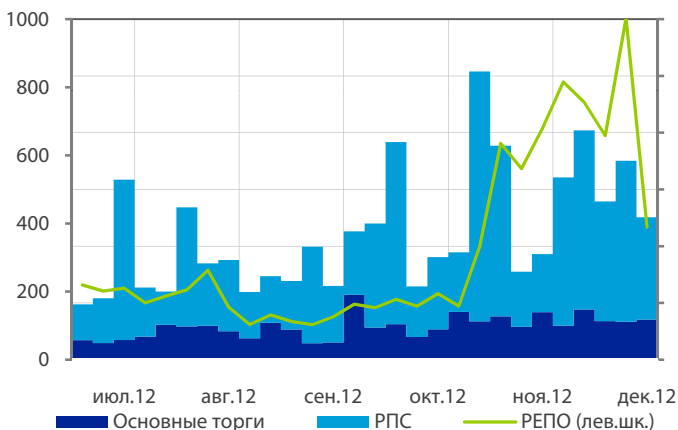
**Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 21.12.2012**



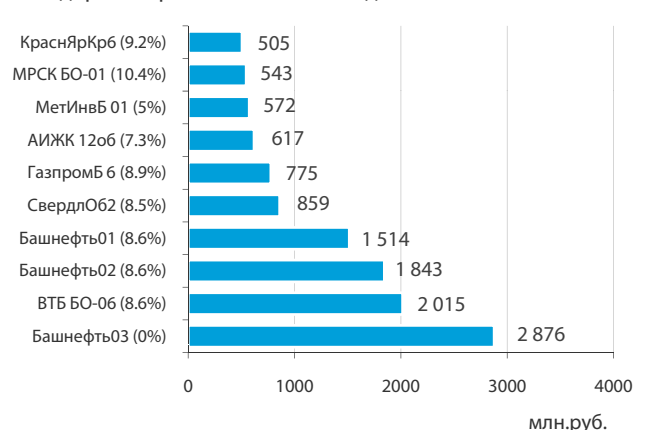
**Лидеры и аутсайдеры 21/12/2012 (дох-сть по Close\*)**



**Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб**



**Лидеры оборота за 21/12/2012 (дох-сть по Close)**



## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 302	105.69	6.81	5
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 506	105.64	6.88	6
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 179	110.49	7.09	3

## Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	835	101.63	6.37	1
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	850	101.50	6.33	-2
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 594	104.80	6.51	-4

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	629	100.85	9.31	300
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	637	100.85	8.99	268
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	650	100.20	9.21	289
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	786	100.80	9.05	271
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	787	99.50	9.60	325
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	829	100.15	9.28	293
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	839	100.78	8.67	231
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	849	100.98	8.80	244
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	867	98.73	9.36	300
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	952	101.10	9.65	327
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	996	100.60	8.62	223
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 011	100.75	8.68	229
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 174	102.69	9.13	270

## Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Вaa3/—/BBB+	220	100.53	8.52	229
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB–	291	100.32	9.42	318
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	409	100.05	9.87	360
ОТП Банк, 02	покупка	Вa2/—/BB	437	97.58	10.60	433
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Вa3/—/BB–	470	97.20	10.63	435
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB–	509	98.26	10.73	445
МСП Банк, 02	покупка	Вaa2/BBB/—	561	101.13	8.63	233
Росбанк, БО-04	покупка	Вaa3/—/BBB+	583	101.00	8.84	254
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	626	100.43	9.03	272
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Вa1/—/BBB+	630	100.47	9.94	363

## Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	219	100.20	12.89	666
Засибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	227	100.75	11.53	530
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	286	100.36	12.85	661
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	684	100.00	12.36	604

## Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/B+/BB–	600	107.63	9.05	274
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	748	100.05	9.01	267
Теле2, 07	держать	—/—/BB	768	100.50	9.04	270
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/B+/BB–	918	101.57	9.52	315
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Вaa3/BBB-/BBB–	921	100.64	8.25	188
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Вa3/BB-/BB–	922	100.63	8.88	251
ФСК ЕЭС, 19	покупка	Вaa2/BBB/—	1620	98.25	8.52	198

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	132	98.40	24.97	1 875
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	217	100.29	14.15	792
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	261	86.28	33.44	2 720
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	401	92.55	16.07	981

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 436	102.93	13.2
Currency swap 1Y			32.34	4.6
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по номиналу				14.1

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>24 декабря 2012 г.</b>	<b>1 907.83</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Администрация города Томска, 34003	14.14	млн. руб.
▶ Кузбассэнерго-Финанс, 01	401.40	млн. руб.
▶ Москва, 44	702.00	млн. руб.
▶ Национальный капитал, БО-03	20.45	млн. руб.
▶ Национальный капитал, БО-04	20.45	млн. руб.
▶ РЖД, 15	749.40	млн. руб.
<b>25 декабря 2012 г.</b>	<b>1 850.82</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АЛРОСА, 20	66.93	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 22	164.56	млн. руб.
▶ Газпром, 11	342.80	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-01	78.54	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	18.45	млн. руб.
▶ КБ Центр-инвест, 02	155.58	млн. руб.
▶ КПМ ФИНАНС, 01	51.46	млн. руб.
▶ НОВАТЭК, БО-01	374.00	млн. руб.
▶ РОСБАНК, БО-01	223.10	млн. руб.
▶ Россия, 26058	2.93	млн. руб.
▶ Русское море, БО-01	62.33	млн. руб.
▶ ТГК-1, 03	75.80	млн. руб.
▶ Тульская область, 34002	107.20	млн. руб.
▶ Уфа, 25006	33.66	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	46.74	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-02	46.74	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>24 декабря 2012 г.</b>	<b>37.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Транснефть, БО-01	17.00	млрд. руб.
▶ Транснефть, БО-02	17.00	млрд. руб.
▶ Тверская обл., 34008	3.00	млрд. руб.
<b>25 декабря 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Восточный экспресс, БО-10	3.00	млрд. руб.
<b>26 декабря 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ФК Открытие, 04	5.00	млрд. руб.
<b>27 декабря 2012 г.</b>	<b>8.23</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЧТПЗ, БО-02	2.00	млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-03	5.00	млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-04	1.23	млрд. руб.
<b>28 декабря 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Балтийский Берег, 01	1.00	млрд. руб.
<b>февраль 2013 г.</b>	<b>3.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Лайф Коньюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>24 декабря 2012 г.</b>	<b>22.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Петрокоммерц, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-04	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Риэл-лизинг Инвест, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Связь-Банк, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>25 декабря 2012 г.</b>	<b>9.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БИНБАНК, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ГСС, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Стальфонд-Недвижимость, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
<b>26 декабря 2012 г.</b>	<b>15.34</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БайкалБанк, 01	Погашение	0.05 млрд. руб.
▶ Приам, 01	Оферта	0.29 млрд. руб.
▶ РЖД, 15	Оферта	15.00 млрд. руб.
<b>27 декабря 2012 г.</b>	<b>3.48</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Веста (ЗАО), 01	Оферта	0.28 млрд. руб.
▶ Запсибкомбанк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Обувьрус, 01	Оферта	0.70 млрд. руб.
▶ Прямые инвестиции-Финанс, 01	Оферта	0.50 млрд. руб.
<b>28 декабря 2012 г.</b>	<b>12.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВТБ, БО-06	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 01	Оферта	1.10 млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>29 декабря 2012 г.</b>	<b>1.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 02	Оферта	1.10 млрд. руб.
<b>31 декабря 2012 г.</b>	<b>4.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ООО ИНК, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ КБ Кедр, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>10 января 2013 г.</b>	<b>10.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Наука-Связь (ООО), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.
<b>17 января 2013 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
<b>21 января 2013 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпром нефть, 03	Оферта	8.00 млрд. руб.



**26 декабря 2012 г.**

- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller
- 19:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

**27 декабря 2012 г.**

- 11:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Потребительское доверие
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

**28 декабря 2012 г.**

- 11:45 Франция: ВВП
- 18:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже 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: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>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<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>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinaoi@psbank.ru">tselinaoi@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<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>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)