

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 22 по 28 апреля 2013 г.

Понедельник, 29 апреля 2013 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	26 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST10, %	1.66	2.06	1.66	2.06	1.39
Rus'30, %	2.89	3.25	2.85	4.45	2.51
ОФЗ'26203, %	6.01	7.03	5.93	8.22	5.93
Libor \$ 3М, %	0.28	0.30	0.28	0.47	0.28
Euribor 3М, %	0.21	0.23	0.20	0.72	0.18
MosPrime 3М, %	7.16	7.26	6.97	7.55	6.75
EUR/USD	1.30	1.36	1.28	1.36	1.21
USD/RUR	31.27	31.84	29.96	33.51	29.31

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru
ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ
Аналитик
gritskevich@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Прошедшая неделя оказалась позитивной для рынков на фоне сильной корпоративной отчетности компаний - из отчитавшихся за I квартал 237 компаний из S&P 500 прибыль 73% превысила прогнозы инвесторов. Вместе с тем в пятницу на фоне невыразительной статистики инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Важнейшими событиями текущей недели станут заседания ФРС США и ЕЦБ.

См. стр. 2

ОФЗ

Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется – ключевой идеей остается снижение ставок Банка России в ближайшее время. При среднесуточном обороте около 30 млрд. руб. кривая госбумаг за неделю опустилась на 10-12 б.п. Текущая рыночная конъюнктура остается умеренно позитивной для рублевого долгового рынка.

См. стр. 4

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Еврооблигации развивающихся стран завершили неделю незначительным изменением котировок. Лучше рынка выглядели российские бумаги, котировки которых догоняли своих конкурентов из других стран на фоне широких кредитных спрэдов из-за кипрского кризиса.

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На фоне высоких ставок на денежном рынке активность инвесторов в корпоративном сегменте долгового рынка на прошлой неделе снижалась. Особенно явно данная тенденция прослеживалась в неломбардных бумагах I-II эшелонов. В ближайшие дни в преддверии майских праздников ожидаем дальнейшего снижения объемов рыночных торгов.

См. стр. 5

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Прошедшая неделя оказалась позитивной для рынков на фоне сильной корпоративной отчетности компаний - из отчитавшихся за I квартал 237 компаний из S&P 500 прибыль 73% превысила прогнозы инвесторов. Вместе с тем в пятницу на фоне невыразительной статистики инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Всего по итогам прошедшей недели Dow Jones вырос на 1,1%, S&P 500 – на 1,7%, Nasdaq – на 2,3%, Stoxx 600 - на 3,7%.

Наибольший подъем оптимизма на рынках, подкрепленный хорошими данными с рынка труда США, наблюдался в четверг. Так, по данным министерства труда США, число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, за неделю сократилось на 16 тыс. - до 339 тыс. человек при ожидании уменьшения всего на 2 тыс.

Вместе с тем пятничная американская статистика способствовала фиксации прибыли инвесторами, полученной за неделю. Так, темпы подъема американского ВВП в I квартале ускорились до 2,5% в годовом выражении по сравнению с приростом в 0,4% по итогам IV квартала 2012 года, однако инвесторы ожидали повышение на 3%. Кроме того, индекс потребительского доверия Мичиганского университета упал в апреле до 76,4 п. - минимального уровня за последние три месяца.

Что касается европейской статистики, то в начале недели инвесторы были разочарованы индексом доверия германских предпринимателей к экономике страны, который упал в апреле до 104,4 п. с 106,7 п. месяцем ранее, продемонстрировав падение во второй месяц подряд. Вместе с тем Бундесбанк в своем апрельском обзоре спрогнозировал восстановление роста в экономике ФРГ во II квартале на фоне улучшения ситуации на рынке труда, что смогло компенсировать негатив по данным макростатистики.

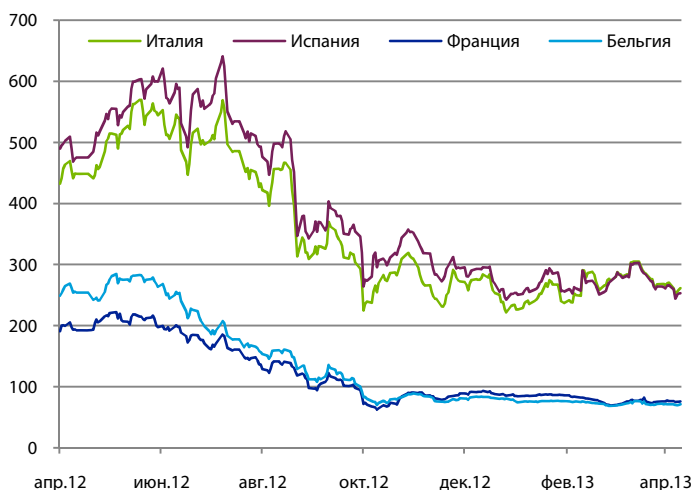
Вместе с тем рынки продолжают подъем в непростых условиях перманентного кризиса в ЕС - правительство Испании в пятницу ухудшило прогнозы для экономики на 2013-2014 гг., ожидая сокращение ВВП страны в текущем году на 1,3% (предыдущий прогноз - снижение на 0,5%), а в следующем году рост на 0,5% (ранее ожидался рост на 1,2%).

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Важнейшими событиями текущей недели станут заседания ФРС США и ЕЦБ, по итогам которых регуляторы могут объявить об изменениях в своей монетарной политике. В этом ключе инвесторы могут воздержаться от активных действий в начале недели.

При этом в ближайшие два торговых дня до майских праздников на настроения инвесторов будут оказывать влияние данные по макростатистике и отчетам компаний. В частности, сегодня будут опубликованы индексы экономических ожиданий в еврозоне (в 13:00 мск), индекс деловой активности ФРБ Чикаго (в 16:30 мск), индекс деловой активности ФРБ Чикаго (в 16:30 мск), данные по личным расходам/доходам в США (в 16:30 мск), незавершенным сделкам по продаже домов в США (в 18:00 мск).

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	26 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.21	0.28	0.21	0.31	0.20
UST'5 Ytm, %	0.68	0.91	0.68	0.91	0.54
UST'10 Ytm, %	1.66	2.06	1.66	2.06	1.39
UST'30 Ytm, %	2.86	3.26	2.86	3.26	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.89	3.25	2.85	4.45	2.51
спрэд к UST'10	123.00	140.80	87.10	292.00	59.80

Еврооблигации развивающихся стран завершили неделю незначительным изменением котировок. Лучше рынка выглядели российские бумаги, котировки которых догоняли своих конкурентов из других стран на фоне широких кредитных спрэдов из-за кипрского кризиса.

Индекс EMBI+ за неделю показал нулевой рост, оставившись на отметке 284 б.п. Российская составляющая индекса при этом снизилась на 8 б.п. – до 168 б.п. Для сравнения индекс мексиканских госбумаг прибавил 2 б.п., а бразильских – снизился на 1 б.п. Отметим, что российские бумаги на прошлой неделе выступили в роли догоняющих после снижения беспокойств инвесторов относительно кипрских проблем.

Недельный приток средств инвесторов в облигационные фонды развивающихся стран составил \$591 млн., что оказалось ниже среднего значения притока в этом году, однако заметно больше результатов предыдущей недели (\$330 млн.). Вместе с тем на российском рынке всю новую ликвидность продолжают поглощать новые размещения, где и наблюдается основная торговая активность игроков. К концу недели активность инвесторов существенно снизилась; не ожидаем активизации инвесторов и в начале текущей недели в преддверии заседания ФРС США и ЕЦБ.

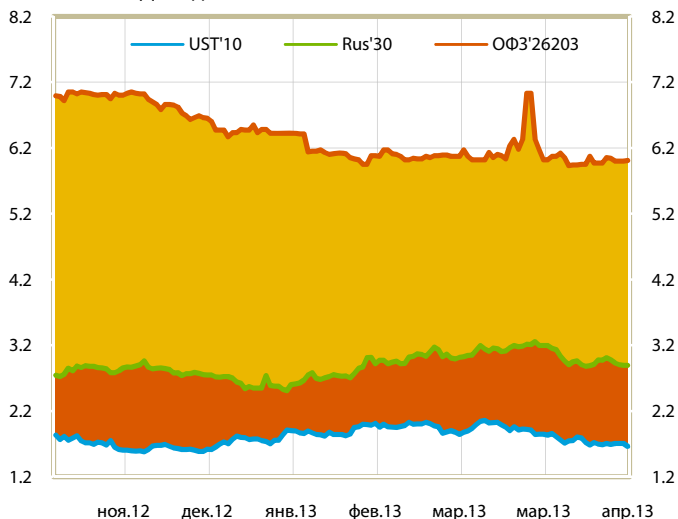
Из интересных, на наш взгляд, размещений прошлой неделе отметим следующие:

Уралкалий (Ваа3/BBB-/BBB-) разместил дебютные пятилетние еврооблигации на \$650 млн. под 3,723% годовых. Книга была переподписана более чем в три раза, заявки подали свыше 200 инвесторов. Отметим, что прайсинг по выпуску Уралкалия оказался на уровне выпуска Фосагро (Ваа3/BB+/BB+), который имеет лишь один рейтинг инвестиционной категории.

Норильский Никель (Ваа2/BBB-/BB+) разместил 5 летний евробонд, \$750 млн. Купон оказался весьма щедрым - 4,375%, что предполагает 10-15 б.п. к кривой более слабому по кредитному качеству nlmk18 (Ваа3/BBB-/BBB-).

МКБ (В+/В1/BB-) разместил долларовые 5,5-летние субординированные евробонды под 8,7% годовых на \$500 млн. Изначально ориентир составлял около 9%, затем был скорректирован до 8,75%.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

29.04.2013		175.00 USD,mln
▶ Россия, 2015	Выплата купона	36.25 USD,mln
▶ Россия, 2020	Выплата купона	87.50 USD,mln
▶ Сбербанк России ОАО, 20	Выплата купона	51.25 USD,mln
30.04.2013		887.03 USD,mln
▶ Вымпелком, 2018 (LPN)	Выплата купона	45.63 USD,mln
▶ Вымпелком, 2013 (LPN)	Выплата купона	33.53 USD,mln
▶ ВТБ, 2015, CNY (LPN)	Выплата купона	7.18 USD,mln
▶ Микро Капитал, 30.04.201	Выплата купона	0.05 USD,mln
▶ Вымпелком, 2013 (LPN)	Погашение	800.65 USD,mln
01.05.2013		0.01 USD,mln
▶ Gallery Media, 2015	Выплата купона	0.00 USD,mln
▶ Brunswick Rail, 2017	Выплата купона	0.01 USD,mln
▶ Микро Капитал, 01.11.201	Выплата купона	0.00 USD,mln
02.05.2013		13.00 USD,mln
▶ Сбербанк России ОАО, 02	Погашение	13.00 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

К концу прошлой недели ставки денежного рынка поднялись до локального максимума - в пятницу индикативная ставка MosPrime o/n подскочила до 5,56% годовых, что выше фиксированной ставки РЕПО ЦБ в размере 6,5% годовых против 6,41% годовых неделей ранее. Поводом для нарастания напряженности на МБК служит налоговый период, окончание месяца и начало длинных майских праздников.

Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы достиг пика в прошлый четверг на уровне 1,47 трлн. руб., что является максимумом с конца декабря 2012 г. Задолженность банков по РЕПО ЦБ при этом обновила исторический максимум, достигнув отметки 2,12 трлн. руб.

Сегодня банкам предстоит уплата последнего налога в уходящем месяце – налога на прибыль. Также отметим, что Цб предоставляет на текущий момент лимиты по РЕПО с запасом, в результате чего банки в основном уже запаслись ликвидностью на переход. В этом ключе ожидаем, что напряженность на МБК в ближайшие дни начнет ослабевать, что, впрочем, может негативно отразиться на курсе национальной валюты.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

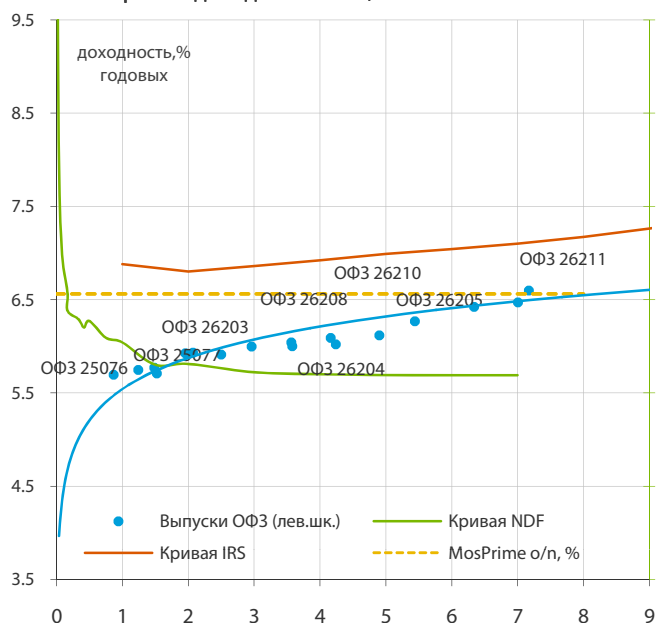
Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется – ключевой идеей остается снижение ставок Банка России в ближайшее время. При средненежном обороте около 30 млрд. руб. кривая госбумаг за неделю опустилась на 10-12 б.п. Текущая рыночная конъюнктура остается умеренно позитивной для рублевого долгового рынка.

Инвесторы ждут от ЦБ РФ перехода к активным действиям на фоне замедления экономики России. Напомним, по данным МЭР, ВВП РФ в I квартале 2013 г., очищенный от сезонной и календарной составляющих, снизился на 0,1% по сравнению с IV кварталом 2012 года. В годовом выражении рост ВВП в I квартале 2013 года замедлился до 1,1% с 2,1% в IV квартале 2012 года. Вместе с тем годовой уровень инфляции остается на отметке 7,1%, что ставит ЦБ перед непростым выбором. Не исключаем, что решение регулятора могут разочаровать инвесторов, которые закладывают в котировки госбумаг снижение ставок от 50 б.п.

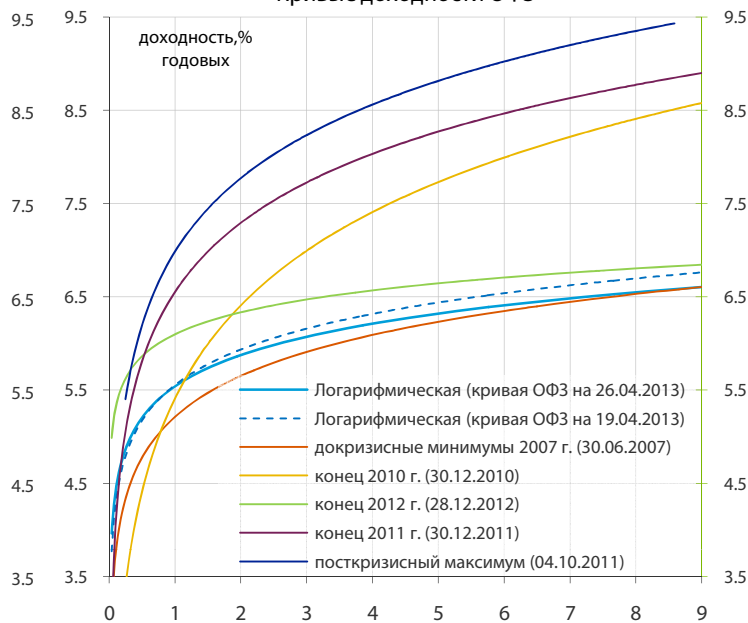
На этом фоне доходность 14-летней ОФЗ 26207 вплотную подошла к своему январскому минимуму, достигнув в пятницу 6,88% годовых при спреде к ОФЗ 26204 в размере 85 б.п.

Учитывая углубление ОФЗ в зону отрицательной реальной доходности, по-прежнему считаем опасным удержание незахэджированных позиций в длинных ОФЗ.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 26.04.2013



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

На фоне высоких ставок на денежном рынке активность инвесторов в корпоративном сегменте долгового рынка на прошлой неделе снижалась. Особенно явно данная тенденция прослеживалась в ломбардных бумагах I-II эшелонов. В ближайшие дни в преддверии майских праздников ожидаем дальнейшего снижения объемов рыночных торгов.

Достаточно интересное размещение **Вертолетов России (Ba2/-/BB)** превратилось в разочарование для инвесторов. Напомним, 3-летний выпуск дочерней компании Оборонпрома был размещен с купоном 8,25% годовых. Как мы отмечали ранее, облигации дочерней компании ОАО «ОПК «Оборонпром» на рынке можно сравнить с другими квазигосударственными выпусками II эшелона, в частности, РусГидро (Ba1/BB+/BB+), АЛРОСА (Ba3/BB-/BB-) и Аэрофлот (-/-/BB-), ломбардные бумаги которых торгуются на рынке с премией к ОФЗ 235 б.п. против 250 б.п. премии по новым бондам Вертолетов России. В этом ключе справедливой ценой облигаций Вертолетов является уровень 100,35-100,40. Однако уже в четверг агентство Fitch понижает рейтинг компании до BB, а Moody's пересматривает на "негативный" прогноз по рейтингу Ba2. Кроме того Вертолеты России объявляют о размещении дебютного долларового евробонда, что может заполнить оставшиеся свободные лимиты на эмитента. Отметим, что рейтинг Вертолетов России от Fitch по-прежнему остается на ступень выше по сравнению с АЛРОСА и Аэрофлотом, однако данные новости оказали психологическое негативное воздействие на инвесторов, выраженное в отсутствии котировок на вторичном форвардном рынке.

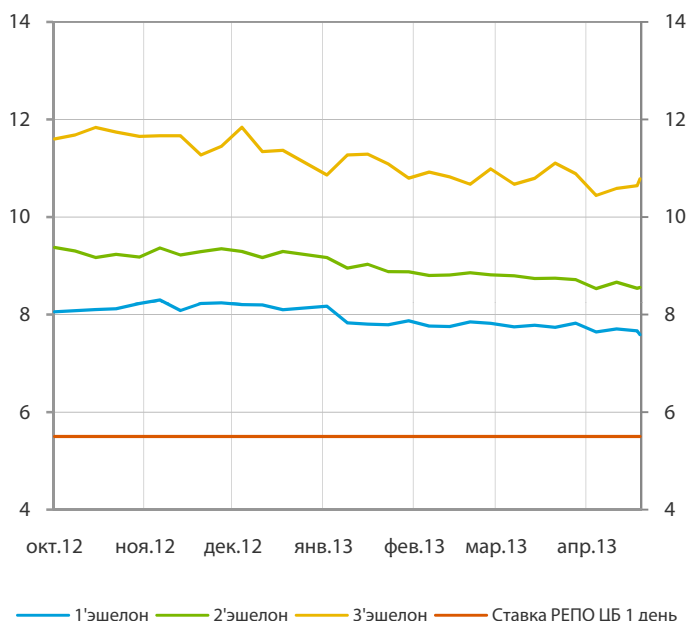
Несмотря на сохранение upside по цене облигаций Вертолетов России понижаем рекомендацию с "покупать" до "держать".

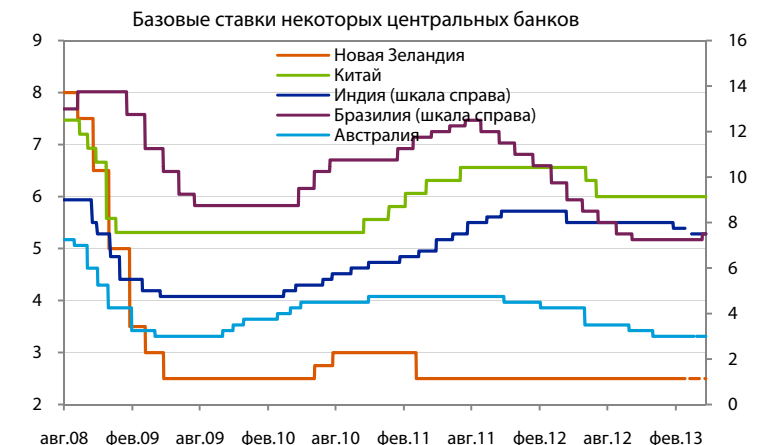
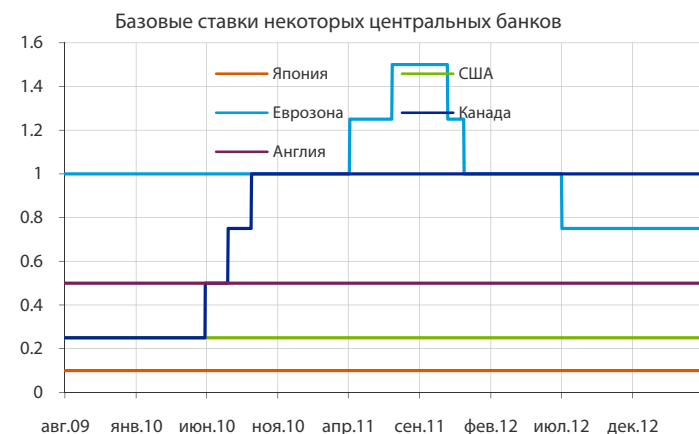
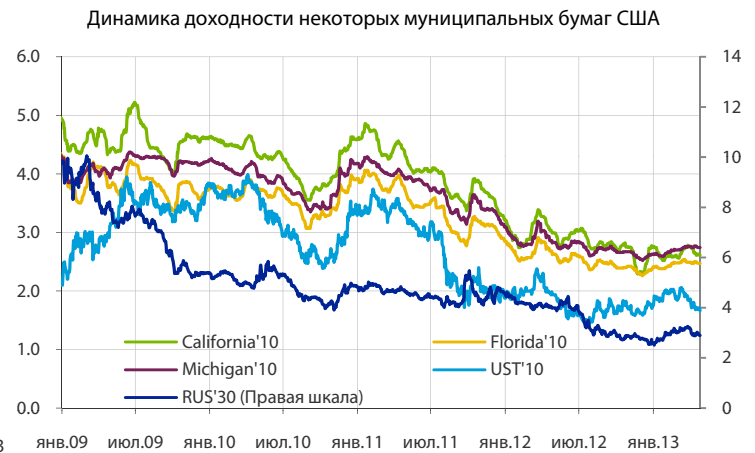
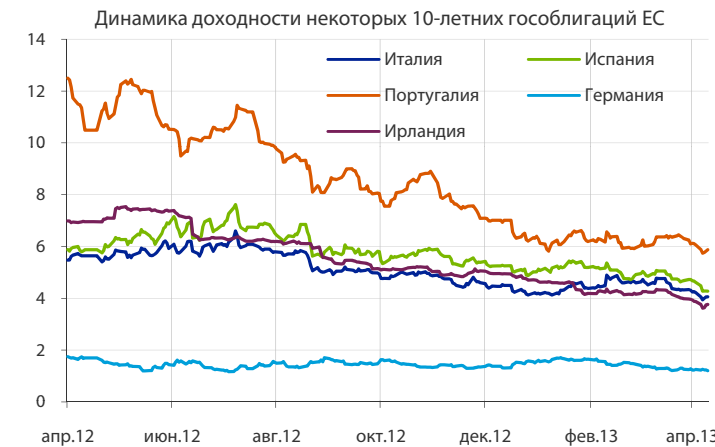
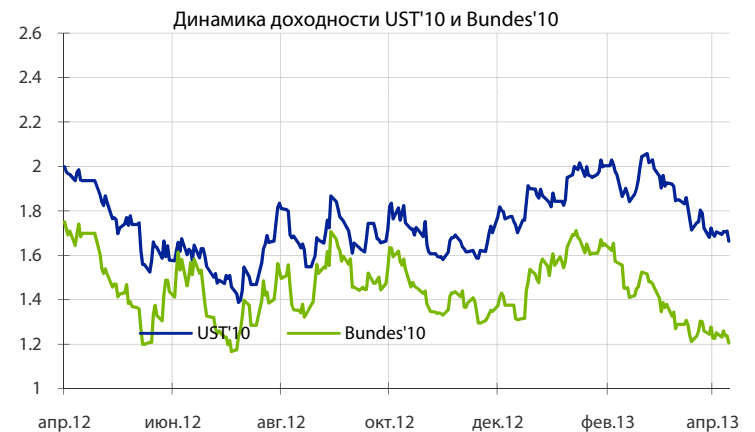
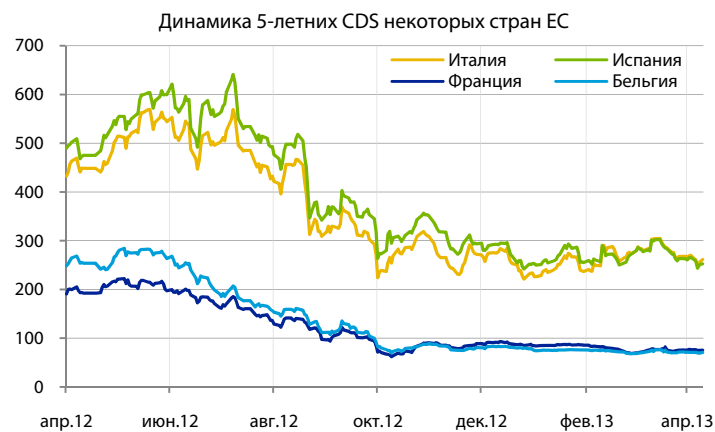
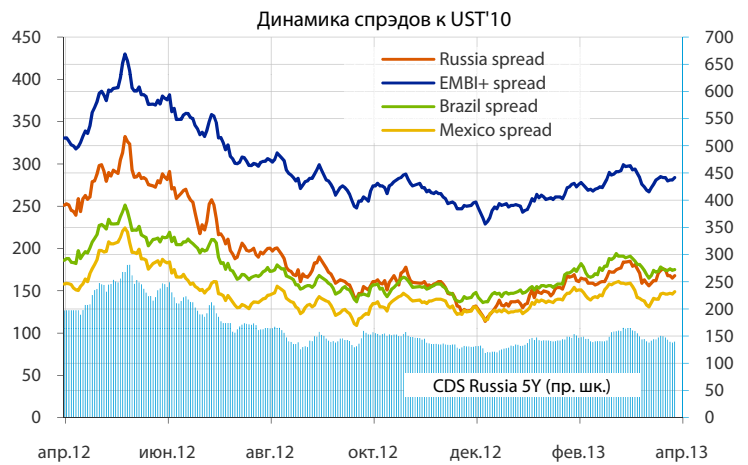
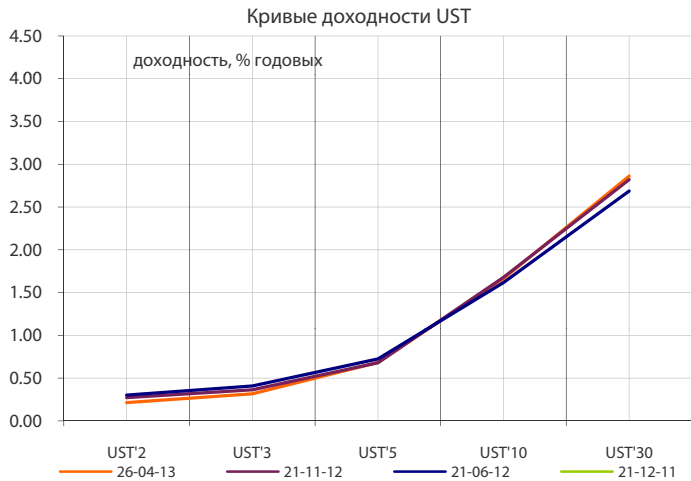
При этом ГСС (-/-/BB) выступили в противовес Вертолетам России, установив ранее ставку 5-6 купонов по бондам серии БО-02 и БО-03 в размере 8,75% годовых, что предполагает премию к кривой госбумаг в размере 320 б.п. (250 б.п. у Вертолетов на 3 года). Отметим, что Fitch подтвердил рейтинг ГСС на уровне BB со «стабильным» прогнозом в январе 2013 г. В результате всего ГСС выкупили по оферте 17% бондов БО-02 и 25,5% бондов БО-03. Вместе с тем, несмотря на привлекательность данных бумаг, включить их в модельный портфель не представляется возможным в связи с ограниченной ликвидностью выпусков.

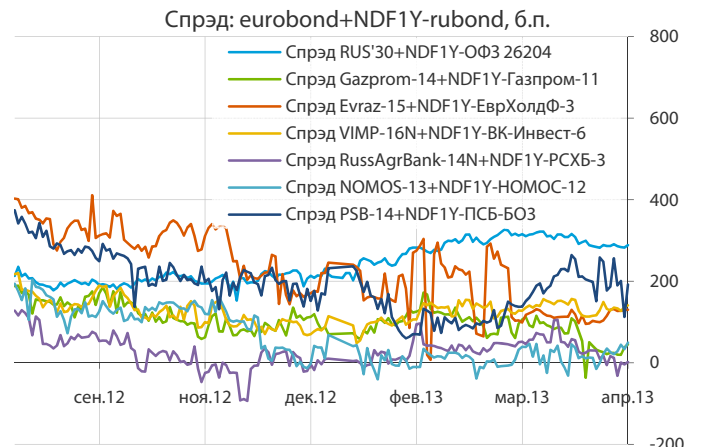
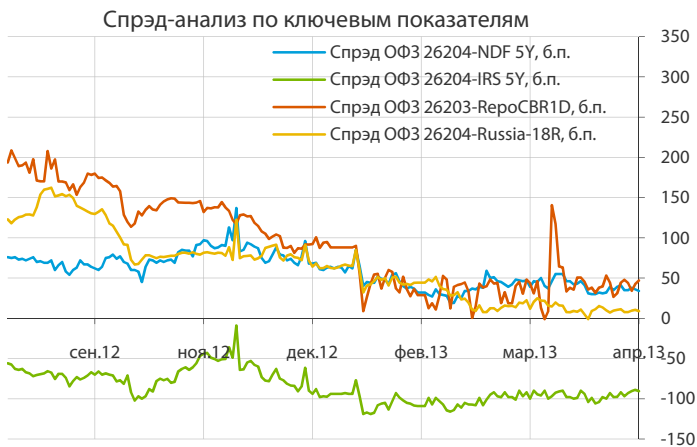
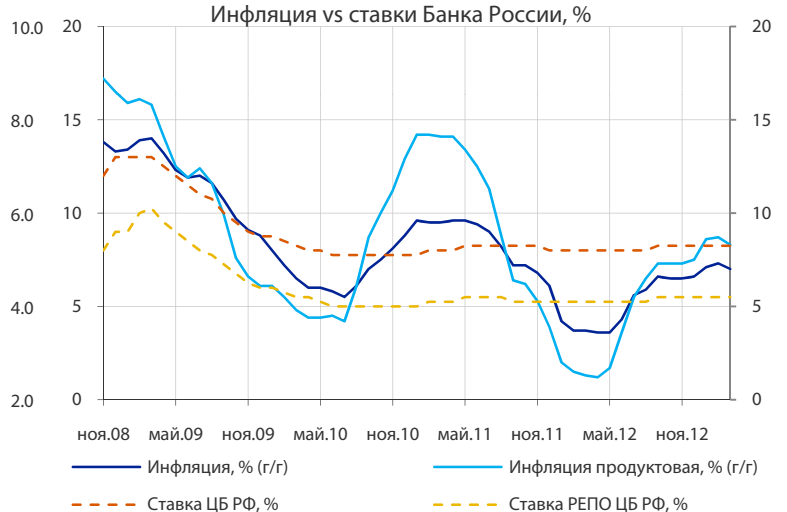
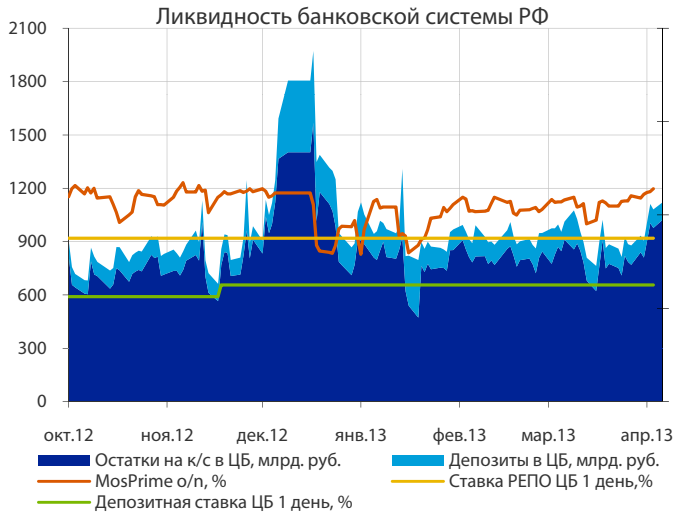
Липецкая область (-/-/BB) в пятницу провела размещение облигации серии 34008 на сумму 3 млрд. руб. в виде конкурса по определению ставки купона. Индикативная ставка первого купона находилась в диапазоне 8,3 - 8,55% (УТМ 8,84 - 9,11%) годовых при дюрациях выпуска около 4,05 года, при том что размещение прошло со ставкой купона 7,89% годовых.

На фоне высокого интереса к выпуску эмитент, увидев спрос по «неконкурентным» ставкам (некоторые инвесторы ставили купон ниже 7,9% с целью взять объем на аукционе), решил ограничиться размещением 1,8 млрд. руб. предложив остальной объем (1,2 млрд. руб.) по ставке 7,89% в виде доразмещения. В результате выпуск был размещен с премией к ОФЗ в размере 230 б.п., что при 4-летней дюреции не предоставляет премии к рынку относительно сопоставимых выпусков.

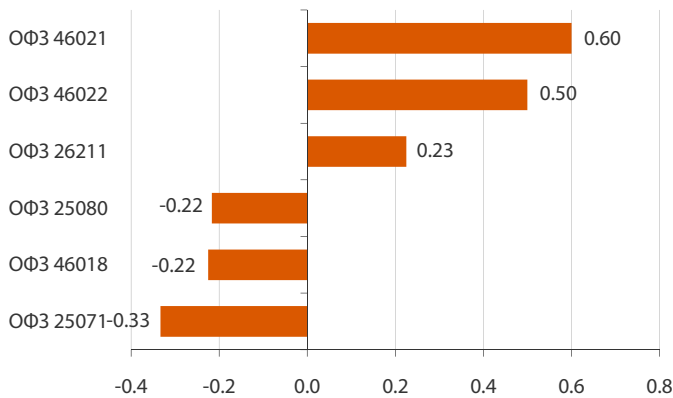
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







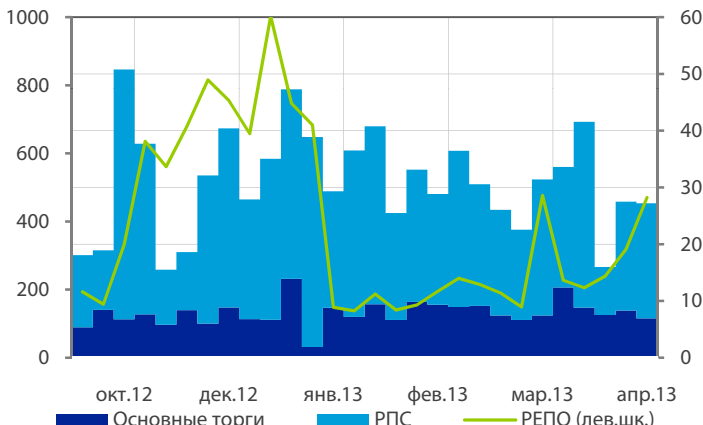
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 26.04.2013



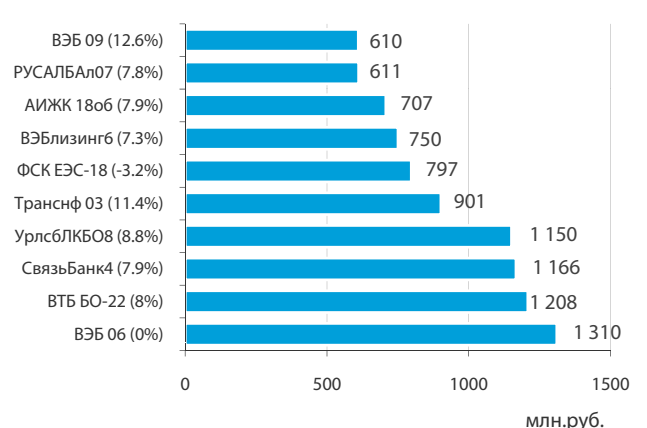
Лидеры и аутсайдеры 26/4/2013 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 26/4/2013 (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	709	102.30	5.90	7
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	752	102.15	5.91	7
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	921	100.75	6.13	23

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 139		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 183	111.98	6.91	2
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 387	101.45	7.00	0

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	519	101.75	8.53	275
Хакасия, 34002	покупка	—/—/ВВ-	528	101.80	8.20	242
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/ВВ	554	101.15	8.46	268
Воронежская обл., 34005	покупка	-/-/ВВ	794	101.93	8.24	238
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	843	103.50	8.50	263
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	911	102.46	9.00	310
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/ВВ+	912	102.15	9.32	342

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Ваа3/BBB-/BBB-	829	101.63	7.76	189
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	914	101.10	8.35	245

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Ва3/В+/В+	463	100.73	9.40	365
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Ва3/-/-	490	101.11	9.60	384
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ва3/В+/BB-	505	106.35	9.01	324
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Ва3/В+/В+	622	101.20	9.48	368
Вертолеты России, 01, 02	держать	Ва2/-/BB	995	100.00	8.42	249

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Татфондбанк, БО-07	покупка	В3/-/-	276	101.01	11.64	594
УБРиР, БО-02	покупка	—/В/-	347	100.37	11.02	530
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	В1/-/-	547	102.71	10.43	464
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/-	614	101.00	11.16	536
Мираторг Финанс, БО-03	покупка	—/-/В	953	99.96	11.59	567

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/-/-	6	99.74	38.49	3 286
ТГК-2, БО-01	покупка	—/-/-	144	87.51	52.57	4 691
Мечел, 15, 16	накапливать	В3/-/-	290	94.38	16.45	1 074

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	В2/-/В+	1 354	114.50	10.3
Currency swap 1Y			32.64	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.4

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

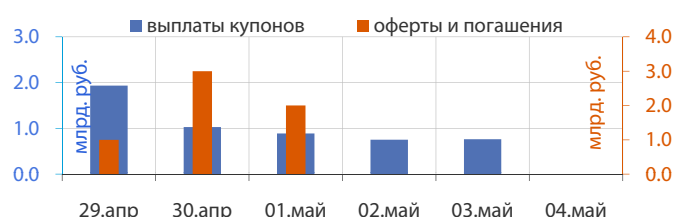
29 апреля 2013 г.	1 933.86	млн. руб.
▶ БИНБАНК, 02	44.37	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 04	248.05	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 02	496.10	млн. руб.
▶ Роснефть, 04	428.80	млн. руб.
▶ Роснефть, 05	428.80	млн. руб.
▶ МОЭСК, БО-02	219.40	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-11	68.34	млн. руб.
30 апреля 2013 г.	1 028.80	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	17.79	млн. руб.
▶ Южная фондовая компания, 01	40.39	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-06	408.90	млн. руб.
▶ УБРИР, 02	115.32	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, 08	219.40	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, БО-05	226.90	млн. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	0.10	млн. руб.
01 мая 2013 г.	889.33	млн. руб.
▶ Ростелеком - Северо-Запад, 06	87.51	млн. руб.
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	92.24	млн. руб.
▶ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, 09	219.40	млн. руб.
▶ НМТП, БО-02	179.52	млн. руб.
▶ Связь-Банк, БО-01	223.15	млн. руб.
02 мая 2013 г.	751.36	млн. руб.
▶ А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
▶ ОТП Банк, БО-03	183.48	млн. руб.
▶ Домашние Деньги, 01	94.65	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-03	198.36	млн. руб.
▶ Банк Москвы, БО-01	200.70	млн. руб.
03 мая 2013 г.	760.75	млн. руб.
▶ НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.
▶ Министерство финансов Волгоградской области,	112.05	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-06	233.05	млн. руб.
▶ АЛРОСА, БО-01	110.30	млн. руб.
▶ АЛРОСА, БО-02	110.30	млн. руб.
▶ Ипотечный агент ИТБ 1, А	90.33	млн. руб.
05 мая 2013 г.	21.24	млн. руб.
▶ Ипотечный агент БЖФ-1, А	21.24	млн. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

29 апреля 2013 г.	1.00	млрд. руб.
▶ БИНБАНК, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
30 апреля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-07	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-06	Оферта	1.50 млрд. руб.
01 мая 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	Погашение	2.00 млрд. руб.
06 мая 2013 г.	1.90	млрд. руб.
▶ Югинвестрегион, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
▶ КБ Кольцо Урала, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
08 мая 2013 г.	6.90	млрд. руб.
▶ АТБ, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ МКБ, БО-03	Оферта	4.00 млрд. руб.
▶ Домашние Деньги, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.
10 мая 2013 г.	3.32	млрд. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Самарская область, 34006	Погашение	1.82 млрд. руб.
13 мая 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ УБРИР, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
14 мая 2013 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Белгородская область, 24003	Погашение	1.50 млрд. руб.
16 мая 2013 г.	3.95	млрд. руб.
▶ Ярославская область, 34009	Погашение	1.95 млрд. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
20 мая 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ РОСБАНК, БО-03	Оферта	10.00 млрд. руб.
21 мая 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Интурист, ВАО, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком - Северо-Запад, 05	Погашение	1.50 млрд. руб.
22 мая 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Разгуляй-Финанс, 04	Погашение	3.00 млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

29 апреля 2013 г.	13.50	млрд. руб.
▶ БыстроБанк, 01	1.00	млрд. руб.
▶ Связь-банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
▶ Каркаде, БО-01	1.50	млрд. руб.
▶ АИЖК, 25	6.00	млрд. руб.
май 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Волгоградская обл., 03	5.00	млрд. руб.



29 апреля 2013 г.

- 11:00 Великобритания: Индекс стоимости жилья
- 13:00 Еврозона: Индекс делового климата
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий потребителей
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий
- 13:00 Италия: Индекс делового доверия
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- 16:30 США: Ценовой индекс потребления
- 16:30 США: Личные расходы/доходы
- 18:00 США: Индекс незавершенных сделок по продаже домов

30 апреля 2013 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы
- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности HSBC
- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия
- 10:45 Франция: Потребительские расходы
- 11:00 Испания: ВВП
- 11:55 Германия: Уровень безработицы
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Стоимость рабочей силы
- 16:30 США: Изменение оплаты труда
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 17:45 США: Чикагский индекс деловой активности
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия

01 мая 2013 г.

- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:15 США: Индикатор занятости ADP
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 18:00 США: Индекс экономических условий ISM в производственной сфере
- 22:00 США: Решение ФРС по монетарной политике

02 мая 2013 г.

- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений по расчетам Challenger
- 15:45 Еврозона: Ключевая ставка ЕЦБ
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:30 США: Производительность труда
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 17:45 США: Индекс деловой активности

03 мая 2013 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 16:30 США: Занятость в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 18:00 США: Заказы на товары длительного пользования
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непромышленной сфере ISM

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
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 tseliniinaoi@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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

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. 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.