

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 19 по 25 ноября 2012 г.

Понедельник, 26 ноября 2012 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	23 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.69	1.87	1.55	2.38	1.39
Rus'30, %	2.85	3.10	2.72	4.82	2.72
ОФЗ'26203, %	6.86	7.49	6.78	8.41	6.78
Libor \$ 3М, %	0.31	0.42	0.31	0.58	0.31
Euribor 3М, %	0.19	0.30	0.19	1.48	0.19
MosPrime 3М, %	7.42	7.43	7.10	7.43	6.54
EUR/USD	1.30	1.31	1.25	1.35	1.21
USD/RUR	31.07	32.56	30.46	33.51	28.97

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovykhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Спрос на рискованные классы активов восстанавливался на фоне позитивных новостей о прогрессе переговоров в Конгрессе по fiscal cliff. Тем не менее уровень неопределенности из-за неразрешенного вопроса fiscal cliff по-прежнему высок, на этой неделе в Конгрессе возобновятся дебаты. Также инвесторы ожидают решения по предоставлению очередного транша помощи Греции. Переговоры с участием министров финансов ЕС и представителей МВФ начнутся сегодня.

См. стр. 2

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На прошедшей неделе на рынке евробондов развивающихся стран наблюдалось восстановление спроса, кредитные спрэды существенно сузились (во многом благодаря продажам Treasuries, доходность UST-10 выросла на 11 б.п.). Рост котировок в российском сегменте рынка составил 50-70 б.п. в секторе суверенных евробондов и 20-40 б.п. в корпоративном. Объемы торгов были существенно снижены из-за выходных дней в США.

Рекомендуем занимать позицию во взвешенном по дюрации steereper на необычно плоской кривой Новатека.

См. стр. 3

ОФЗ

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ стала лучшей за месяц, начиная с середины октября – при росте оборота торгов до 40 млрд. руб. снижение доходности длинных ОФЗ составило 25-30 б.п. В лидерах роста остается 15-летний выпуск ОФЗ 26207, ввиду быстрого сужения спрэдов к более коротким бумагам его недооцененность на текущий момент выглядит уже не столь очевидно – мы понижаем рекомендацию по выпуску с «накапливать» до «держат».

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка вслед за покупками госбумаг инвесторы также продемонстрировали рост активности – в лидерах роста оказались новые выпуски, включенные на прошлой неделе в ломбардный список ЦБ. С учетом отставания корпоративного сегмента рынка от ОФЗ, неагрессивный рост котировок на текущей неделе также может продолжиться – инвесторы постепенно начинают более активно формировать свои портфели к концу года.

См. стр. 5

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Несмотря на ожидаемо слабую макростатистику по экономике ЕС, спрос на рискованные классы активов восстанавливался на фоне позитивных новостей о прогрессе переговоров в Конгрессе по fiscal cliff. Покупки также были поддержаны надеждами на предоставление очередного транша помощи Греции.

Так, индексы акций в ЕС за неделю выросли более чем на 5%, индекс широкого рынка США S&P 500 прибавил 3,06%, а индекс ММВБ подрос на 2,13%. Спрос на защитные активы снизился - доходность UST-10 за неделю выросла на 11 б.п. - до 1,69%.

Котировки нефти выросли на 1,5-2,2%. Так баррель Brent торгуется на уровне \$111, WTI - \$88.

На фоне удачного аукциона по размещению Испанских гособлигаций в четверг, CDS спреда Испании и Италии резко снизились, за неделю опустившись на 33 и 44 б.п. соответственно.

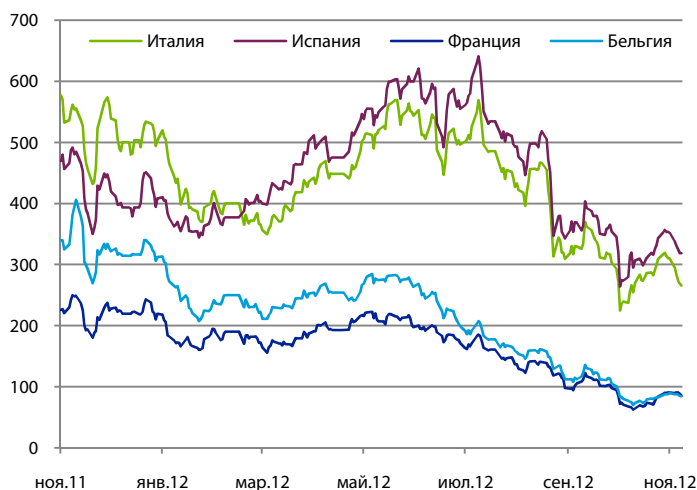
НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Уровень неопределенности из-за неразрешенного вопроса fiscal cliff по-прежнему высок, на этой неделе в Конгрессе возобновятся дебаты. Также инвесторы ожидают решения по предоставлению очередного транша помощи Греции. Переговоры с участием министров финансов ЕС и представителей МВФ начнутся сегодня.

Из макростатистики отметим релиз уточненных данных по ВВП США в III-квартале, который будет опубликован в четверг. Напомним, что первая оценка ВВП опубликованная в преддверии президентских выборов составила 2%, что существенно опередило консенсус прогноз. Во вторник также выйдут важные данные по заказам на товары длительного пользования и потребительской уверенности в США в ноябре.

По экономике ЕС обращаем внимание на данные по бизнес и потребительской уверенности в ноябре (релиз в четверг) и статистику по рынку труда (в пятницу).

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	23 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.27	0.31	0.22	0.39	0.20
UST'5 Ytm, %	0.69	0.82	0.59	1.20	0.54
UST'10 Ytm, %	1.69	1.87	1.55	2.38	1.39
UST'30 Ytm, %	2.83	3.09	2.67	3.48	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.85	3.10	2.72	4.82	2.72
спрэд к UST'10	115.50	151.80	90.40	295.80	90.40

Усилившиеся в конце недели продажи евробондов EM на фоне стабильных доходностей Treasuries привели к заметному расширению кредитных спрэдов.

В целом за неделю кредитные спрэды расширились на 10 б.п. в суверенном секторе (по индексу EMBI+) и на 14 б.п. в корпоративном секторе (по индексу CEMBI). Движение российских компонент индексов в целом соответствовало движению широкого рынка.

Спрэд CDS RUSSIA 5Y за неделю расширился на 5 б.п. – 157 б.п., спрэд CDS GAZPRU 5Y практически не изменился – 215 б.п.

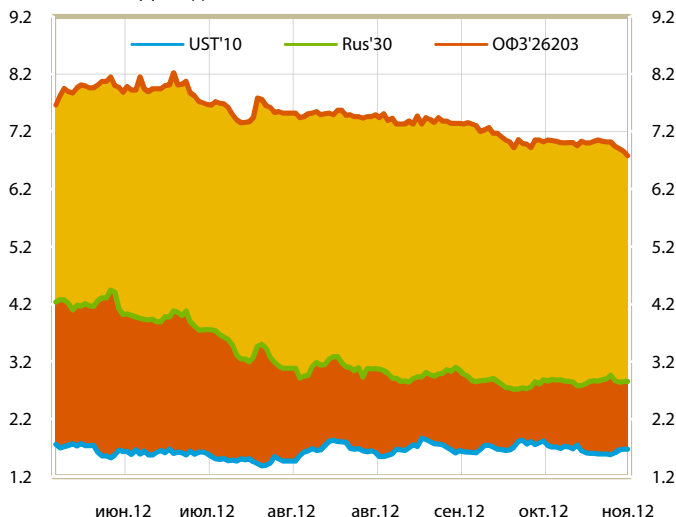
Тем не менее доходности UST-10 за неделю снизилась на 3 б.п. – до 1,58%. Мы наблюдаем переключение рынка долларовых облигаций развивающихся стран на режим более высокой корреляции с широким рынком рискованных классов активов, нежели UST. **Причиной для этого является приближение fiscal cliff** в преддверии которого, кажется рынок начинает мыслить в координатах – да или нет, рецессия или продолжение роста.

Мы ожидаем, что неопределенность будет нарастать до конца года, вероятно, что мы увидим кредитные спрэды еще шире. Данные по замедлению притока

средств в фонды облигаций развивающихся стран, а также сокращение предложений новых выпусков указывают на настороженное отношение инвесторов к риску.

Вместе с тем, прошедшая неделя принесла также позитивную информацию, которая заставляет нас более уверенно оценивать перспективы рынка долларовых еврооблигаций в сторону роста. Согласно публикации последнего протокола заседания FOMC – «**Ряд членов комитета дали понять, что дополнительные покупки активов на рынке будут должной мерой после завершения действия программы Twist**». Таким образом, существенный риск для рынка еврооблигаций – рост длинных долларовых ставок после завершения программы в конце года заметно сократился. Мы придерживаемся мнения о том, что евробонды EM остаются крайне привлекательным активом на рынке в условиях сверхнизкой долларовой ставки внутри США. Риски рецессии экономики США после fiscal cliff для экономик развивающихся стран не однородны, поэтому вероятная волатильность в декабре может предоставить возможность воспользоваться более привлекательным уровнем цен на качественные активы рынка облигаций EM.

Доходности UST'10, Rus'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
27.11.2012		23.00 USD,mln
▶ VEBBANK-16	Выплата купона	10.25 USD,mln
▶ PROMBK-15	Выплата купона	12.75 USD,mln
28.11.2012		1067.75 USD,mln
▶ VTB-12_RUB	Погашение	999.00 USD,mln
▶ VTB-18	Выплата купона	68.75 USD,mln
29.11.2012		64.21 USD,mln
▶ GAZPRU-15	Выплата купона	25.46 USD,mln
▶ RSHB-18	Выплата купона	38.75 USD,mln
01.12.2012		318.35 USD,mln
▶ AKBARS-12	Погашение	294.35 USD,mln
▶ RSHB-21	Выплата купона	24.00 USD,mln
06.12.2012		75.43 USD,mln
▶ VTB-14_SGD	Выплата купона	4.19 USD,mln
▶ VTB-perp	Выплата купона	71.24 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе однодневные ставки консолидировались в привычном диапазоне 6,0-6,5% годовых; в пятницу индикативная ставка MosPrime o/n составила 6,21% годовых.

Текущая неделя будет непростой для денежного рынка – сегодня пройдет уплата НДС и акцизов, в среду – уплата налога на прибыль и в конце недели банкам предстоит подготовиться для традиционного перехода через отчетную дату. В результате мы ожидаем, что ставки o/n в лучшем случае останутся на прежнем уровне при сохранении высокой вероятности их роста ближе к верхней границе диапазона – 6,5% годовых.

Дефицит по чистой рублевой позиции банковской системы на фоне начала налогового периода на прошлой неделе вновь перешагнул отметку в 2,0 трлн. руб. и на текущий момент составляет 2,09 трлн. руб. Не исключаем, что до конца месяца дефицит ликвидности вновь обновит свой максимум, как это происходит в конце каждого месяца в последнее время. На текущий момент данным экстремумом является значение 2,32 трлн. руб. от 30 октября 2012 г.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

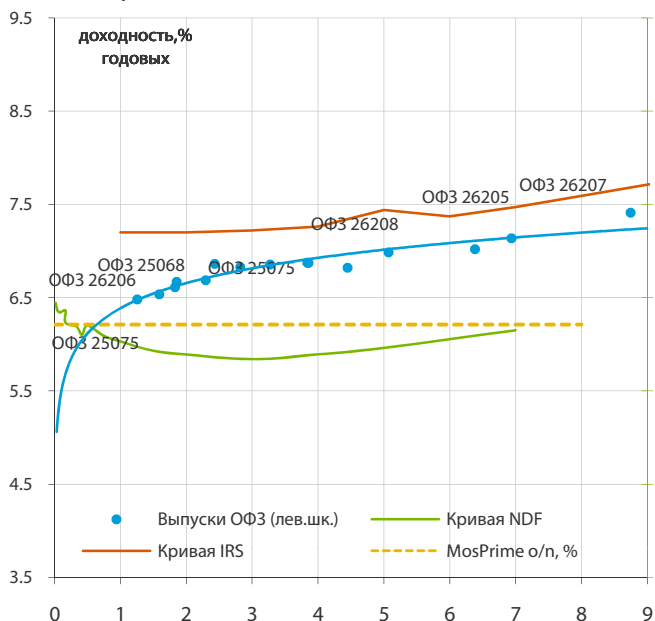
Прошедшая неделя для рынка ОФЗ стала лучшей за месяц, начиная с середины октября – при росте оборота торгов до 40 млрд. руб. снижение доходности длинных ОФЗ составило 25-30 б.п. В лидерах роста остается 15-летний выпуск ОФЗ 26207, ввиду быстрого сужения спредов к более коротким бумагам его недооцененность на текущий момент выглядит уже не столь очевидно – мы понижаем рекомендацию по выпуску с «накапливать» до «держать».

После месяца консолидации котировок ОФЗ покупки госбумаг нерезидентами на прошлой неделе вновь продолжились. Основным спросом снова пользовались длинные бумаги, в результате чего форма кривой ОФЗ стала еще более плоской. Так, спрэд между ОФЗ 26207 и ОФЗ 25079 достиг 66 б.п. – минимума с момента начала обращения 15-летней бумаги в начале 2012 г. Для сравнения, спрэд между ОФЗ с сопоставимой дюрацией в докризисном 2007 г. составлял около 80-90 б.п.

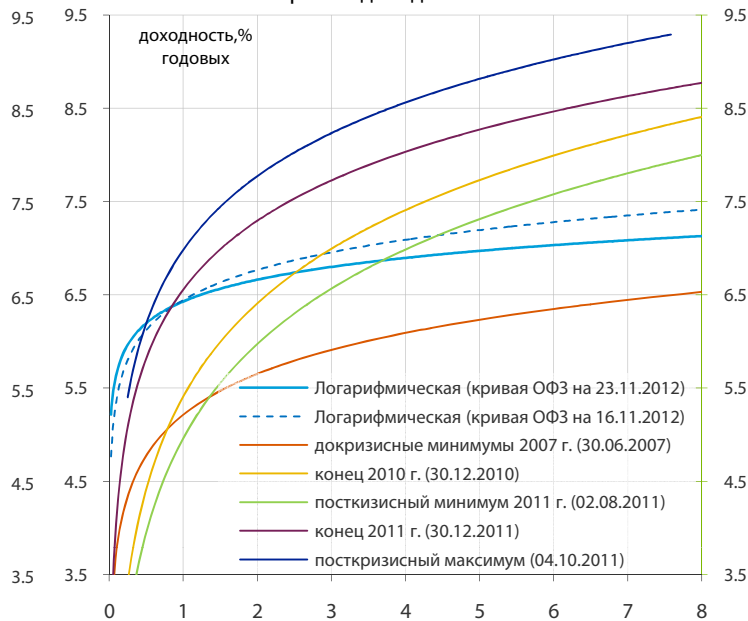
Кроме того, спрэд между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26205 также достиг локального минимума на уровне 28 б.п., вплотную приблизившись к нижней границе нашего целевого диапазона 25-30 б.п. В этом ключе, несмотря на то, что относительно логарифмической кривой выпуск ОФЗ 26207 имеет определенный upside, мы понижаем рекомендацию по бумаге с «накапливать» до «держать». Кроме того, в начале декабря по плану Минфина будет выпущен новый 15-летний выпуск, который может оттянуть на себя часть интереса инвесторов.

Ралли на прошлой неделе частично отыграло снижение валютных и процентных свопов, однако при сохранении внешнего позитива покупки ОФЗ вполне могут продолжиться. На текущий момент спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y сузился до 83 б.п., а спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y достиг -64 б.п. Идея либерализации рынка госбумаг также пока до конца не отыграна - спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R за неделю снизился всего на 5 б.п. – до 75 б.п. при целевом уровне 25-30 б.п.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 23.11.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка вслед за покупками госбумаг инвесторы также продемонстрировали рост активности – в лидерах роста оказались новые выпуски, включенные на прошлой неделе в ломбардный список ЦБ. С учетом отставания корпоративного сегмента рынка от ОФЗ, неагрессивный рост котировок на текущей неделе также может продолжиться – инвесторы постепенно начинают более активно формировать свои портфели к концу года.

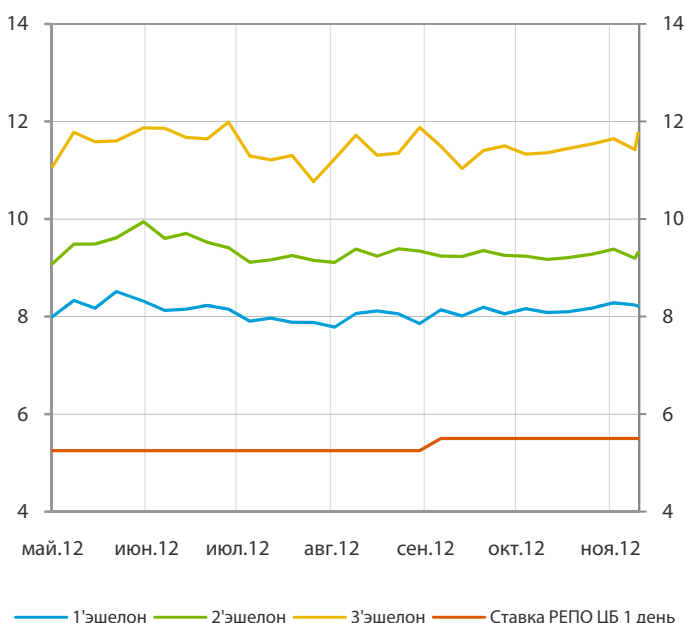
ФСК ЭЭС (Ваа3/BBB/—): агентство Moody's понизило до "Ваа3" с "Ваа2" рейтинг эмитента ФСК ЭЭС, прогноз рейтинга - "стабильный". Решение агентства, говорится в сообщении, связано с мнением Moody's, что в ходе реструктуризации электросетевого комплекса российское правительство дистанцируется от ФСК, что снижает вероятность оказания компании финансовой помощи в случае возникновения проблем. В рамках объединения ФСК и Холдинг МРСК на прошлой неделе президент РФ Владимир Путин подписал указ о переименовании ОАО «Холдинг МРСК» в ОАО «Российские сети», в капитал которой в качестве вклада государства вносится 79,55% акций ОАО «ФСК ЭЭС». На наш взгляд, снижение рейтинга на 1 ступень до Ваа3 не критично для облигаций ФСК, которая, хотя и не напрямую, однако остается под контролем государства. Кроме того эмитент сохраняет рейтинг S&P на уровне BBB, что не отразится на росте резервирования по бумагам ФСК для банков. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» по выпуску ФСК, 21 с премией к ОФЗ в размере 190 б.п.

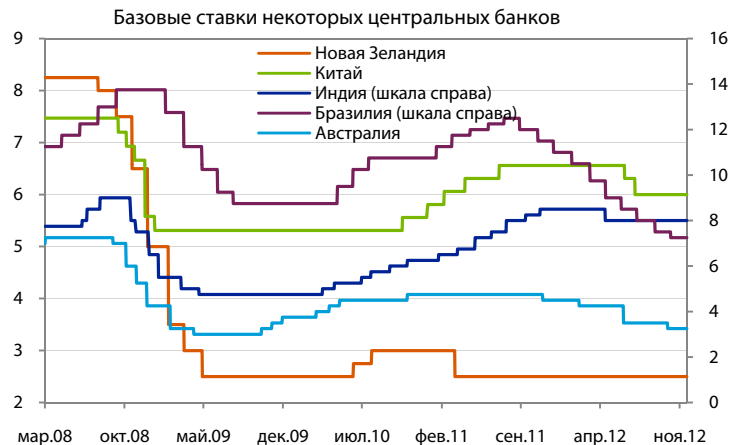
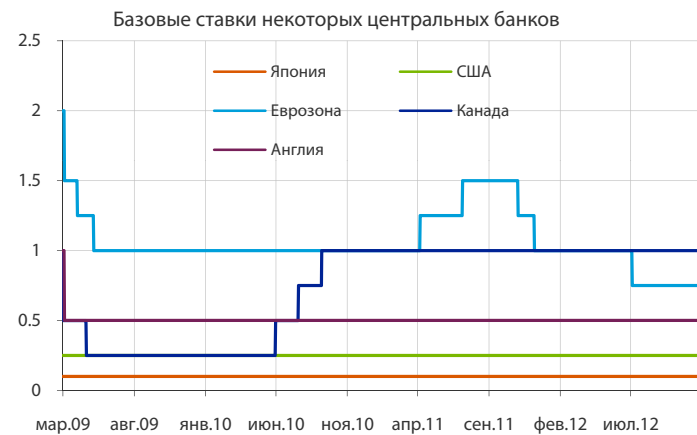
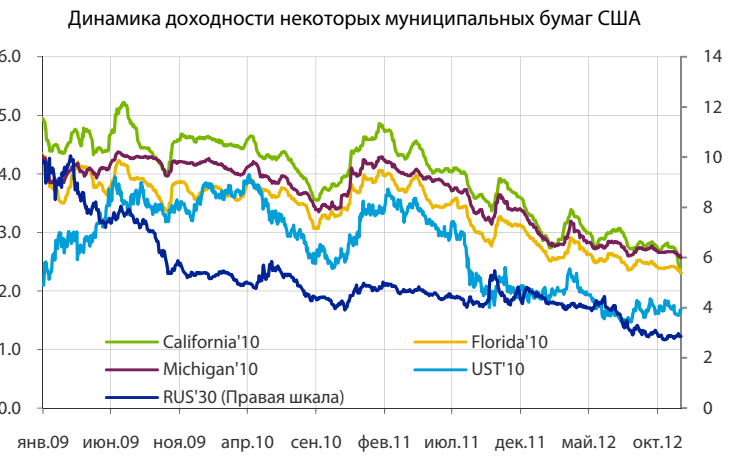
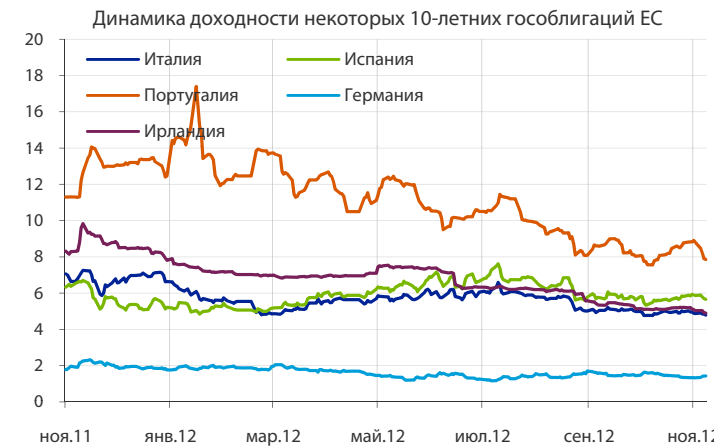
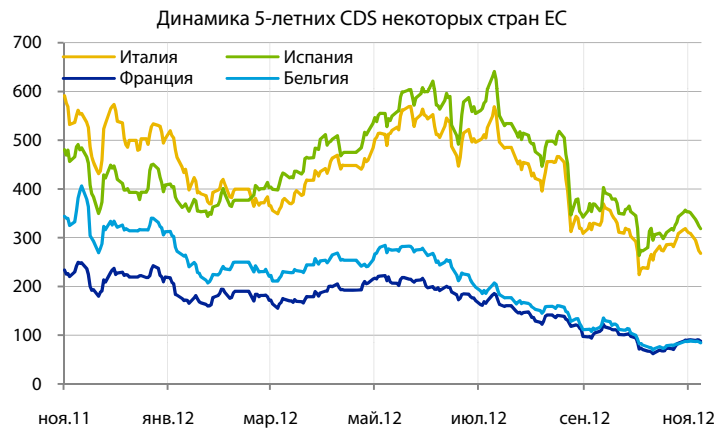
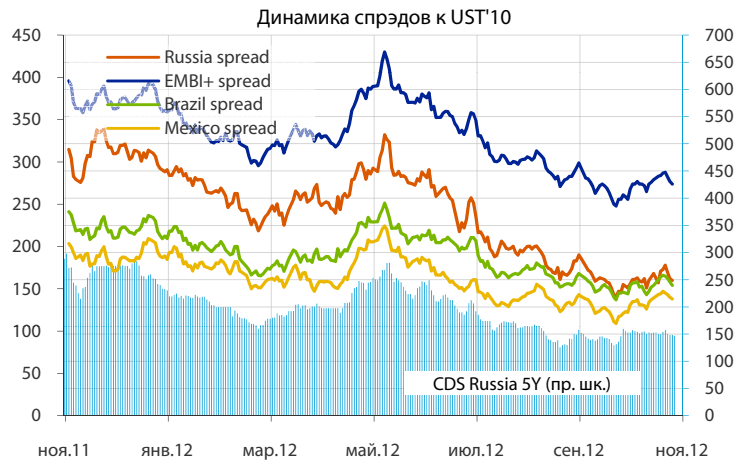
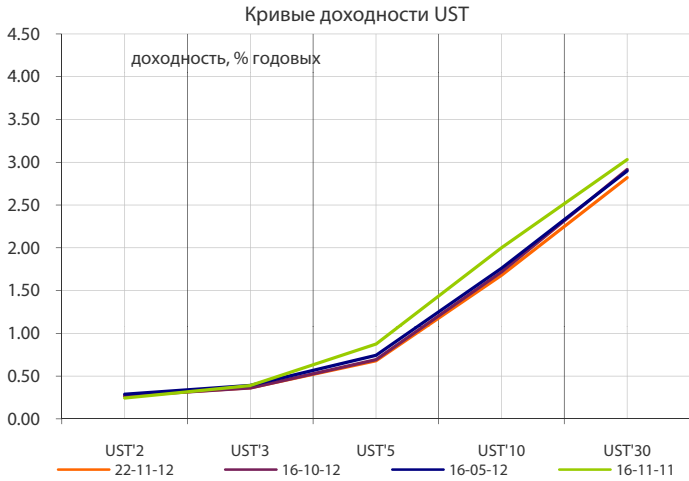
Также в свете объединения компаний рекомендуем обратить внимание на выпуски МРСК. В частности, достаточно интересно выглядит выпуск МРСК Центра, БО-01 (—/BB—/—), который торгуется около номинала. С момента размещения бумаги 17 октября спрэд к ОФЗ по выпуску расширился с 225 б.п. до 245 б.п. при вклю-

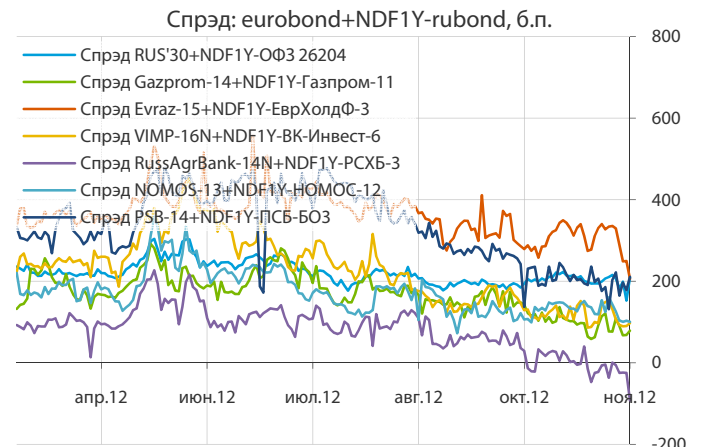
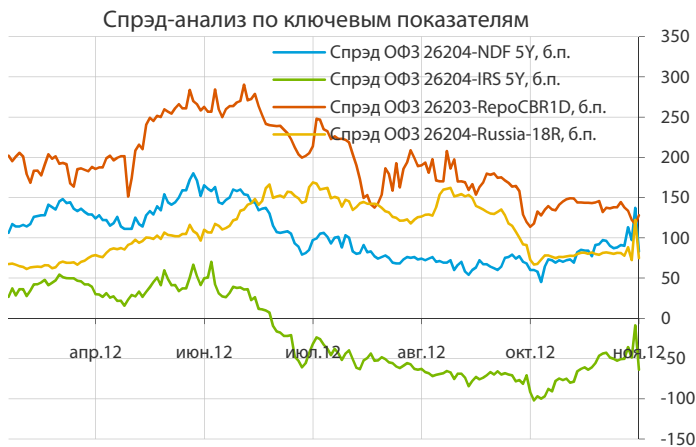
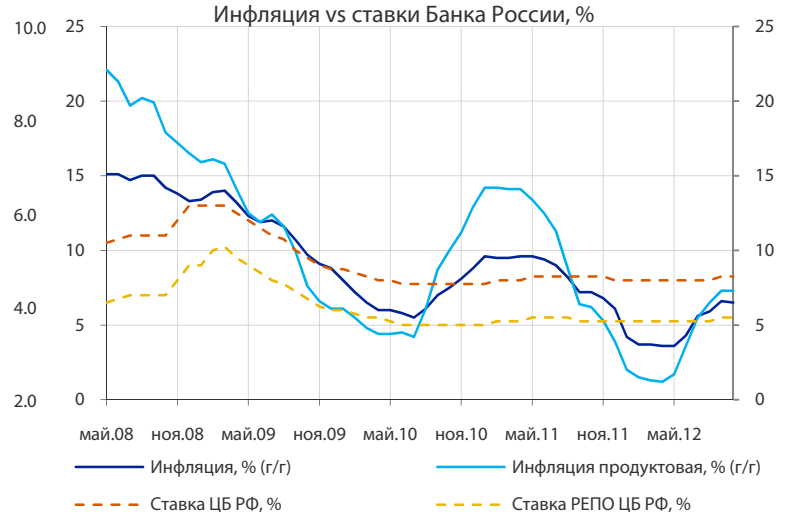
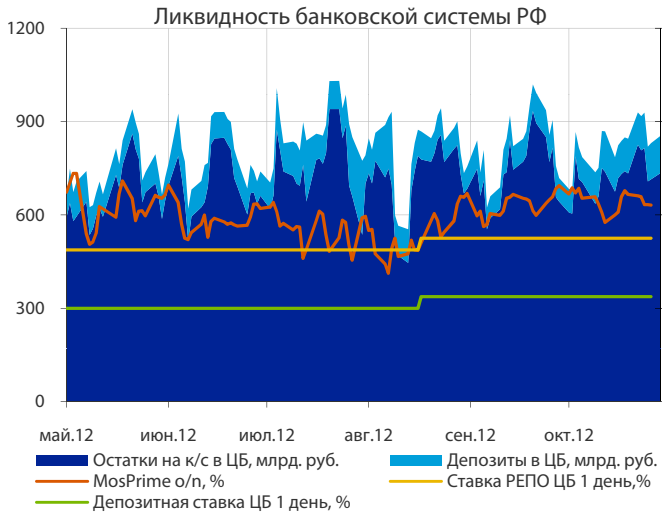
чении бумаги в Ломбардный список ЦБ. При этом мы не рекомендуем агрессивных покупок МРСК в ожидании новых более щедрых предложений от других «дочек» холдинга.

Среди важных событий прошлой недели стоит отметить принятый Госдумой закон, определяющий механизм распределения накопительной части пенсий граждан с 1 января 2014 года. В соответствии с документом с 1 января 2014 года будет проведено перераспределение тарифа страхового взноса, который в настоящее время отчисляется в накопительную часть пенсий. Так, в накопительную часть пенсий граждан, которые передали свои средства в управление негосударственным пенсионным фондам (НПФ), частным управляющим компаниям или государственной управляющей компанией (функции исполняет Внешэкономбанк), по умолчанию будет по-прежнему перечисляться 6% (а не 2%, в соответствии с новыми поправками). В результате НПФы не должны столкнуться с резким снижением притока средств с 2014 г., а за счет повышения их активности относительно работы с потенциальными пенсионерами они вполне могут зафиксировать заметный приток средств. Данный закон в существенной степени снимает риски неопределенности относительно пенсионных средств и рынка облигаций, в частности, где одним из бенефициаров пенсионной системы является сегмент облигаций РИМОВ. На текущий момент данные бумаги заметно отстали от ОФЗ, в результате чего их привлекательность выросла – мы подтверждаем наши рекомендации относительно субфедеральных и муниципальных бумаг (см. стр. 8 обзора).

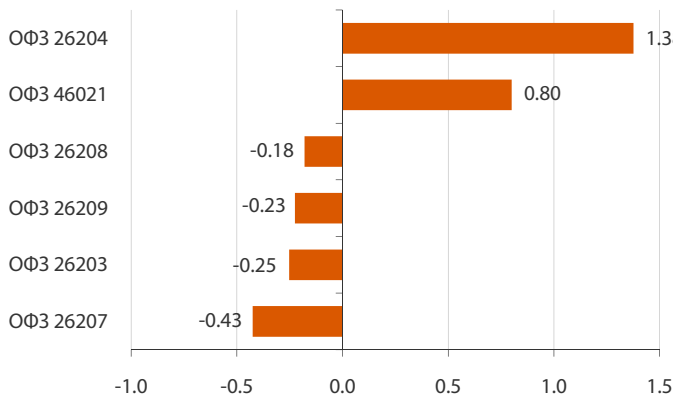
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







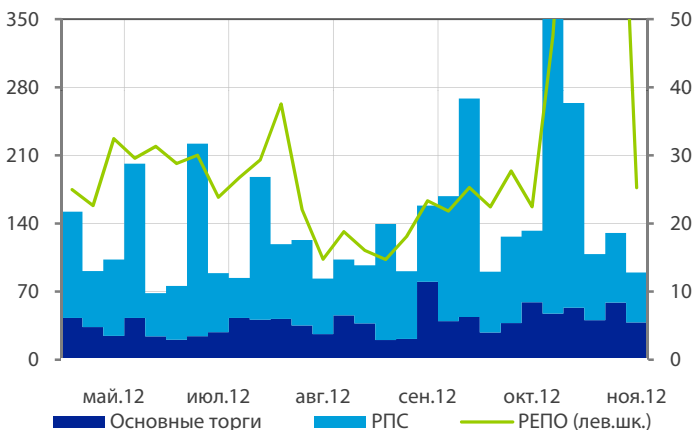
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 23.11.2012



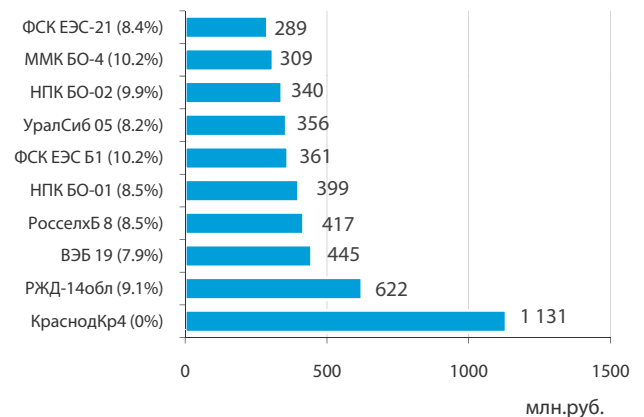
Лидеры и аутсайдеры 23/11/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 23/11/2012 (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	2 325	104.30	7.04	-17
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 527	104.03	7.10	-13
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 185	108.20	7.35	8

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	835	101.03	6.66	5
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	878	100.75	6.67	3
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 621	103.60	6.79	-20

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	656	100.43	9.58	310
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	666	100.45	9.25	276
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	677	100.20	9.22	272
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	807	103.20	9.53	296
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	814	100.53	9.16	259
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	818	100.45	9.09	251
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	857	100.15	9.29	268
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	876	98.33	9.53	291
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	876	100.49	9.03	242
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 023	100.00	8.87	218
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 038	100.45	8.80	210
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 200	101.67	9.47	269

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	248	100.42	8.78	257
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ba3/—/BB-	311	100.02	9.99	373
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	319	100.25	9.55	329
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	437	100.05	9.87	353
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	465	97.60	10.46	410
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	529	98.15	10.76	436
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	589	100.71	8.93	249
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	610	100.29	9.32	286
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	654	100.35	9.09	261
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	658	100.70	9.82	333

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	B2/B/—	27	100.03	9.46	343
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	247	100.29	12.77	657
Запсибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	255	100.76	11.65	544
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	258	100.61	10.51	429
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	314	100.03	13.35	709

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	628	107.75	9.15	269
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	776	99.95	9.06	251
Теле2, 07	держать	—/—/BB	796	100.28	9.16	260
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	946	101.85	9.42	277
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	949	100.36	8.37	172
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB-	950	100.38	8.99	234
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Baa2/BBB/—	1360	100.60	8.86	201

Высокодоходные бумаги

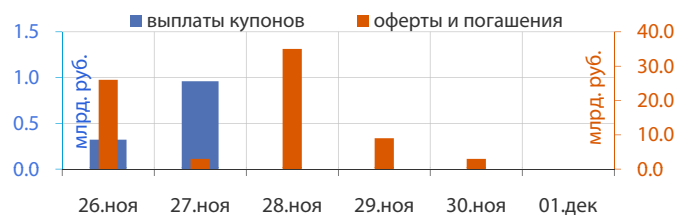
Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	160	97.80	25.95	1 981
ТКС, БО-06	держать	B2/—/B	223	101.01	12.53	634
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	245	99.94	14.77	856
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/CC	289	81.14	41.40	3 517
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	429	91.52	16.69	1 035

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

26 ноября 2012 г.	321.85	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	182.75	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	61.43	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	10.23	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	31.16	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	15.09	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-07	21.19	млн. руб.
27 ноября 2012 г.	959.14	млн. руб.
▶ Акрон, 04	148.65	млн. руб.
▶ Акрон, 05	148.65	млн. руб.
▶ КИТ Финанс Капитал, 03	63.08	млн. руб.
▶ Меткомбанк, 01	42.18	млн. руб.
▶ СКБ-банк, БО-03	142.11	млн. руб.
▶ СМП Банк, 01	153.33	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-02	123.41	млн. руб.
▶ Томская область, 34037	30.25	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 17	48.37	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-08	37.40	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-16	21.72	млн. руб.
28 ноября 2012 г.	5 242.55	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 03	239.34	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 3-ИП, класс А	73.96	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 3-ИП, класс Б	12.32	млн. руб.
▶ Волгоград, 34006	24.11	млн. руб.
▶ Кокс, БО-02	216.90	млн. руб.
▶ Москва, 60	1 134.30	млн. руб.
▶ Райффайзенбанк, БО-07	187.00	млн. руб.
▶ Россия, 25071	3 231.20	млн. руб.
▶ Трансгазсервис, 01	123.42	млн. руб.
27 ноября 2012 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 01	5.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 02	5.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 03	3.00	млрд. руб.
28 ноября 2012 г.	9.76	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/12	1.59	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/12	3.18	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.
04 декабря 2012 г.	17.75	млрд. руб.
▶ Томск, 34004	1.00	млрд. руб.
▶ Башкирия, 34007	3.00	млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-07	5.00	млрд. руб.
▶ ММК, 18	5.00	млрд. руб.
▶ Росгосстрах, 02 (вторичное)	3.75	млрд. руб.
06 декабря 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 03 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
07 декабря 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Санкт-Петербург, 25039	7.00	млрд. руб.
декабрь 2012 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

26 ноября 2012 г.	26.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	Оферта	1.00 млрд. руб.
27 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
28 ноября 2012 г.	35.00	млрд. руб.
▶ Москва, 60	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	Оферта	5.00 млрд. руб.
29 ноября 2012 г.	9.00	млрд. руб.
▶ Калужская область, 34003	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
30 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ СМП Банк, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
02 декабря 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Нижегородская область, 34005	Погашение	3.00 млрд. руб.
04 декабря 2012 г.	29.00	млрд. руб.
▶ Новолипецкий металлургический	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ АФК Система, 03	Оферта	19.00 млрд. руб.
05 декабря 2012 г.	18.02	млрд. руб.
▶ РЖД, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
06 декабря 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ФОРМАТ, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-03	Оферта	2.00 млрд. руб.
07 декабря 2012 г.	5.50	млрд. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Сатурн, 03	Оферта	3.50 млрд. руб.
10 декабря 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Промнефтесервис, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-04	Оферта	10.00 млрд. руб.



26 ноября 2012 г.

- 16:00 Германия: Индекс доверия потребителей GfK
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа

27 ноября 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 17:30 США: Индекс деловой активности в промышленности Среднего Запада
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индексы цен на жильё CaseShiller
- 19:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board
- 19:00 США: Индекс цен на жильё

28 ноября 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Денежный агрегат М3
- 13:00 Еврозона: Кредитование физических лиц
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

29 ноября 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Ипотечное и потребительское кредитование
- 14:00 Еврозона: Индексы настроений в экономике
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 17:30 США: ВВП
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

30 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство
- 11:00 Германия: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 18:00 США: Индекс цен на жильё NAPM-Milwaukee
- 18:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
 +7 (495) 733-96-29
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Целинина Ольга Игоревна tselinaoi@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru