

# ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков за неделю с 18 по 24 марта 2013 г.

Понедельник, 25 марта 2013 года



## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	22 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.93	2.06	1.70	2.30	1.39
Rus'30, %	3.19	3.20	2.51	4.45	2.51
ОФЗ'26203, %	6.33	6.55	5.95	8.22	5.95
Libor \$ 3М, %	0.28	0.31	0.28	0.47	0.28
Euribor 3М, %	0.22	0.23	0.19	0.81	0.18
MosPrime 3М, %	7.11	7.48	6.97	7.55	6.65
EUR/USD	1.30	1.36	1.29	1.36	1.21
USD/RUR	30.82	30.98	29.96	33.51	28.98

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)

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

Всю неделю кипрская проблема держала рынки в напряжении. В пятницу мировые фондовые индексы попытались нивелировать свои потери на фоне ожиданий получения финансовой помощи Кипром от тройки кредиторов.

См. стр. 2

## ОФЗ

Обострение ситуации на Кипре негативно отразилось на кривой госбумаг, которая повысилась на 3-5 б.п. Лучше рынка выглядели самые длинные ОФЗ серии 26207 и 26212, в которых в середине недели наблюдалось закрытие коротких позиций. На текущей неделе ожидаем консолидации рынка при возможном дальнейшем снижении угла наклона кривой госбумаг.

См. стр. 4

## ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Активность торгов российскими еврооблигациями на прошедшей неделе была на минимальном уровне – в ожидании решений относительно Кипра инвесторы заняли выжидательную позицию. При этом хуже рынка выглядели евробонды российских банков на фоне опасений крупных списаний по кипрским депозитам.

См. стр. 3

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка сильных продаж на кипрском негативе не наблюдалось. Активность инвесторов несколько снизилась, спреды bid/offer по большинству ликвидных бумаг расширились; вместе с тем спросом пользовались короткие бумаги I-II эшелонов с дюрацией до 1-2 лет.

См. стр. 5

## НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Всю неделю кипрская проблема держала рынки в напряжении. В пятницу мировые фондовые индексы попытались нивелировать свои потери на фоне ожиданий получения финансовой помощи Кипром от тройки кредиторов.

Напомним, что прошедшая неделя началась с легкого шока для инвесторов. ЕС и МВФ приняли решение предоставить Кипру пакет помощи в €10 млрд. при условии разового сбора с вкладчиков кипрских банков. Так, депозиты размером больше 100 000 евро обложены налогом в 9,9%, меньшие суммы - по ставке 6,75%. На текущий момент одним из последних решений является налог на депозиты свыше €100 000 в двух крупнейших банках Кипра - Bank of Cyprus и Laiki в размере до 30%, что позволит собрать €5,8 млрд., которые позволят получить помощь в €10 млрд. от Еврокомиссии, ЕЦБ и МВФ.

Что касается макроэкономической статистики, то данные по Европе продолжают разочаровывать инвесторов. Так, по данным исследовательского института IFO, индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны упал в марте до 106,7 п. со 107,4 п. месяцем ранее, которые были максимальным уровнем с апреля 2012 г., прервав повышение индекса в течение 4 месяцев.

Статистика по американской экономике на прошлой неделе выходила в рамках ожидания рынка, подтверждая курс на плавное восстановление. Заседание ФРС США также не принесло сюрпризов – ставка была сохранена на прежнем уровне при подтверждении программы выкупа активов.

## НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Ситуация вокруг Кипра продолжит держать инвесторов в напряжении. Если соглашение не будет подтверждено окончательно, международные кредиторы могут признать Кипр банкротом и инициировать его выход из еврозоны. При этом уже со вторника ЕЦБ прекратит предоставление ликвидности банкам Кипра по экстренным программам. В результате текущий отскок фондовых рынков, который наблюдается в понедельник с утра, пока выглядит не слишком убедительно.

В рамках выхода данных макроэкономической статистики на этой неделе будут опубликованы показатели ВВП США, Великобритании и Франции, а также разнообразные индикаторы деловой активности, потребительского доверия, рынка жилья и рынка труда. Сегодня ожидается выступление главы ФРС США Бена Бернанке.

Отметим, что текущая неделя в США будет укороченной в связи со Страстной пятницей.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	22 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.25	0.28	0.24	0.37	0.20
UST'5 Ytm, %	0.80	0.91	0.71	1.12	0.54
UST'10 Ytm, %	1.93	2.06	1.70	2.30	1.39
UST'30 Ytm, %	3.15	3.26	2.87	3.44	2.45
Rus'30 Ytm, %	3.19	3.20	2.51	4.45	2.51
спрэд к UST'10	126.20	126.20	59.80	292.00	59.80

Активность торгов российскими еврооблигациями на прошедшей неделе была на минимальном уровне – в ожидании решений относительно Кипра инвесторы заняли выжидательную позицию. При этом хуже рынка выглядели евробонды российских банков на фоне опасений крупных списаний по кипрским депозитам.

При минимальной активности торгов в условиях неопределенности судьбы Кипра на прошлой неделе российские бумаги выглядели хуже рынка, кредитные спреды по которым продолжили расширяться. Так, доходность российского бенчмарка – RUS'30 – выросла за неделю на 9 б.п. – до 3,19% годовых, в то время как доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. – до 1,93% годовых. Контракт CDS5Y показал рост за неделю на 19 б.п. – до 159 б.п.

На текущий момент достаточно сложно оценить, как сильно в действительности ожидаемое введение налога на депозиты и ограничений на вывод капитала с Кипра затронет российские компании и банки. Вместе с тем на фоне ожидаемой помощи от ЕС сегодня инвесторы могут немного подкупить кривую ВТБ, которая была в аутсайдерах прошлой неделе среди бумаг I эшелона.

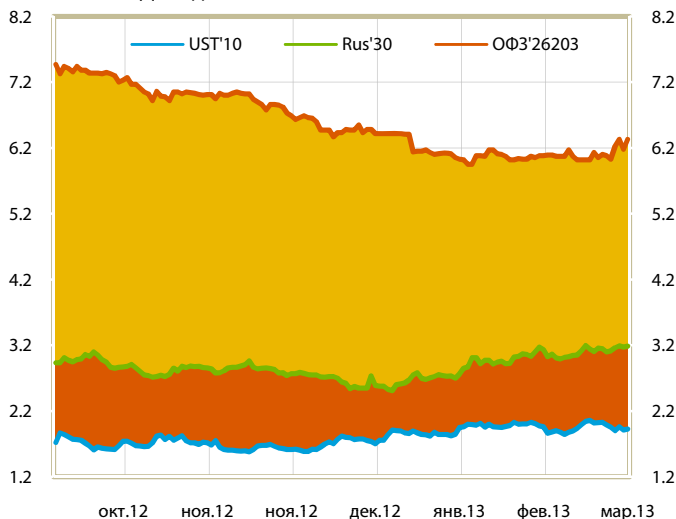
На первичном рынке ТКС банк (B2/–/B+) разместил первый транш европейских коммерческих бумаг (ЕСР) на \$50 млн. под 6,25% годовых в рамках программы на \$500 млн.

Также ТМК (B1/B+/–) на этой неделе планирует разместить выпуск долларовых евробондов; прайсинг и параметры выпуска ожидаются в ближайшие дни.

На этой неделе ожидаем повышательную коррекцию в российских евробондах в понедельник, после чего рынок, вероятно, вернется в боковик. При этом в среднесрочной перспективе мы не ожидаем

возврат рынка к устойчивому росту на фоне затяжного характера кипрских проблем.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Сумма
<b>25.03.2013</b>	<b>1102.44 USD,mln</b>
▶ Россельхозбанк, 2013, RU Выплата купона	36.29 USD,mln
▶ Альфа-Банк, 2017-2 (LPN) Выплата купона	39.38 USD,mln
▶ РЖД, 2031, GBP (LPN) Выплата купона	24.33 USD,mln
▶ КИТ Финанс ИБ (ООО), 20 Выплата купона	0.64 USD,mln
▶ Банк ГПБ-Ипотека, 2047-A Выплата купона	0.39 USD,mln
▶ Райффайзенбанк, 2017-A Выплата купона	USD,mln
▶ Rotok8 (бывш. Nazvanie.ru) Выплата купона	33.67 USD,mln
▶ Россельхозбанк, 2013, RU Погашение	967.74 USD,mln
<b>26.03.2013</b>	<b>61.50 USD,mln</b>
▶ Газпром, 2014-4 (LPN) Выплата купона	21.00 USD,mln
▶ Альфа-Банк, 2019 (LPN) Выплата купона	28.13 USD,mln
▶ НЛМК, 2019 (LPN) Выплата купона	12.38 USD,mln
<b>29.03.2013</b>	<b>2.16 USD,mln</b>
▶ Вымпелком, 2014 (FRN) Выплата купона	2.16 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На фоне начала налогового периода ставки на денежном рынке всю неделю оставались выше 6% годовых - индикативная ставка MosPrime o/n в пятницу составила 6,12% годовых.

Дефицит по чистой ликвидности также показал рост за неделю на 102 млрд. руб. – до 1,02 трлн. руб. В результате данный показатель преодолел рубеж в 1 трлн. руб. впервые с начала февраля т.г. Ожидаем дальнейшего плавного роста дефицита ликвидности на фоне заметного истощения притока средств с рынка еврооблигаций.

Текущая неделя для денежного рынка может оказаться непростой – сегодня пройдет уплата акцизов и НДС за февраль, 28 марта – уплата налога на прибыль. Кроме того текущая неделя станет последней в I квартале 2013 г.

Казначейство 26 и 28 марта проведет размещения в депозиты на 2 и 4 недели с лимитами 70 и 35 млрд. руб. соответственно. Общий объем погашения депозитов на этой неделе составит 72,7 млрд. руб.

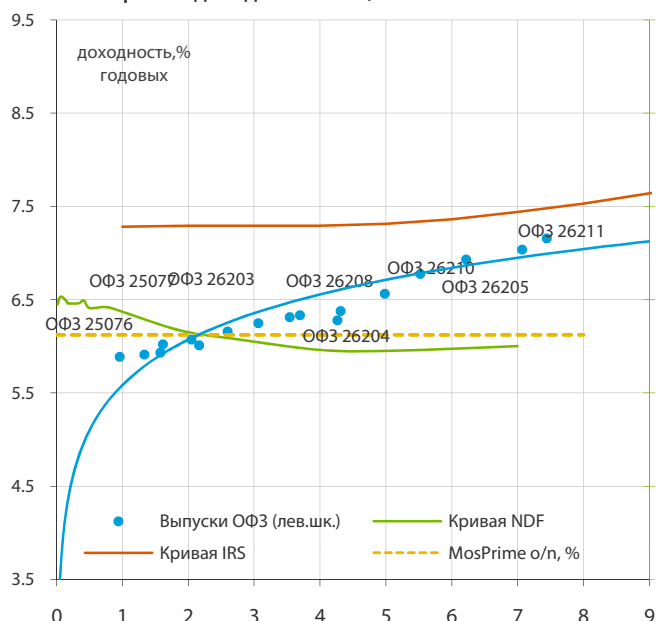
## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Обострение ситуации на Кипре негативно отразилось на кривой госбумаг, которая повысилась на 3-5 б.п. Лучше рынка выглядели самые длинные ОФЗ серии 26207 и 26212, в которых в середине недели наблюдалось закрытие коротких позиций. На текущей неделе ожидаем консолидации рынка при возможном дальнейшем снижении угла наклона кривой госбумаг.

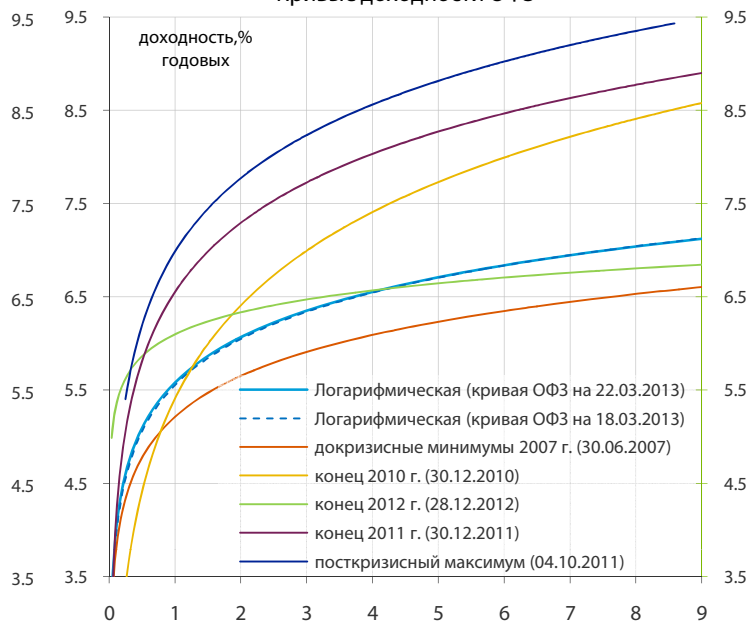
Доходность ОФЗ 26207 и 26212, достигнув максимума т.г. на уровне 7,5% годовых по итогам недели снизилась на 9-10 б.п. до 7,4-7,45% годовых. Данный отскок котировок мы связываем с закрытием коротких позиций в данных выпусках, которые были открыты в больших количествах ранее.

В результате спрэд по доходности между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26204, достигнув максимума 15 марта в размере 126 б.п., сузился к 22 марта до 102 б.п., что позволило выйти на прибыль позиции в нашем модельном портфеле, открытой 21 февраля (short по фьючерсу OFZ4 (06.13) и long по ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212). Ожидаем, что длинные выпуски госбумаг могут продолжить рост при дальнейшем сужении индикативного спрэда ОФЗ 26207 и ОФЗ 26204 до 70-80 б.п., где можно смотреть на закрытие данной 2-сторонней позиции.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 22.03.2013



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

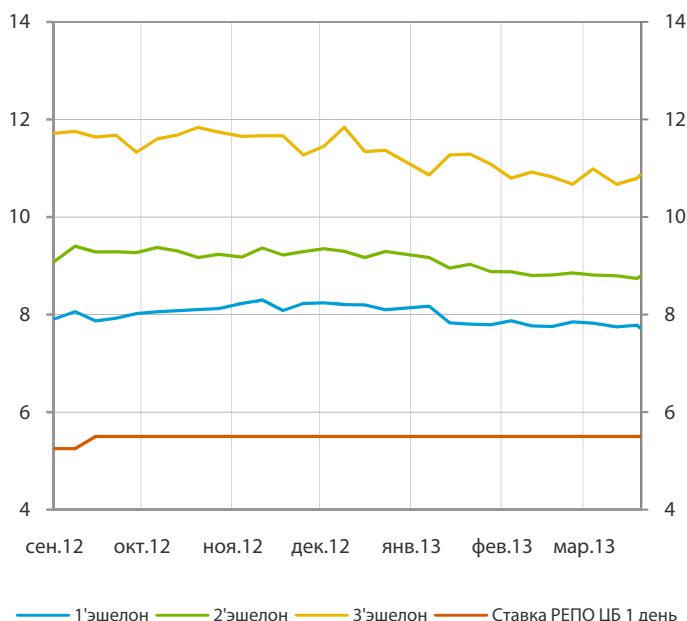
В корпоративном сегменте рынка сильных продаж на кипрском негативе не наблюдалось. Активность инвесторов несколько снизилась, спрэды bid/offer по большинству ликвидных бумаг расширились; вместе с тем спросом пользовались короткие бумаги I-II эшелонов с дюрацией до 1-2 лет.

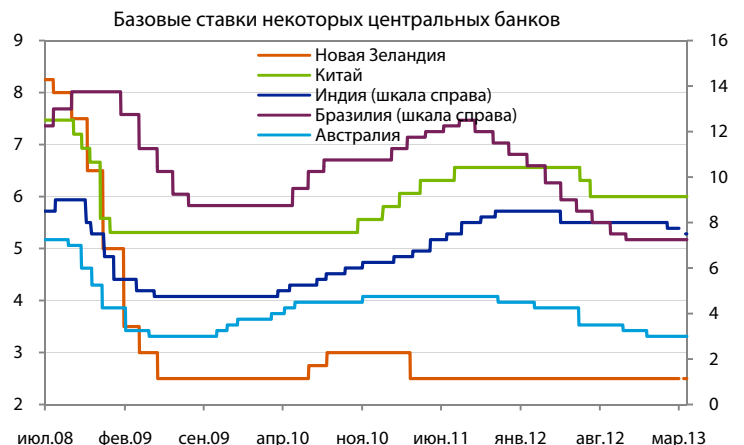
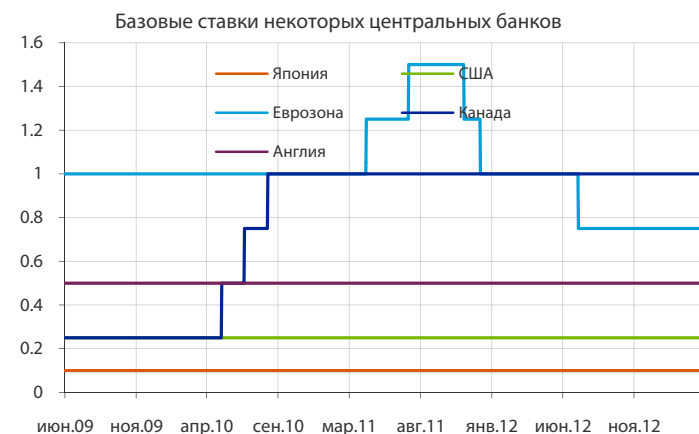
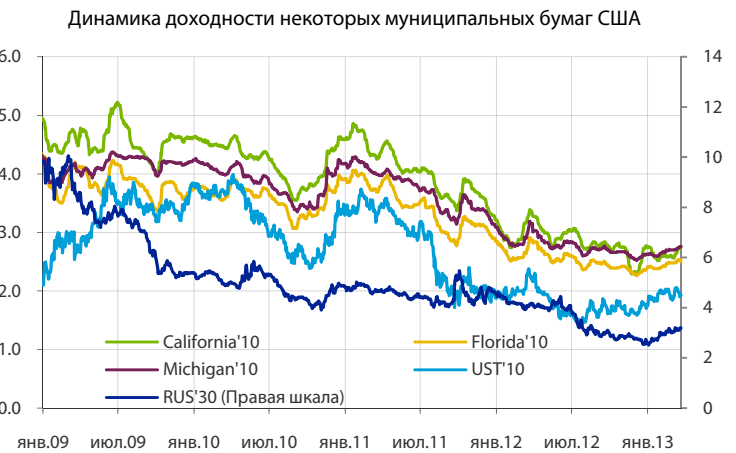
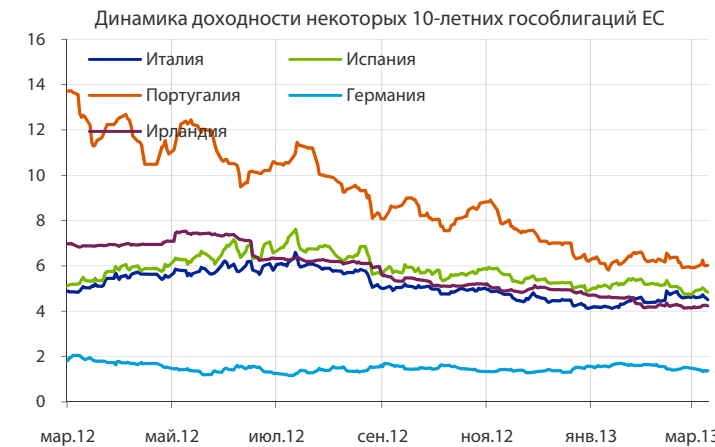
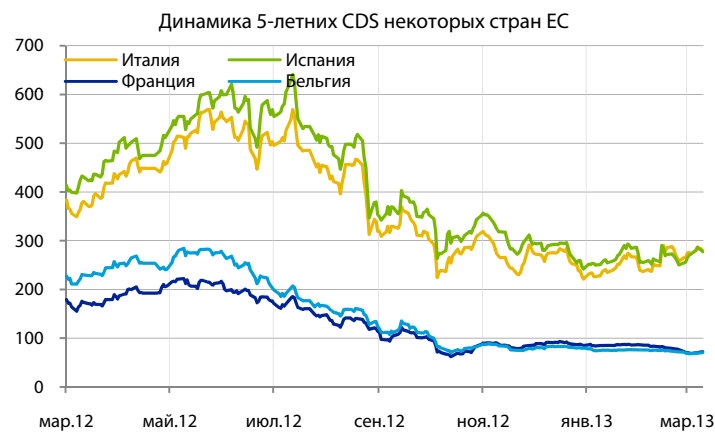
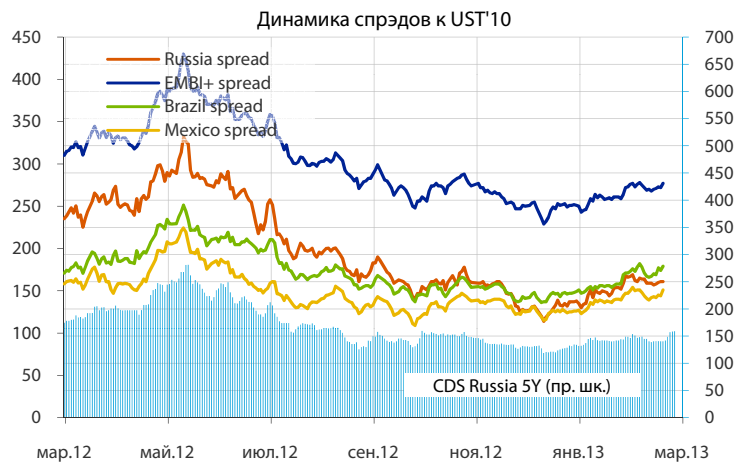
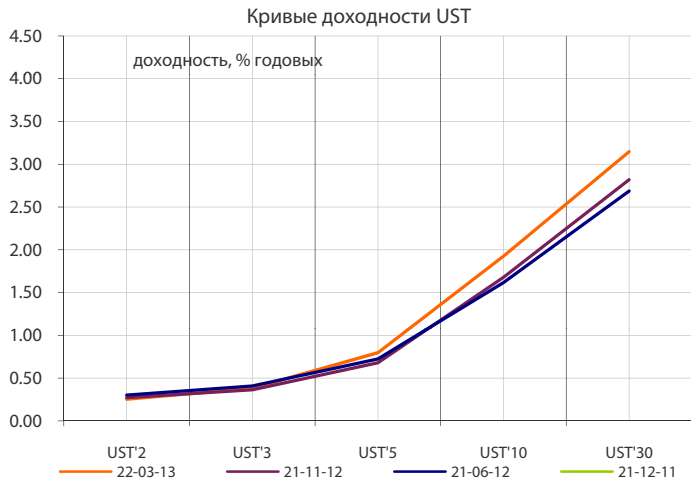
Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings в пятницу повысило долгосрочные рейтинги дефолта **ХКФ банка (ВаЗ/—/ВВ)** в иностранной и национальной валюте с «ВВ-» до «ВВ» и ТКС Банка (В2/—/В+) с «В» до «В+». На наш взгляд, локальная кривая ТКС Банка выглядит справедливо (рекомендации по бондам эмитента отсутствуют). Что касается кривой ХКФ Банка, то после повышения рейтинга новый 3-летний выпуск банка серии БО-02 перекотировался до 100,9/101,4. В результате спрэд к ОФЗ по выпуску сузился до 325 б.п. Котировки ближайшего по дюрации выпуска ХКФ, 07 повысились до 102,5 (сделки в стакане) при сужении спрэда к ОФЗ до 265 б.п. Отметим, что на годовой дюрации средняя премия банковских бумаг II эшелона к ОФЗ составляет 275-320 б.п. При этом повышение рейтинга выглядит вполне логичным на фоне сильных результатов банка, однако не ведет к глобальному пересмотру кредитного качества эмитента в среднесрочной перспективе в виде дальнейшего повышения рейтингов до инвестиционного уровня. В этом ключе рекомендуем воспользоваться всплеском интереса инвесторов к облигациям банка, зафиксировав позиции по длинным бондам. При продаже выпуска ХКФ, БО-02 по 101,1 в рамках нашего модельного портфеля получаем доход 1,69% или 26,86% в годовом выражении.

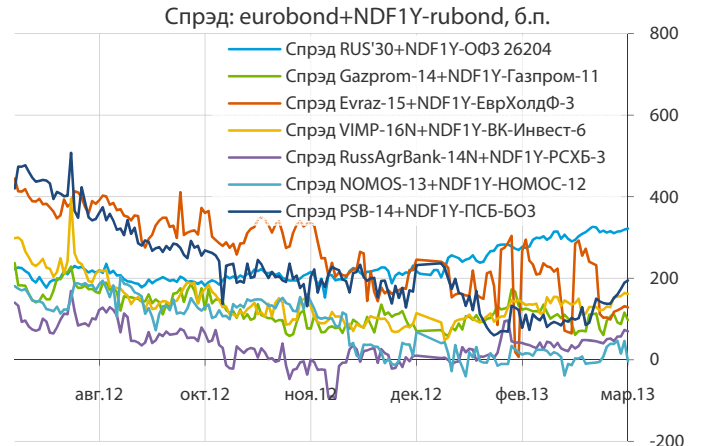
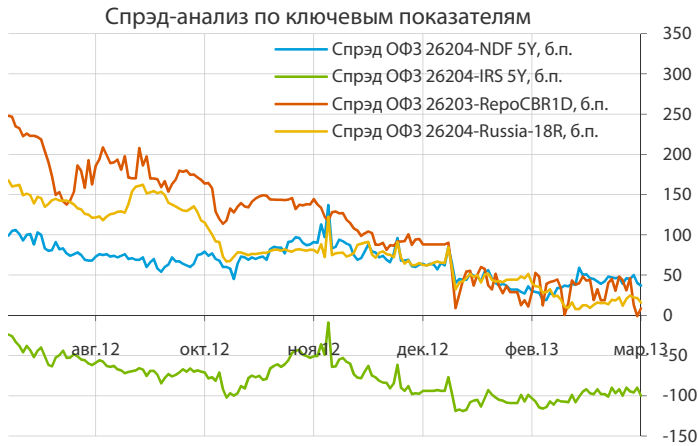
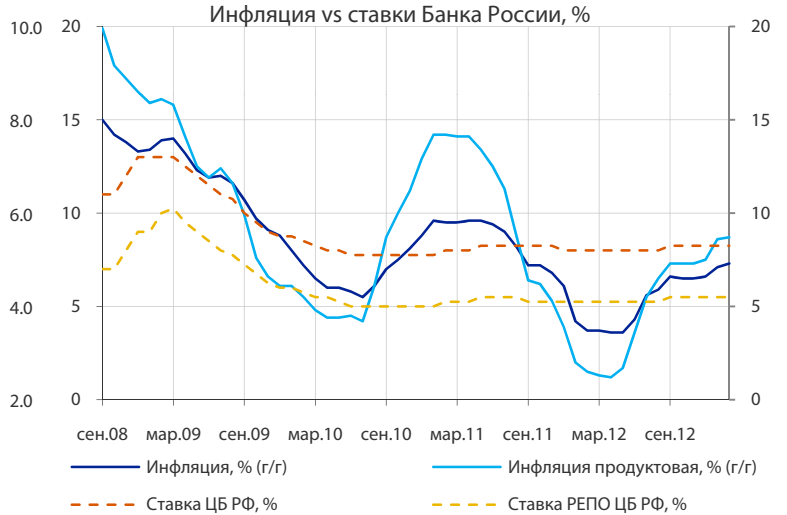
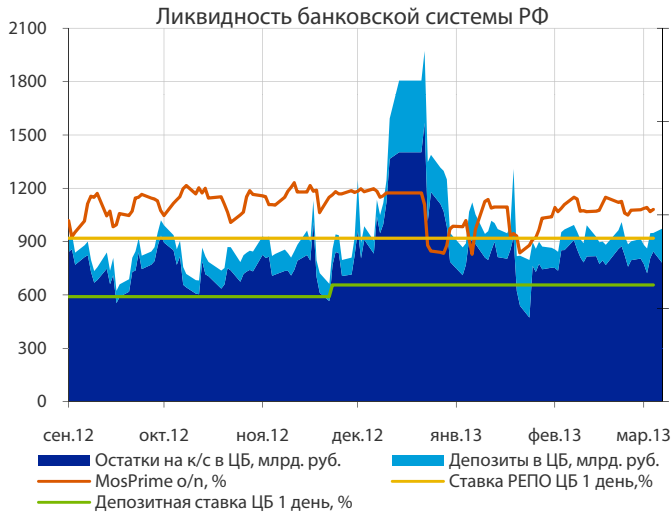
**Татфондбанк (ВЗ/—/—)** установил ставку 3-4-го купонов облигаций серии БО-05 объемом 2 млрд. рублей в размере 12,25% годовых. На текущий момент выпуск торгуется на уровне 100,1 по цене, что предполагает премию порядка 670 б.п. к кривой ОФЗ. При этом выпуск Татфондбанк, БО-07 с дюрацией 0,85 года торгуется на рынке по биду в размере 100,5 с аналогичной премией к кривой госбумаг. Ожидаем скорого включения выпуска серии БО-07 в ломбардный список ЦБ и подтверждаем рекомендацию «покупать». При этом новая ставка купона по выпуску серии БО-05, на наш взгляд, выглядит справедливо.

**Банк Центр-инвест (ВаЗ/—/—)** сегодня закрывает книгу заявок инвесторов на трехлетние биржевые облигации серий БО-03 и БО-06 общим объемом 2,5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций обоих выпусков составляет 10,0-10,5% (УТР 10,25-10,78%) годовых к 1,5-годовой оферте. Как мы уже отмечали, за счет достаточно сильной структуры акционеров и сильных позиций Банка в регионе присутствия эмитент имеет рейтинг от Moody's на уровне ВаЗ, хотя формально по размеру активов, кредитного портфеля и капитала соответствует уровню банков с рейтингом В1/В2 (Запсибкомбанк, ЛОКО Банк, Первобанк). Прайсинг по новым выпускам Банка предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 435-490 б.п. при премии 350-400 б.п. по облигациям банков II эшелона на 1,5-летнем отрезке кривой. Вместе с тем, облигации банков с рейтингом В1/В+ на отрезке кривой 1,0-1,5 года торгуются с премией к ОФЗ в диапазоне 450-500 б.п. На наш взгляд, прайсинг по новым выпускам Центр-инвеста выглядит интересно при потенциале сужения спрэда к банкам II эшелона порядка 35-90 б.п. при справедливом уровне спрэда к ОФЗ около 400 б.п.

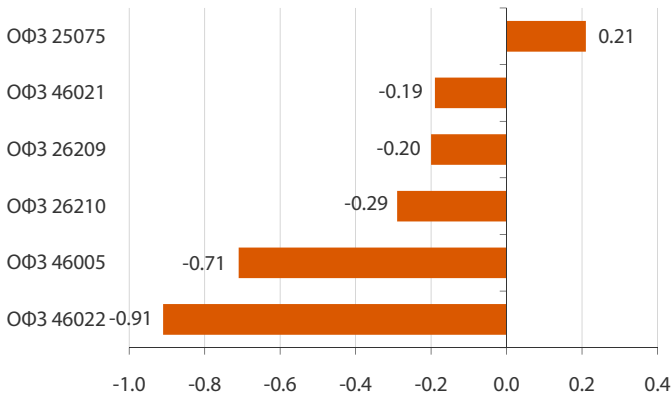
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







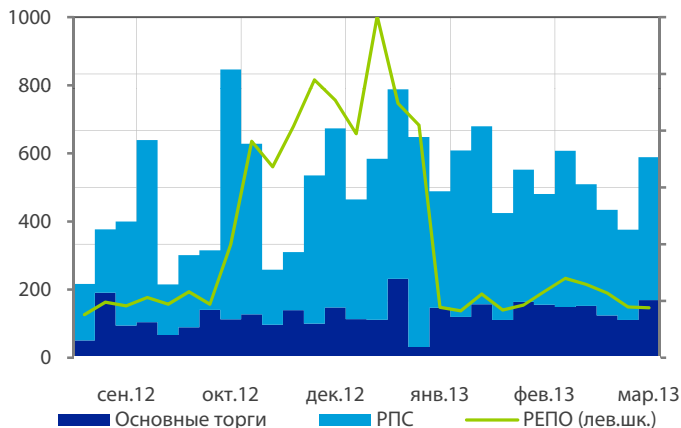
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 22.03.2013



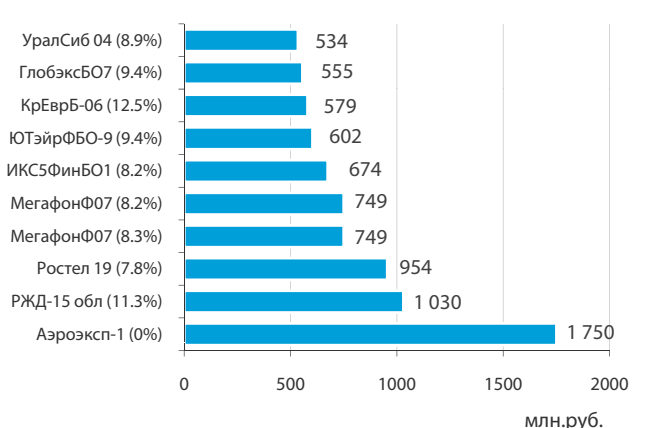
Лидеры и аутсайдеры 22/3/2013 (дох-сть по Close\*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 22/3/2013 (дох-сть по Close)



**Государственные рублевые облигации**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	744	102.08	6.06	3
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	787	102.04	6.01	-4
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	955	100.20	6.36	23
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 208	104.90	6.92	11
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 498	104.70	7.03	5
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 624	99.80	7.15	9
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 177	107.64	7.40	-1
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 382	97.60	7.44	-9

**Двусторонние позиции по ОФЗ**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 050		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 178	107.58	7.41	1
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 383	97.65	7.44	-10

**Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	554	101.57	8.73	274
Хакасия, 34002	покупка	—/—/ВВ-	562	101.62	8.39	241
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/ВВ	577	100.85	8.72	273
Белгородская обл., 34006	держать	Вa1/—/—	716	102.00	8.29	224
Карелия, 34015	держать	—/—/ВВ-	731	102.00	8.32	226
Башкирия, 34007	держать	Вa1/ВВ+/-	767	101.70	8.16	209
Краснодарский край, 34004	держать	Вa1/—/ВВ+	779	102.23	8.14	206
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	874	102.14	9.15	303
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	926	102.28	9.11	296
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/ВВ+	948	101.28	9.71	356

### Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB	662	99.90	8.35	236
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Вaa3/BBB-/BBB-	830	101.45	7.86	179
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Вaa3/—/BBB+	935	101.30	8.45	232
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	949	100.55	8.55	242
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	покупка	Вaa2/BBB-/BB+	971	100.15	7.99	185
Gazprombank-16R	покупка	Вaa3/BBB-/—	1 066	99.66	8.15	196
FGC-19R	покупка	Вaa3/BBB/—	1 728	101.16	8.36	182

### Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Абсолют Банк, БО-02	покупка	Вa3/—/BB+	355	100.13	9.89	404
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Вa3/—/BB-	379	98.72	9.56	370
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	434	99.55	9.80	391
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Вa3/B+/B+	498	100.45	9.67	376
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/B+/BB-	509	107.09	8.75	283
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/B+/B+	656	100.40	10.00	401
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	680	101.10	8.41	241
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/B+/BB-	828	102.28	9.14	307

### Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	B2/B/B	139	100.26	12.48	673
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	311	100.47	12.51	668
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2/—/B+	319	100.35	10.51	468
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	582	100.67	12.88	693
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/B+/—	649	100.66	11.41	543

### Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	41	99.96	19.54	1 383
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	179	89.81	35.95	3 018
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	325	94.96	14.84	901
Каркаде, 02	покупка	—/—/В+	334	100.67	12.83	699

### Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

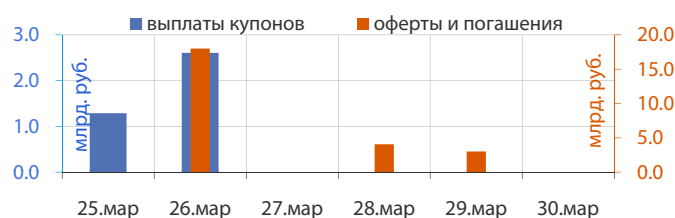
Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В	1 364	110.54	11.3
Currency swap 1Y			32.75	6.0
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.8

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>25 марта 2013 г.</b>	<b>1 288.22</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-02	224.40	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	15.80	млн. руб.
▶ Мир строительных технологий, 01	30.33	млн. руб.
▶ Вымпелком, 02	441.30	млн. руб.
▶ Магнит, БО-07	221.90	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, БО-02	145.05	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-09	104.72	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-10	104.72	млн. руб.
<b>26 марта 2013 г.</b>	<b>2 603.17</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ НИА ВТБ 001, 1А	9.19	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1Б	17.11	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	46.74	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-02	46.74	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 20	66.93	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 22	164.56	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 06	356.50	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 08	356.50	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 10	386.40	млн. руб.
▶ ФГУП Почта России, 01	287.98	млн. руб.
▶ ОТП Банк, 02	102.85	млн. руб.
▶ БНП Париба Банк, 01	76.78	млн. руб.
▶ АБСОЛЮТ БАНК, БО-02	133.89	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-02	224.40	млн. руб.
▶ Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-03	109.70	млн. руб.
▶ РЕСО Гарантия, 02	216.90	млн. руб.
<b>27 марта 2013 г.</b>	<b>339.06</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-04	33.66	млн. руб.
▶ ФК ОТКРЫТИЕ, 04	137.10	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	134.64	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-05	33.66	млн. руб.
<b>28 марта 2013 г.</b>	<b>1 402.02</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Наука-Связь (ООО), 01	11.22	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 09	590.85	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 02	52.35	млн. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	111.70	млн. руб.
▶ МСП Банк, 01	216.90	млн. руб.
▶ Альфа-Банк, БО-03	419.00	млн. руб.
<b>ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ</b>		
<b>27 марта 2013 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Центр-Инвест, БО-03	1.50	млрд. руб.
▶ Банк Центр-Инвест, БО-06	1.00	млрд. руб.
<b>28 марта 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЛК Уралсиб, БО-10	3.00	млрд. руб.
<b>29 марта 2013 г.</b>	<b>12.58</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ипотечный агент Абсолют 1, А	9.58	млрд. руб.
▶ Абсолют Банк, БО-02 (вторичное)	3.00	млрд. руб.
<b>02 апреля 2013 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.
▶ ДельтаКредит, 11ИП	5.00	млрд. руб.
<b>04 апреля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Аэрофлот, БО-03	5.00	млрд. руб.
<b>апрель 2013 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НОТА-банк, БО-03	2.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>26 марта 2013 г.</b>	<b>18.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 01	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-02	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	Погашение	1.50 млрд. руб.
<b>28 марта 2013 г.</b>	<b>4.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МИК, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>29 марта 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АБСОЛЮТ БАНК, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>02 апреля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Русский стандарт, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>03 апреля 2013 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком - Урал, 08	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 04	Погашение	1.00 млрд. руб.
<b>04 апреля 2013 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ММК, БО-05	Погашение	8.00 млрд. руб.
<b>07 апреля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
<b>08 апреля 2013 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Аэрофлот, БО-02	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ Аэрофлот, БО-01	Погашение	6.00 млрд. руб.
<b>09 апреля 2013 г.</b>	<b>25.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпром нефть, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Газпром нефть, БО-06	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
<b>10 апреля 2013 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
<b>11 апреля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Стройтрансгаз, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
<b>15 апреля 2013 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Первобанк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-05	Оферта	2.00 млрд. руб.



**25 марта 2013 г.**

- 13:00 Италия: Индекс потребительского доверия
- 14:00 Италия: Торговый баланс
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 21:15 Великобритания: Выступление главы ФРС Бернанке

**26 марта 2013 г.**

- 11:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 15:00 Великобритания: Индекс изменения объема розничных продаж СВИ
- 15:45 США: Индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 16:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 17:00 США: Индексы цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия
- 18:00 США: Продажи нового жилья

**27 марта 2013 г.**

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 11:45 Франция: ВВП
- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 14:00 Еврозона: Индексы экономических ожиданий
- 14:00 Италия: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

**28 марта 2013 г.**

- 12:55 Германия: Уровень безработицы
- 13:00 Еврозона: Денежная масса М3
- 13:00 Италия: Индекс делового доверия
- 16:30 США: ВВП
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 17:45 США: Чикагский индекс деловой активности

**29 марта 2013 г.**

- 03:50 Япония: Промышленное производство
- 11:45 Франция: Потребительские расходы
- 16:30 США: Личные расходы/доходы
- 17:55 США: Индекс потребительского доверия от Университета Мичигана
- Еврозона: Страстная пятница
- США: Страстная пятница

**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>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:tseliniinaoi@psbank.ru">tseliniinaoi@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>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovykhdd@psbank.ru">semenovykhdd@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

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

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

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

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

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