

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 22 по 28 октября 2012 г.

Понедельник, 29 октября 2012 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	26 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.75	1.87	1.47	2.40	1.39
Rus'30, %	2.86	3.29	2.72	4.82	2.72
ОФЗ'26203, %	7.03	7.55	6.98	8.41	6.98
Libor \$ 3М, %	0.31	0.45	0.31	0.58	0.31
Euribor 3М, %	0.20	0.42	0.20	1.59	0.20
MosPrime 3М, %	7.29	7.31	7.10	7.31	6.54
EUR/USD	1.29	1.31	1.23	1.42	1.21
USD/RUR	31.38	32.61	30.46	33.51	28.97

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Неделя характеризовалась заметных охлаждением спроса к рисковому классу активов. Завершившееся в среду заседание FOMC ожидаемо не преподнесло сюрпризов.

На текущей неделе ожидается большое количество релизов макроэкономической статистики, наиболее важным из которых должен стать пятничный релиз данных по рынку труда США.

См. стр. 2

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На прошедшей неделе на вторичном рынке еврооблигаций развивающихся стран наблюдалась коррекция цен вниз на фоне продаж рискованных классов активов и давления со стороны сравнительно высоких уровней доходности UST. Кредитные спреды расширились.

Тем не менее стабильном высокий приток средств в фонды облигаций ЕМ продолжился.

См. стр. 3

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

ОФЗ

Прошедшая неделя на рынке госбумаг прошла под знаком коррекции после трех недель активного роста котировок ОФЗ – доходности длинных госбумаг показали рост на 3-7 б.п. при снижении оборота торгов в пятницу до 18,4 млрд. руб. Вместе с тем спрос нерезидентов на длинные ОФЗ сохраняется, что пока позволяет говорить лишь о консолидации рынка после бурного роста.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активность в секторе корпоративных облигаций на фоне коррекции в госсекторе заметно снизилась, на вторичном рынке спреды bid/offer расширились. Вместе с тем первичные размещения по инерции продолжили проходить достаточно успешно, зачастую не оставляя премии для конечных инвесторов. На эту неделю также запланировано большое число закрытия книг по новым бондам – рекомендуем инвесторам быть весьма избирательными.

См. стр. 5

Уважаемые Коллеги и Партнеры!

Агентство Cbonds с 10.10.2012 по 10.11.2012 г. проводит традиционный опрос в номинациях Cbonds Awards, итоги которого будут подведены на конференции «X Российский облигационный конгресс» 7 декабря в Санкт-Петербурге.

В 2012 г. мы продолжили работу по качественному улучшению аналитики Промсвязьбанка, обновив линейку наших обзоров и сделав упор на информативность и прикладной характер торговых идей на долговых рынках. Ваши голоса помогут нам оценить качество нашей работы, а также продолжить развитие наших аналитических продуктов.

<http://www.cbonds.info/rus/vote/votes.php/params/id/119>

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Неделя характеризовалась заметным охлаждением спроса к рисковому классам активов.

Индексы акций в ЕС снизились на 1,5-2%. Индекс широкого рынка США S&P 500 потерял 1,482%, индекс ММВБ упал на 1,82%.

В защитных классах активов наблюдалось небольшое увеличение спроса, доходности UST-10 и Bundes-10 снизились на 2-6 б.п. – до 1,75% и 1,54% соответственно.

Цены на нефть испытывали давление со стороны продавцов. Если баррель Brent по итогам недели снизился до \$110, WTI упал на 4,6% до \$86.

Завершившееся в среду заседание FOMC ожидаемо не преподнесло сюрпризов, после введения QE3 и продления ожидаемого периода мягкой монетарной политики до середины 2015 года на предыдущем заседании в сентябре. В следующий раз заседание FOMC пройдет в декабре, во время вероятного максимального накала напряженности вокруг вопроса fiscal cliff и в преддверии завершения действия программы Twist. Очевидно, что Комитет должен будет отреагировать на оба этих события. Вероятным выглядит сценарий в котором в случае если конгресс не сможет прийти к соглашению по fiscal cliff, FOMC придется реагировать на увеличение налоговой нагрузки и сокращение госрасходов дополнительными мерами монетарного стимулирования, наиболее очевидной из

которых является расширение действия QE3 с рынка MBS на рынок Treasuries. На наш взгляд в среднесрочной перспективе динамика изменения ставок американского долгового рынка, в частности доходности Treasuries, будет оказывать ключевое влияние на рынок евробондов развивающихся стран.

Первая оценка по ВВП США по итогам III-квартала преподнесла сюрприз – рост экономики составил существенные 2% в годовом исчислении. Тем не менее, ускорение роста с 1,3% зафиксированных во II-квартале полностью обусловлено резким ростом госрасходов, что безусловно может стимулировать развитие различных конспирологических теорий в преддверии президентских выборов.

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

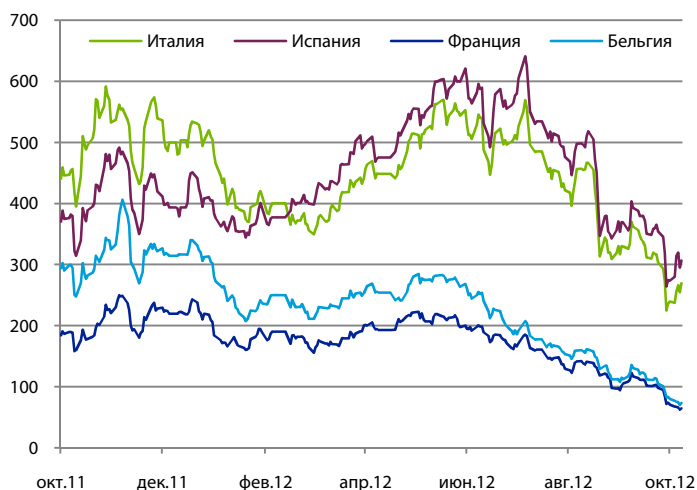
На текущей неделе ожидается большое количество релизов макроэкономической статистики.

Наиболее важным из которых должен стать пятничный релиз данных по рынку труда США, предварительная оценка числа новых рабочих мест созданный в октябре (по расчетам ADP) выйдет в среду.

В четверг будут опубликованы данные по индексам деловой активности в США в октябре (PMI Manufacturing и ISM).

В Европе данные по рынку труда будут опубликованы в среду, а финальные данные по индексам деловой активности в октябре (PMI) будут доступны в пятницу.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	26 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.30	0.31	0.21	0.39	0.20
UST'5 Ytm, %	0.76	0.82	0.58	1.20	0.54
UST'10 Ytm, %	1.75	1.87	1.47	2.40	1.39
UST'30 Ytm, %	2.91	3.09	2.55	3.48	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.86	3.29	2.72	4.82	2.72
спрэд к UST'10	111.70	164.30	90.40	295.80	90.40

На прошедшей неделе на вторичном рынке евробондов развивающихся стран наблюдалась коррекция цен вниз на фоне продаж рискованных классов активов и давления со стороны сравнительно высоких уровней доходности UST. Кредитные спрэды расширились.

Так спрэды по индексам EMBI+ и CEMBI за неделю расширились на 12 и 7 б.п. соответственно. Отметим, что более существенное увеличение кредитных спрэдов в суверенном секторе EM обусловлено влиянием обвала цен на аргентинские облигации после решения американского суда изменить структуру выплат по дефолтным обязательствам страны 2001 года.

Кредитные спрэды российских компонент индексов EMBI+ RU и CEMBI RU расширились на 9 и 21 б.п. Существенное отставание российских корпоративных евробондов от рынка обусловлено распродажей в выпусках ТНК-ВР на фоне неопределенности окружающей структуры финансирования сделки поглощения Роснефтью.

Мы отмечаем, что российские суверенные евробонды выглядят относительно дорогими на рынке EM и желание глобальных инвесторов зафиксировать прибыль в данном сегменте рынка ожидаемо.

Вместе с тем, мы считаем, что высокий спрос на долларские выпуски облигаций развивающихся стран фундаментально подкреплен ожиданиями длительного периода сверхнизких долларских процентных ставок, который обещает ФРС. Этот факт делает долларские евробонды EM крайне привлекательным активом на долгом рынке (пока играет музыка QE3). В базовом сценарии на ближайшие 2-3 года - стабилизации рынков в условиях слабого восстановления развитых экономик и замедления роста развивающихся, ФРС вероятно выполнит обещания по удержанию ставок на сверхнизком уровне до середины 2015 года, что в свою очередь приведет к длительному периоду сужения кредитных спрэдов и роста объемов дол-

гового рынка EM. Эта логика находит подтверждение в стабильном и рекордно высоком притоке средств в фонды облигаций EM, который мы наблюдаем в течение этого года.

Несмотря на некоторую коррекцию цен, активность **первичного рынка** остается высокой.

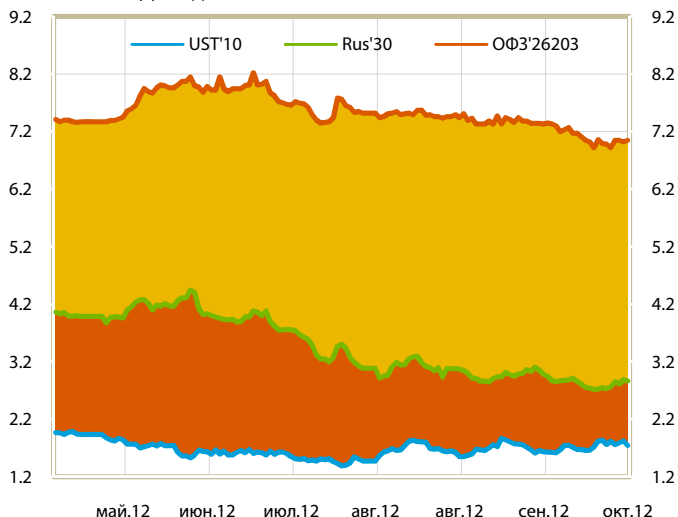
Brunswick Rail (Ba3/BB-) один из крупнейших операторов лизинга железнодорожных вагонов в РФ разместил дебютный выпуск еврооблигаций. Компания разместила пятилетний выпуск на \$600 млн долларов по нижней границе ранее заявленного ориентира доходности - 6,5%. Принимая во внимание тот факт, что сейчас на вторичном рынке кривая доходности выпусков "BB-" банков дает доходность в соответствующей новому выпуску Brunswick Rail дюрации порядка 6.75%, на наш взгляд новый выпуск выглядит переоцененным.

Жайкмунай (B2/B) небольшая казахстанская нефтегазовая компания начала road-show нового выпуска еврооблигаций, которое завершится 31 октября. По информации информационных агентств после может последовать предложения нового 7-летнего выпуска объемом \$500 млн. Мы прокомментируем выпуск после официального объявления параметров размещения.

Новатэк (BBB-/Baa3/BBB-) также рассматривает возможность в ближайшее время разместить еврооблигации. В настоящее время еврооблигации NVTKRM-16 (YTM-2.73%) и NVTKRM-21 (YTM-4,02%) на наш взгляд выглядят несколько переоцененными относительно близких по дюрации выпусков GAZPRU-15 (YTM-2.49%) и GAZPRU-21 (YTM-3,99%).

Банк Ак Барс (B1/BB-) заявил о намерении выйти на рынок с предложением senior евробонда. Road-show завершится 2 ноября.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
28.10.2012	115.63 USD,mln	
▶ ALFARU-21	Выплата купона	38.78 USD,mln
▶ GAZPRU-34	Выплата купона	51.75 USD,mln
▶ HYDRRM-15_RUB	Выплата купона	25.10 USD,mln
29.10.2012	123.75 USD,mln	
▶ RUSSIA-15	Выплата купона	36.25 USD,mln
▶ RUSSIA-20	Выплата купона	87.50 USD,mln
30.10.2012	87.51 USD,mln	
▶ VIP-13	Выплата купона	41.88 USD,mln
▶ VIP-18	Выплата купона	45.63 USD,mln
31.10.2012	1362.30 USD,mln	
▶ VTB-12	Погашение	1 240 USD,mln
▶ GAZPRU-13_GBP	Выплата купона	84.75 USD,mln
▶ GAZPRU-14_EUR	Выплата купона	37.55 USD,mln
02.11.2012	35.09 USD,mln	
▶ GAZPRU-17_EUR	Выплата купона	35.09 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Всю прошлую неделю ставки денежного рынка оставались на высоком уровне вопреки усилиям Банка России, который стремился удовлетворить весь спрос на рубли через аукционы РЕПО. На пятницу пришелся пик спроса на ликвидность, в результате чего ставки на МБК взлетели выше 6,5% годовых - индикативная ставка MosPrime o/n достигла отметки 6,63% годовых.

При этом в пятницу ЦБ увеличил лимит по однодневному РЕПО до 460 млрд. руб. Спрос на аукционе составил 417 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,55% годовых. Однако это не сбilo ставки на МБК, где они остались на высоком уровне.

В результате действия ЦБ перестали оказывать прямое воздействие на денежный рынок, что может являться тревожным сигналом. Отсутствию корреляции ставок на аукционах РЕПО ЦБ и МБК может свидетельствовать о том, что ряд участников рынка исчерпали возможности привлекать ликвидность через РЕПО и вынуждены идти на межбанк. В данной ситуации снизить ставки на МБК одним увеличением лимитов по РЕПО будет уже весьма непросто, а планы ЦБ по увеличению задолженности банков по РЕПО до 7-8 трлн. руб. могут не дать желаемого эффекта.

Отметим, что дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы в понедельник достиг нового максимума с марта 2009 г. – 2,24 трлн. руб. При этом до абсолютного максимума в 2,5 трлн. руб., установленного в период кризиса 2009 г. осталось совсем немного.

Сегодня банкам предстоит уплата налога на прибыль, а в середине недели – переход через отчетную дату. В результате ставки на МБК останутся на высоком уровне; ожидать снижения ставок o/n ближе к отметки 6% годовых стоит лишь к концу недели.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

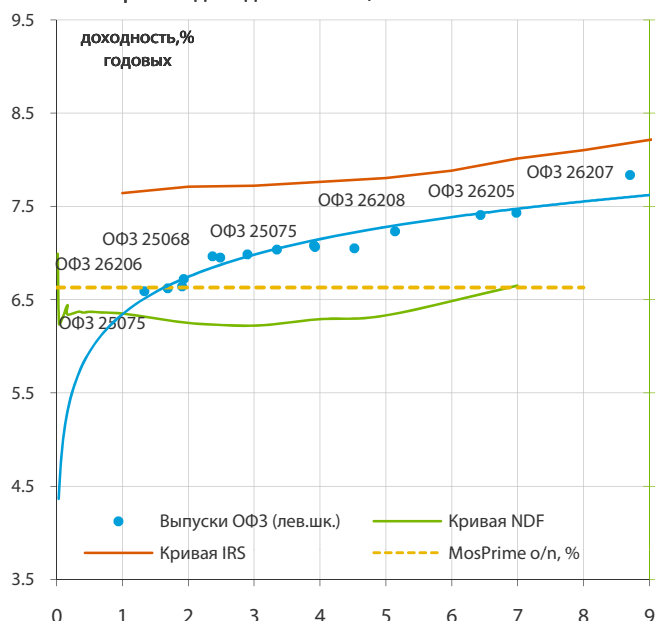
Прошедшая неделя на рынке госбумаг прошла под знаком коррекции после трех недель активного роста котировок ОФЗ – доходности длинных госбумаг показали рост на 3-7 б.п. при снижении оборота торгов в пятницу до 18,4 млрд. руб. Вместе с тем спрос нерезидентов на длинные ОФЗ сохраняется, что пока позволяет говорить лишь о консолидации рынка после бурного роста.

Ожидаем, что консолидация рынка госбумаг будет продолжена некоторое время до момента появления более четких триггеров с внешних рынков. Среди внутренних факторов идея либерализации рынка к концу года остается главным фактором покупок со стороны нерезидентов. В ноябре должен заработать Центральный депозитарий, что станет очередным фактором подтверждающим неотвратимость взятого курса Минфина на открытие прямого доступа нерезидентов к торгам ОФЗ.

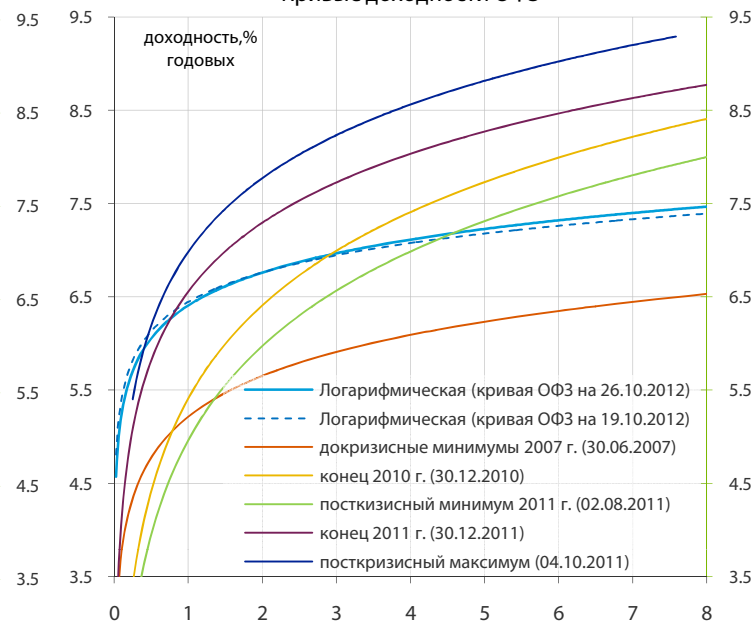
При сохранении боковой коррекции на рынке госбумаг рекомендуем инвесторам продолжить отработать идеи неэффективности доходностей ряда бумаг на кривой. В частности, спрэд между ОФЗ 26204 и ОФЗ 25075/79 остается на своих минимумах в размере 9 б.п. – сохраняем рекомендацию по открытию короткой позиции по ОФЗ 26204 и покупки относительно коротких ОФЗ 25075/79. В условиях ухудшения рыночной конъюнктуры данная торговая идея послужит хэджем для сохранения длинных позиций в ОФЗ 26208, 26205, 26209 и 26207.

В тоже время при сохранении потенциала роста котировок ОФЗ 26207 на прошлой неделе мы понизили рекомендацию по бумаге с «покупать» до «накапливать» после сужения спреда к ОФЗ 26205 с 57 б.п. до 44 б.п. (цель по спрэду – диапазон 25-35 б.п.).

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 26.10.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Активность в секторе корпоративных облигаций на фоне коррекции в госсекторе заметно снизилась, на вторичном рынке спреда bid/offer расширились. Вместе с тем первичные размещения по инерции продолжили проходить достаточно успешно, зачастую не оставляя премии для конечных инвесторов. На эту неделю также запланировано большое число закрытия книг по новым бондам – рекомендуем инвесторам быть весьма избирательными.

Коррекция на долговом рынке на прошлой неделе не обошла стороной и корпоративный сегмент первую очередь под давлением оказались котировки новых выпусков, из которых стремились выйти спекулянты.

При этом в корпоративном сегменте почти все размещения проходили успешно. Во многом это можно объяснить большей инертностью корпоративного сегмента по сравнению с рынком ОФЗ, где доля нерезидентов продолжает расти, а также тот факт, что книги по выпускам были открыты еще до начала коррекции.

Среди интересных размещений стоит отметить выпуск облигаций крупнейшей российской нефтяной компании Роснефть серии 04 и 05. Интерес инвесторов к «новому» имени на рублевом долговом рынке был ожидаемо высоким, в результате чего ставка купона по 5-летним бондам была установлена на уровне 8,6% годовых при первоначальном ориентире 8,8-9,1% годовых. В результате бумаги были размещены практически без премии к рынку и на текущий момент уже торгуются чуть ниже номинала на форварде.

С более интересными параметрами был размещен выпуск Юникредит банк, БО-04 с купоном 9,1% годовых на 2 года – премия к кривой ОФЗ по выпуску составила 265 б.п. или 65 б.п. к собственной ломбардной кривой. Сегодня с утра бумага котируется по офферу на уровне 100,35 на номинал.

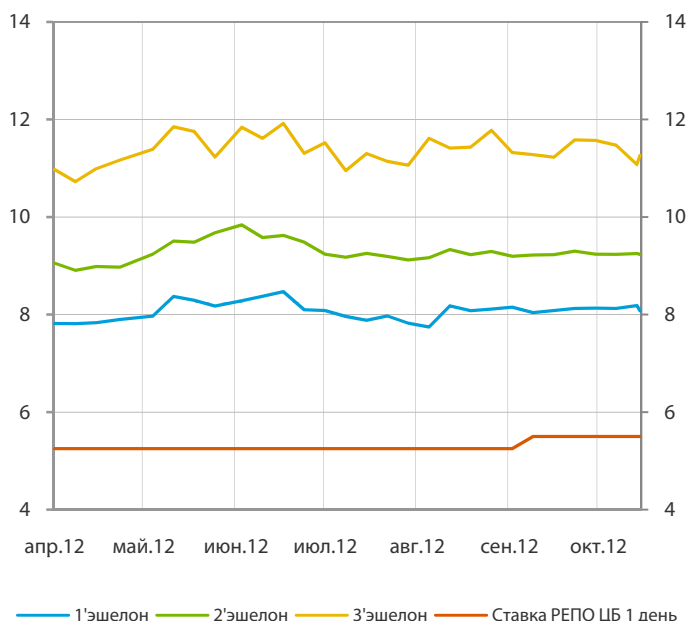
На этой неделе будут закрыты книги по размещениям новых выпусков почти на 40 млрд. руб. В частности, 30 октября заканчивается прием заявок инвесторов на облигации Европлан (—/—/BB-), Связь-банк (-/BB/BB) и Русфинанс Банк (Ba1-/BBB+), 31 октября - АЛРОСА (Ba3/BB-/BB-) и 1 ноября - Ростелеком (—/BB+/BBB-).

Отметим, что книги по данным выпускам были открыты еще до начала коррекции в секторе ОФЗ, в результате чего на текущий момент параметры данных выпусков выглядят не слишком интересно. Рекомендуем инвесторам быть избирательными при принятии решений по участию в данных выпусках, учитывая положение кривой ОФЗ и рыночную конъюнктуру непосредственно в день закрытия книги.

Костромская область (—/—/В+) 31 октября проведет доразмещение облигаций серии 34006 на 1,874 млрд. руб. по цене не ниже 100% от номинала. Как сообщалось ранее, Костромская область в конце ноября 2011 года разместила на аукционе 2 млн 125,944 тыс. облигаций, или 53% выпуска объемом 4 млрд рублей. Цена размещения 5-летних облигаций была установлена на аукционе в размере 96,18% от номинала. Ставка купона облигаций установлена в размере 9,5% годовых на весь период обращения бумаг.

На текущий момент выпуск региона торгуется на рынке на уровне 100,6/100,8 при доходности 9,37% годовых по офферу, что предполагает премию в размере 270 б.п. к кривой ОФЗ. В результате предложение о доразмещении выпуска по цене не ниже номинала выглядит весьма интересно. Также отметим, что дюрация бумаги составляет всего 1,8 года, что весьма скромно по сравнению с новыми размещениями. Также выпуск уже включен в ломбардный список ЦБ, а также А1. Рекомендуем частично (возможно и полностью) сократить текущие позиции по бумаге для участия в доразмещении.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26208	держать	Baa1/BBB/BBB	1 870	101.95	7.24	-5
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 347	101.86	7.44	11
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 541	101.95	7.46	15
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 168	103.83	7.85	71

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	862	100.38	6.95	15
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	905	100.10	6.95	11
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 646	102.45	7.07	-16

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	сокращать	—/—/В+	670	100.80	9.37	272
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	678	100.74	9.10	243
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	705	100.05	9.31	263
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	830	101.00	8.80	202
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	835	102.98	9.67	289
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	842	100.30	9.25	246
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	851	101.40	9.31	251
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	885	100.05	9.34	252
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	904	98.42	9.47	263
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 044	100.60	8.75	182
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 052	100.00	8.89	196
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 228	101.75	9.46	242

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Вaa3/—/—	276	100.44	9.21	292
Альфа-банк, БО-03	покупка	Вa1/BB/BBB-	329	100.06	8.65	230
Кредит Европа Банк, БО-03	покупка	Вa3/—/BB-	339	100.04	10.04	368
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	В1/—/BB-	347	100.05	9.86	350
Кредит Европа Банк, БО-02	покупка	Вa3/—/BB-	446	100.07	10.23	378
Уралсиб, 05	покупка	В1/BB-/BB-	465	100.05	9.92	344
ОТП Банк, 02	покупка	Вa2/—/BB	493	97.45	10.49	399
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB-	557	98.20	10.66	410
МСП Банк, 02	покупка	Вaa2/BBB/—	617	100.53	9.32	271
Росбанк, БО-04	покупка	Вaa3/—/BBB+	638	100.42	9.36	273
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	684	100.00	9.31	264

Банки и финансовые институты (B)

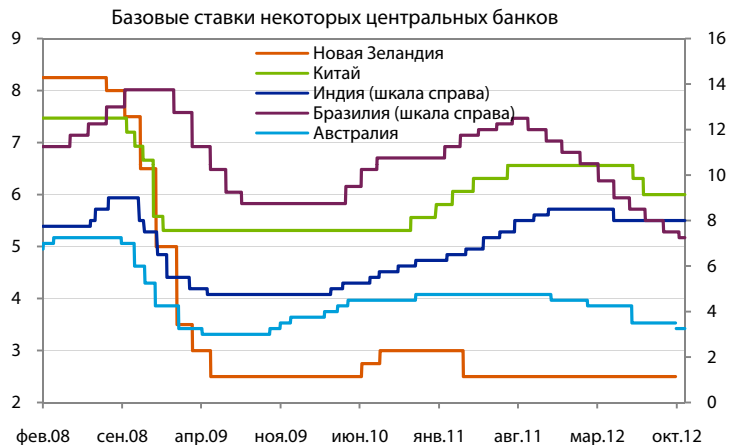
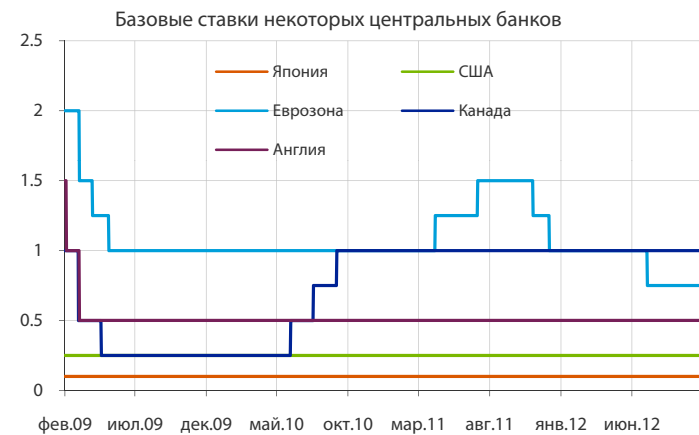
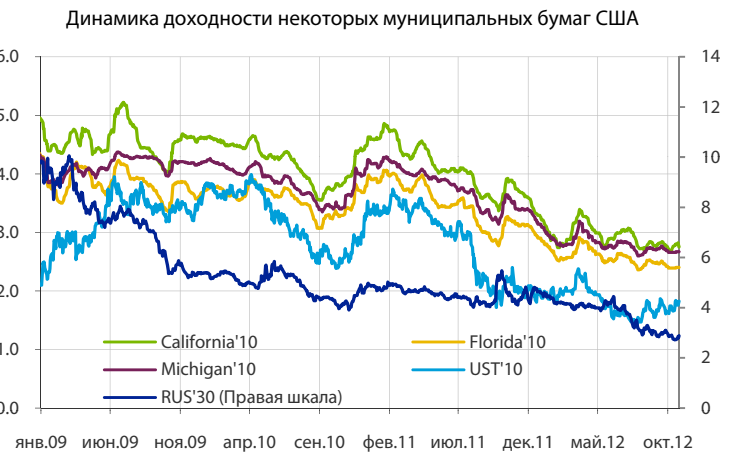
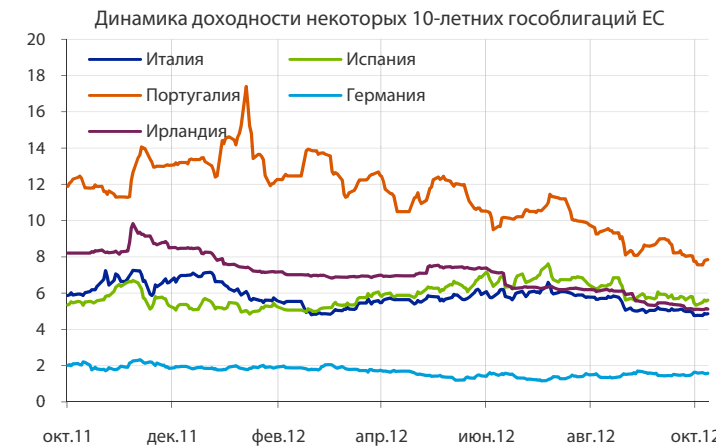
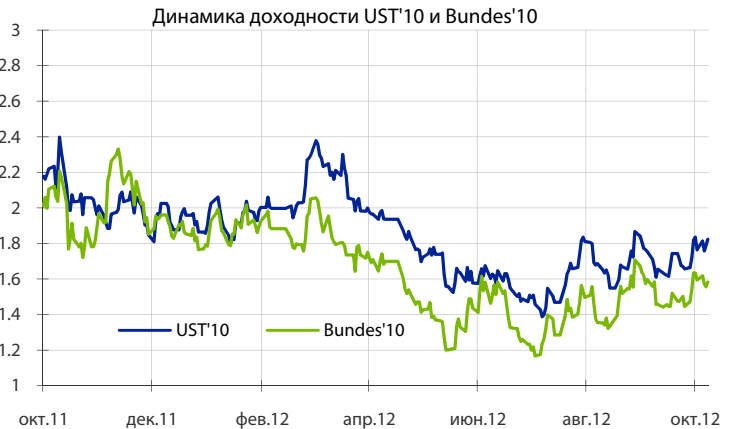
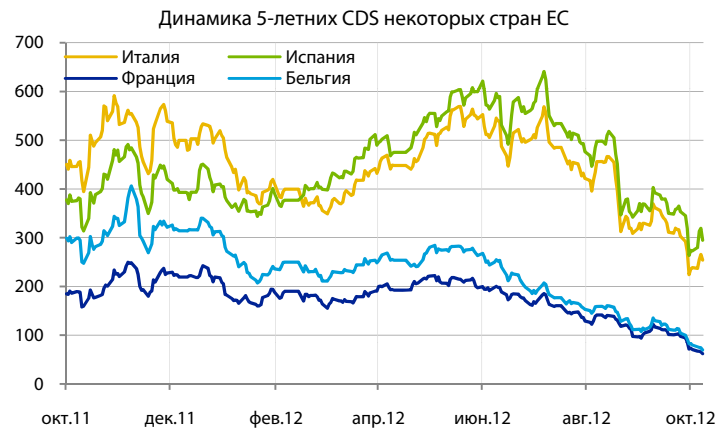
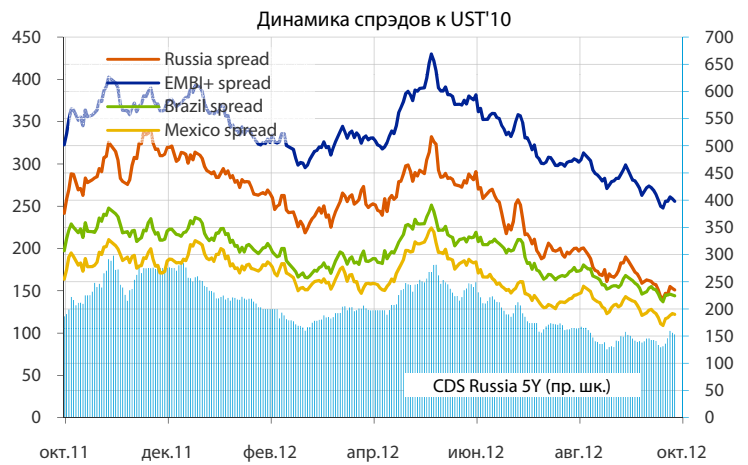
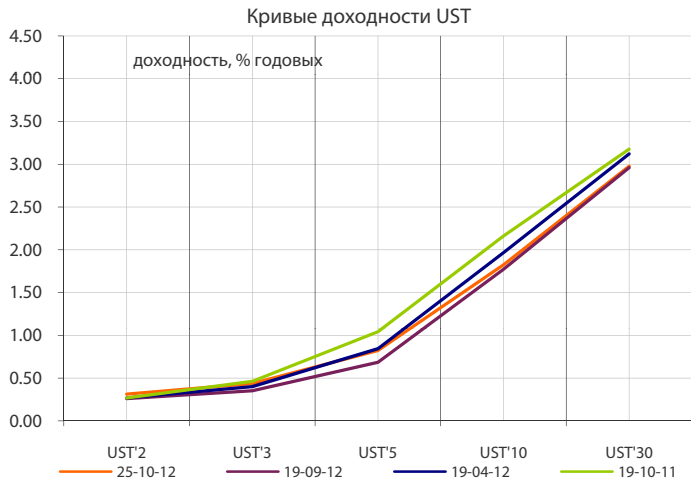
Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	В2/В/—	55	99.95	10.23	418
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	В2/В/В	275	100.50	12.98	669
Восточный Экспресс, БО-04	держать	В1/—/—	279	100.38	11.29	499
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	В2/—/В+	281	100.35	10.87	457
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/В+/—	283	100.23	12.77	647
Татфондбанк, БО-06	покупка	В3/—/—	342	100.08	13.38	703

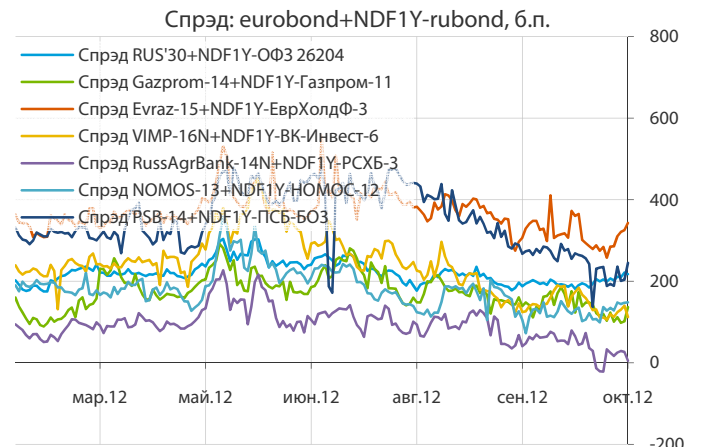
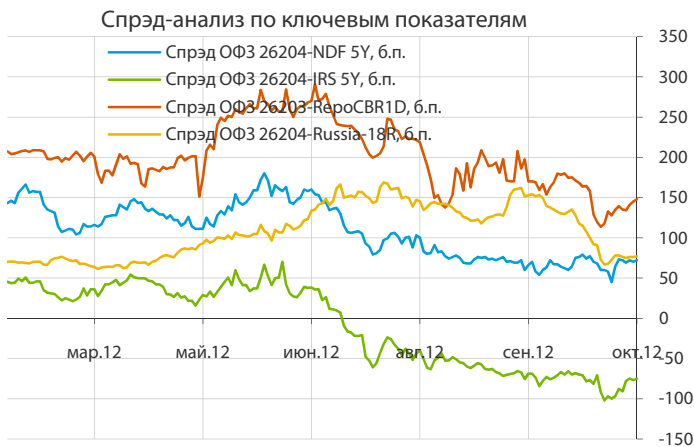
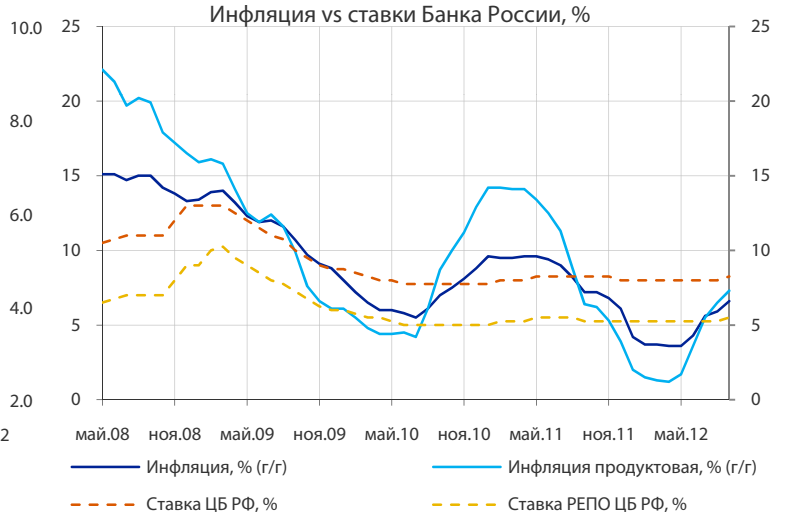
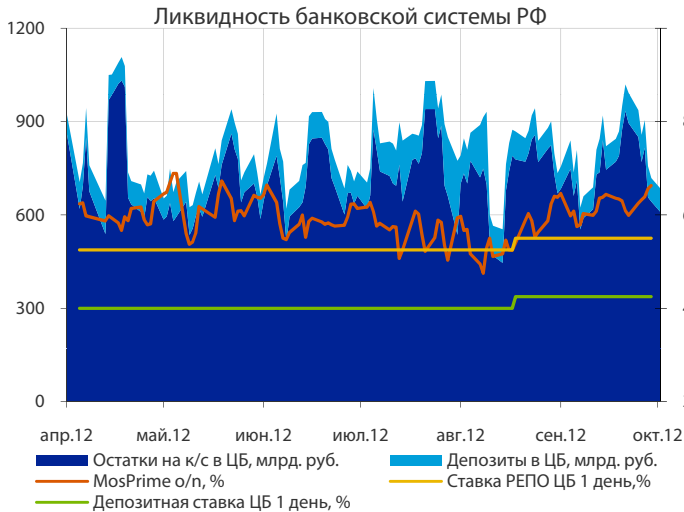
Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/В+/BB-	656	108.21	9.07	242
НПК, БО-01, 02	покупка	В1/—/—	775	100.55	9.96	322
Теле2, 07	держать	—/—/BB	802	98.53	9.29	253
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	824	100.07	9.30	252
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/В+/BB-	930	101.56	9.90	305
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Вaa3/BBB-/BBB-	977	100.07	8.50	161
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Вaa2/BBB/—	1375	100.00	8.94	183

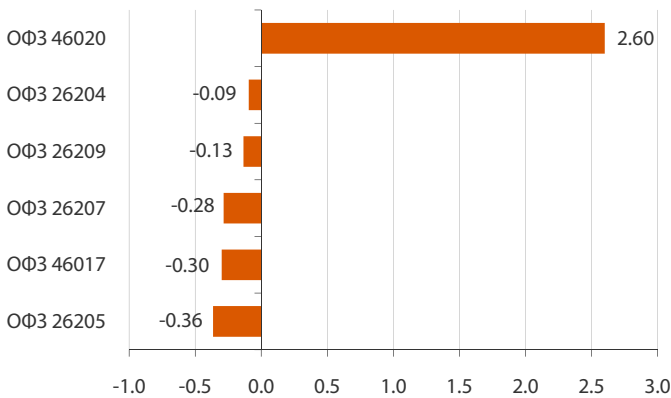
Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	172	98.48	20.76	1 458
ТКС, БО-06	покупка	В2/—/В	251	100.34	14.19	793
Связной банк, 01	покупка	В3/—/—	273	99.88	14.79	850
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	317	82.95	35.05	2 872
Мечел, 15, 16	покупка	В2/—/—	457	92.08	15.66	920
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	466	93.16	14.98	850
РСГ-Финанс, 02	покупка	—/В/—	501	100.02	14.21	770

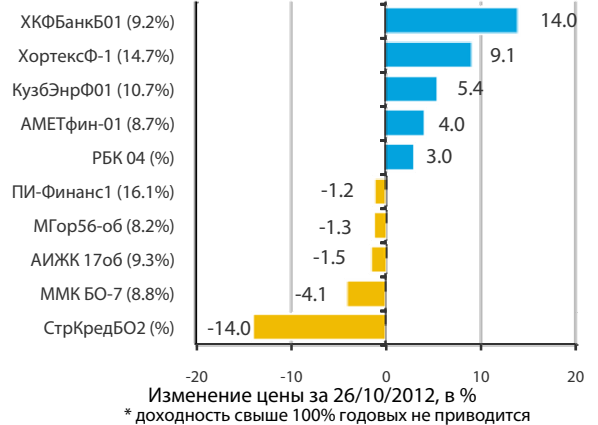




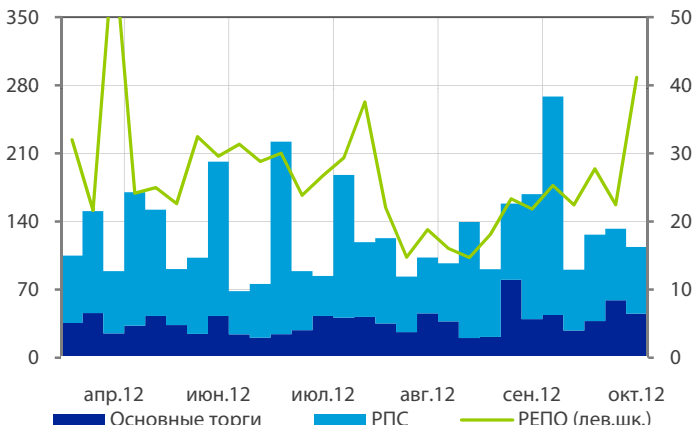
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 26.10.2012



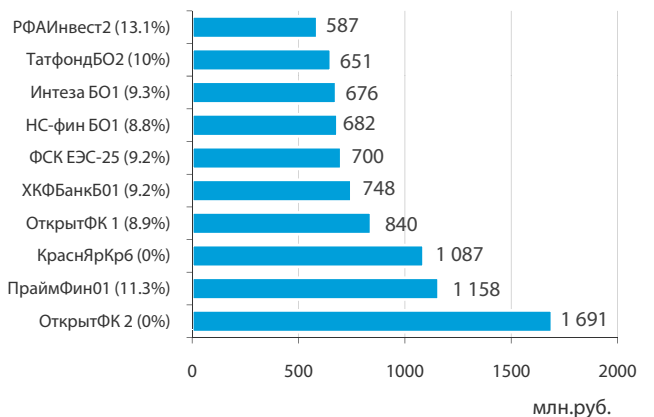
Лидеры и аутсайдеры 26/10/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 26/10/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

26 октября 2012 г.	1 476.65	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-07	198.20	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	15.79	млн. руб.
▶ Технологии Лизинга Инвест, 01	74.17	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 07	187.00	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 09	199.20	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 11	398.40	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 12	403.90	млн. руб.
27 октября 2012 г.	524.02	млн. руб.
▶ Азиатско-Тихоокеанский Банк, 01	77.09	млн. руб.
▶ ЕБРР, 08	0.70	млн. руб.
▶ КБ Кольцо Урала, 01	57.66	млн. руб.
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-01	203.05	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, БО-03	185.52	млн. руб.
28 октября 2012 г.	44.37	млн. руб.
▶ БИНБАНК, 02	44.37	млн. руб.
29 октября 2012 г.	839.41	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 02	496.10	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 04	248.05	млн. руб.
▶ УБРиР, 02	95.26	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

26 октября 2012 г.	22.00	млрд. руб.
▶ Юникредитбанк, БО-04	5.00	млрд. руб.
▶ Почта России, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Почта России, 03	3.00	млрд. руб.
▶ Почта России, 04	3.00	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-02	3.00	млрд. руб.
▶ Группа ЛСР, 04	5.00	млрд. руб.
29 октября 2012 г.	28.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 04	10.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 05	10.00	млрд. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01 (вторичное)	3.00	млрд. руб.
▶ МОЭСК, БО-02	5.00	млрд. руб.
30 октября 2012 г.	0.40	млрд. руб.
▶ ЯТЭК, 01	0.40	млрд. руб.
31 октября 2012 г.	1.87	млрд. руб.
▶ Костромская область, 34006	1.87	млрд. руб.
01 ноября 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ Европлан, 03	3.00	млрд. руб.
▶ Связь-банк, БО-01	5.00	млрд. руб.
02 ноября 2012 г.	14.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-03	4.00	млрд. руб.
▶ АПРОСА, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ АПРОСА, БО-02	5.00	млрд. руб.
07 ноября 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 15	5.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 17	10.00	млрд. руб.
13 ноября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 01	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
15 ноября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

26 октября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
30 октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.
01 ноября 2012 г.	5.50	млрд. руб.
▶ Ростелеком - Урал, БО-01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Таттелеком, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ТрансКредитФакторинг, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
02 ноября 2012 г.	45.12	млрд. руб.
▶ Россия, 26198	Погашение	42.12 млрд. руб.
▶ БИНБАНК, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ УБРиР, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
05 ноября 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ ОТП Банк, БО-03	Оферта	4.00 млрд. руб.
07 ноября 2012 г.	6.10	млрд. руб.
▶ Волгоград, 34004	Погашение	1.10 млрд. руб.
▶ РЖД, 07	Погашение	5.00 млрд. руб.
08 ноября 2012 г.	10.20	млрд. руб.
▶ Красноярский край, 34004	Погашение	10.20 млрд. руб.
09 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Мечел, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
12 ноября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Росгосстрах, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
14 ноября 2012 г.	5.50	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	Оферта	1.00 млрд. руб.
15 ноября 2012 г.	40.00	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 04	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ ММК, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	Оферта	15.00 млрд. руб.
16 ноября 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.



29 октября 2012 г.

- 16:30 США: Личные доходы
- 16:30 США: Личные расходы

30 октября 2012 г.

- 12:55 Германия: Отчет по рынку труда
- 14:00 Еврозона: Потребительская уверенность
- 18:00 США: Потребительская уверенность
- 20:30 США: Выступление главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли

31 октября 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Индекс потребительской инфляции CPI
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 17:45 США: Индекс деловой активности Чикаго
- 20:45 США: Выступление главы ФРБ Сан-Франциско Джона Вильямса

01 ноября 2012 г.

- 16:15 США: Число новых рабочих мест по расчету ADP
- 16:30 США: Число обращений за пособием по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 20:45 США: Выступление главы ФРБ Атланты Денниса Локхарта

02 ноября 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI
- 16:30 США: Отчет по рынку труда
- 18:00 США: Производственные заказы

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
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
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
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
Целинина Ольга Игоревна tselinianoi@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

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