

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «телекомы, транспорт и СМИ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Ваа1/BBB): короткие и среднесрочные выпуски РЖД предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 95 б.п., что в целом выглядит несколько ниже рынка для бумаг I эшелона, которые дают премию 100-120 б.п. к кривой госбумаг.

Кредитный риск уровня «BB»:

Первичное предложение:

- Санкт-Петербург Телеком, 05 (-/-/BB): предполагаемый диапазон доходности к ofercie через 2 года составляет 9,41 – 9,94% (купон 9,20 – 9,70%). Параметры выпуска предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 245-300 б.п. и к кривой облигаций Вымпелкома (Ва3/BB/-) - 55 – 110 б.п., что выглядит достаточно интересно для эмитента II эшелона реального сектора экономики.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (98,96/11,6%/1,35): на прошлой неделе котировки бумаги упали более чем на фигуру после достижения номинала. На наш взгляд, выделение сети кинотеатров из бизнеса ПрофМедиа не скажется на кредитном качестве компании, которое в первую очередь определяется ее ключевым акционером — Интерросом. На наш взгляд, бумага будет выглядеть привлекательно при доходности от 12% годовых.
- Трансаэро, 1 (-/-/-) (100,3/10,7%/0,25): короткий выпуск Трансаэро остается привлекательным с доходностью выше 10% годовых. Рекомендация — держать до погашения.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков за неделю с 23 по 29 января 2012 г.

Понедельник 30 января 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	23 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.05	2.40	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.36	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.83	8.41	7.73	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.56	0.58	0.42	0.58	0.25
Euribor 3M, %	1.17	1.59	1.17	1.62	1.03
MosPrime 3M, %	6.98	7.27	6.76	7.27	3.75
EUR/USD	1.298	1.419	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	30.87	32.15	29.81	32.72	27.28

Мировые рынки

Неделя начнется с саммита лидеров стран ЕС, который пройдет в напряженной атмосфере, так как договоренности между правительством Греции и частными кредиторами по-прежнему не было достигнуто, несмотря на позитивные комментарии о достигнутом прогрессе в переговорах, звучащие с обеих сторон. Оптимизм на рынках затихает, и инвесторы будут ждать активных действий от сегодняшнего саммита.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В еврооблигациях развивающихся стран неделя прошла относительно нейтрально, спрэд по индексу EMBI+ сузился в соответствии с резким снижением доходности treasuries, на фоне роста ожиданий смягчения монетарной политики ФРС. Так, за неделю индекс EMBI+ снизился на 10 б.п. — до 361 пункта, тогда как доходность UST'10 опустилась на 9 б.п.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

На фоне роста ставок рынка МБК при одновременном росте аппетита к риску инвесторов благодаря позитивному внешнему фону кривая госбумаг за прошлую неделю приобрела более плоский вид. На фоне подорожавших денег спрос на ОФЗ поддерживается покупками нерезидентов, которые и будут определять движение рынка в ближайшее время.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Вслед за снижением кривой госбумаг на прошлой неделе наблюдался устойчивый спрос на корпоративные бонды. Вместе с тем в пятницу, 27 января, активность покупателей несколько снизилась в ожидании внешних сигналов. Размещения на первичном рынке идут практически без премий, что определяет достаточно агрессивные прайсинги по новым бумагам.

[См. стр. 5](#)

На прошлой неделе

Благодаря росту вероятности смягчения монетарной политики ФРС, что стало ясно по итогам заседания Комиссии по открытым рынкам на прошлой неделе, рискованные классы активов продолжили рост. Негативным фактором стала слабая оценка роста ВВП США по итогам IV квартала — темп роста не дотянул до ожиданий рынка, а более подробный анализ компонентов не выявил точек опоры для долгосрочного роста в дальнейшем. Таким образом, по итогам недели европейские индексы Eurostoxx и DAX прибавили 0,63% и 1,68% соответственно, а индекс широкого рынка США прибавил 0,07%.

«Голубиные» настроения в ФРС привели к ралли на рынке государственных облигаций США. Так, по итогам недели кривая treasuries опустилась в среднем на 5 б.п., доходность UST'10 снизилась на 9 б.п. — до 1,892%.

На фоне удачных размещений гособлигаций периферийных стран Европы и стабильного аппетита к риску на рынках соответствующие доходности суверенных бондов Италии, Испании, Бельгии заметно снизились. Так, доходность итальянских 10-летних бумаг опустилась на 30 б.п. — до 5,89%, доходность аналогичных испанских облигаций снизилась на 50 б.п. — до 4,96%. Евро к концу недели закрепился выше \$1,32.

Спекуляции о том, что ФРС может вновь начать стимулировать экономику, что приведет к увеличению спроса на нефть, привели к удорожанию барреля Brent до \$111.

На этой неделе

Неделя стартует с саммита лидеров стран ЕС, который начнется в напряженной атмосфере, так как договоренность между правительством Греции и частными кредиторами по-прежнему не была достигнута, несмотря на позитивные комментарии о достигнутом

прогнесе в переговорах, звучащие с обеих сторон. Мы уже писали, что, принимая во внимание слабость экономики Греции и относительно высокий объем долга, переговоры о величине купона с разницей в 100 б.п. не имеют особого экономического смысла, так как предполагаемое влияние данного решения на целевое значение долга к ВВП в 2020 году не превысит 2%. Возможно, что трудности в переговорах лежат в политической плоскости, и членство Греции в ЕС не такой уж безусловный приоритет для европолитиков.

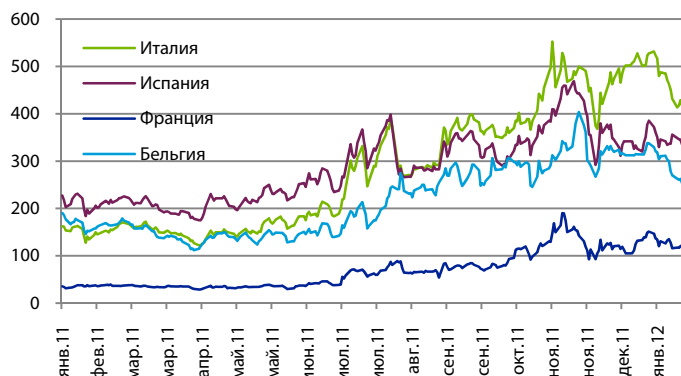
Оптимизм на рынках затихает, и инвесторы будут ждать активных действий от сегодняшнего саммита. Дополнительную интригу составляет тот факт, что на этой неделе запланировано размещение гособлигаций Италии, Бельгии и Испании общим объемом порядка 22 млрд евро, в частности, сегодня пройдут аукционы по размещению средне- и долгосрочных итальянских бумаг.

Сегодня будут опубликованы данные по индексам потребительской уверенности и бизнес-климата в ЕС, а также данные по индексу потребительских цен в Германии по итогам января. Во вторник выйдет статистика по безработице в еврозоне, а в среду и пятницу выйдут важные данные по деловой активности (индексы PMI). Напомним, что, согласно первой оценке в январе, PMI начали улучшаться, предполагая рост экономической активности.

В США сегодня будет опубликована статистика по личным расходам и доходам населения, а также данные по индексу стержневых цен (PCE). В пятницу ждем важные данные по рынку труда и индексу деловой активности (ISM) за январь.

Вероятно, что в отсутствие позитивных решений на саммите лидеров ЕС, рискованные классы активов предпримут попытку коррекции после продолжительного роста в январе.

Динамика спрэдов 10-летних гособлигаций некоторых стран ЕС к Bundes, б.п.



Индикатор	27 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.21	0.29	0.21	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.75	1.13	0.75	2.40	0.75
UST'10 Ytm, %	1.89	2.32	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.06	3.38	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.18	4.82	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	228.60	295.80	197.80	365.20	103.80

Суверенный сегмент

В еврооблигациях развивающихся стран неделя прошла относительно нейтрально, спрэд по индексу EMBI+ сузился в соответствии с резким снижением доходности treasuries, на фоне роста ожиданий смягчения монетарной политики ФРС. Так, за неделю индекс EMBI+ снизился на 10 б.п. — до 361 пункта, тогда как доходность UST'10 опустилась на 9 б.п.

Вместе с тем отметим, что российские суверенные евробонды пользовались повышенным спросом относительно широкого рынка EM. Кривая гособлигаций снизилась в среднем на 16 б.п. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,17%) прибавил в цене

Таким образом, российская компонента индекса EMBI+ продемонстрировала опережающую динамику. Спрэд российской составляющей по итогам недели сузился на 13 б.п., спрэды Мексики и Бразилии за тот же период практически не изменились. Соответствующие спрэды сегодня находятся на уровне октября-ноября прошлого года, «докризисные» уровни начала-середины 2011 года находятся на 20-30 б.п. ниже, однако для их преодоления нам понадобится действительно мощный позитивный драйвер из Европы, так как риски долгового кризиса по-прежнему сохраняются, и это сдерживает спрос на все рискованные классы активов в мире.

На рынке CDS также сохраняется позитивная динамика. CDS-спрэд по 5-летнему контракту на суверенные обязательства России сузился на 21 б.п. — до 219 б.п., стоимость годовой страховки снизилась на 29 б.п. — до 112 б.п.

Корпоративный сегмент

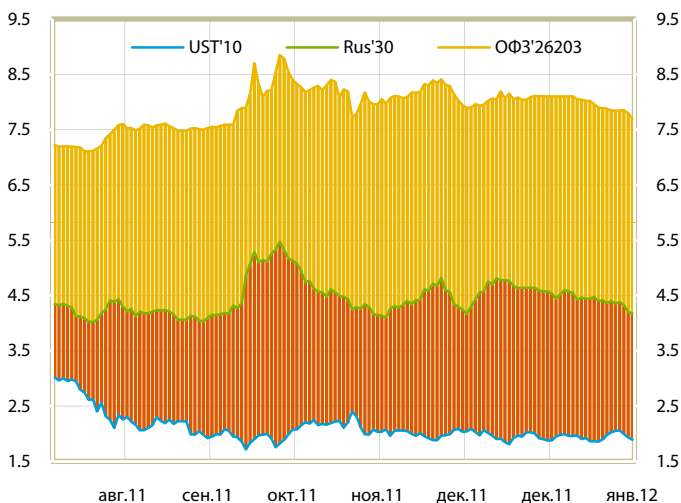
На фоне сохраняющегося аппетита к риску на мировых торговых площадках на прошлой неделе продолжались покупки в корпоративных евробондах российских компаний. Активность торгов была достаточно высокой, по всему рынку спрэды сузились на 10-30 б.п. относительно 3-месячной средней.

На прошлой неделе еврооблигации II эшелона демонстрировали опережающую динамику относительно бондов с более высокими рейтингами, спрэды заметно сузились по всему рынку. Так, в корпоративных эмитентах кривая Северстали приблизилась к кривой Газпрома в среднем на 40-50 б.п. В банковском секторе после всплеска спроса на облигации Альфа-Банка кривая банка находится на справедливом уровне относительно госбанков. Так, спрэды ALFARU21-VTB20 и ALFARU17-SBERRU17 находятся на средних исторических уровнях. Таким образом, в отсутствие мощных драйверов спроса со стороны внешних рынков мы полагаем, что инвесторы могут начать фиксировать прибыли в выпусках II эшелона на этой неделе.

Последнее время металлургический сектор демонстрировал опережающую динамику роста. В текущей ситуации обратим внимание на выпуск EVRAZ18 (YTM-8.04%), выпуск остается недооцененным относительно кривой Северстали, так спрэд EVRAZ18-CHMFRU18 расширен и находится в 1,8 стандартном отклонении от среднего значения за последние 52 недели. При схожей дюрации (4,6), справедливая премия к доходности Северстали за несколько более высокий кредитный риск, на наш взгляд, составляет порядка 50-60 б.п.

Прошедшее погашение выпуска MTS-12 объемом \$400 млрд может способствовать спросу как на оставшийся в обращении выпуск MTS-20 (YTM-6,59%), так и на короткий выпуск VIP-13 (YTM-4%).

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

31 января 2012 г.		75.81 USD,mln
□	GAZPRU-13_7.51	Выплата купона 18.78 USD,mln
□	GAZPRU-14_8.125	Выплата купона 50.78 USD,mln
□	PROMBK-18	Выплата купона 6.25 USD,mln
01 февраля 2012 г.		24.53 USD,mln
□	GAZPRU-20	Выплата купона 20.45 USD,mln
□	BKMOSC-13_SGD	Выплата купона 3.18 SGD,mln
02 февраля 2012 г.		102.22 USD,mln
□	TATFON-12	Выплата купона 13.50 USD,mln
□	VIP-16	Выплата купона 16.23 SGD,mln
□	VIP-21	Выплата купона 38.74 USD,mln
□	TMENRU-15	Выплата купона 15.63 SGD,mln
□	TMENRU-20	Выплата купона 18.13 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

На прошлой неделе (23-29 января) конъюнктура на денежном рынке на фоне уплаты налогов и возврата депозитов Минфину ожидаемо ухудшилась при росте однодневных ставок МБК до 6% годовых и снижении чистой ликвидной позиции банковской системы до отрицательной отметки на уровне 400-500 млрд. руб.

Сегодня пройдет последняя серия январских налогов, а также будет возвращен значительный объем депозитов Минфину (162,2 млрд. руб.), после чего можно ожидать стабилизации ситуации на МБК.

Как и ожидалось, остатки бюджетных средств, пришедших в банковскую систему в конце декабря, за январь были полностью абсорбированы – чистая ликвидная позиция банков вновь ушла в отрицательную зону до уровня 0,4-0,5 трлн. руб.

Отметим, что ЦБ проводит достаточно консервативную политику – лимиты по операциям однодневного РЕПО не превышают 50 млрд. руб. Вместе с тем нет и ажиотажного спроса на данный инструмент, наблюдавшегося в конце прошлого года, и сейчас он не превышает 100-130 млрд. руб.

Минфин также достаточно плавно сокращает объем размещенных депозитов. В пятницу, накануне сегодняшнего возврата 162,2 млрд. руб. депозитов министерство предложило банкам 150 млрд. руб. до конца февраля, из которых было выбрано 126,6 млрд. руб.

Как мы уже отмечали, судя по комментариям зампреда ЦБ А.Улюкаева на прошлой неделе, в ближайшее время от регулятора существенной поддержки не будет. Улюкаев отметил, что на текущий момент не видит причин для дополнительных мер поддержки ликвидности и оснований для снижения ставок в ближайшее время, ожидая сильного инфляционного давления во II полугодии 2012 г.

В этом ключе на текущей неделе ожидаем снижения напряженности на МБК, однако ставки по-прежнему останутся на повышенном уровне.

Облигации федерального займа

На фоне роста ставок рынка МБК при одновременном росте аппетита к риску инвесторов благодаря позитивному внешнему фону кривая госбумаг за прошлую неделю приобрела более плоский вид. На фоне подорожавших денег спрос на ОФЗ поддерживается покупками нерезидентов, которые и будут определять движение рынка в ближайшее время.

Короткие выпуски ОФЗ на прошлой неделе оказались под давлением роста ставок на денежном рынке, в результате чего их доходности выросли в среднем на 15 б.п.

Вместе с тем инициативу в госсекции у локальных игроков перехватили нерезиденты, интерес которых был замечен в длинных госбумагах – ОФЗ 25068, 26206, 26204. В результате длинный конец кривой ОФЗ снизился на те же 15 б.п., что сделало кривую более плоской.

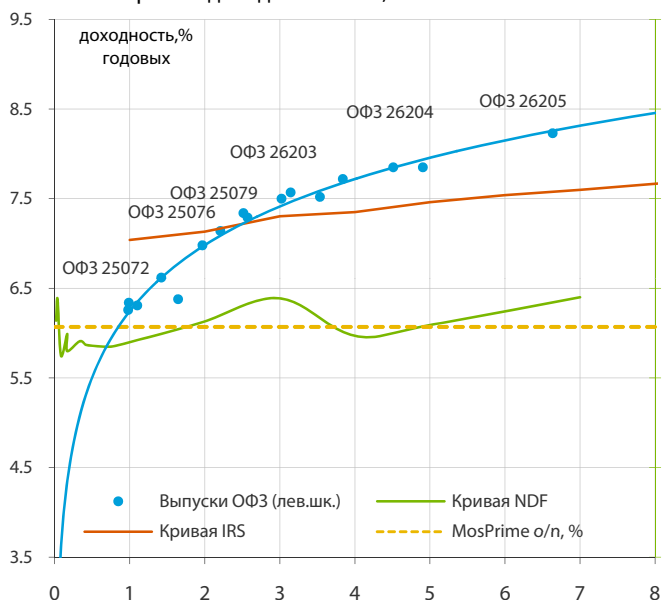
На наш взгляд, дальнейшая динамика рынка госбумаг находится во власти именно нерезидентов, тогда как сил у локальных игроков для продолжения ралли явно недостаточно.

На это указывает напряженная ситуация с ликвидностью, в результате чего индикативный спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y остается существенно ниже своих «комфортных» значений (на уровне 55-60 б.п. против 80-100 б.п.). Короткие выпуски ОФЗ с дюрацией менее 2,5 лет также остаются лежать ниже кривой процентных свопов.

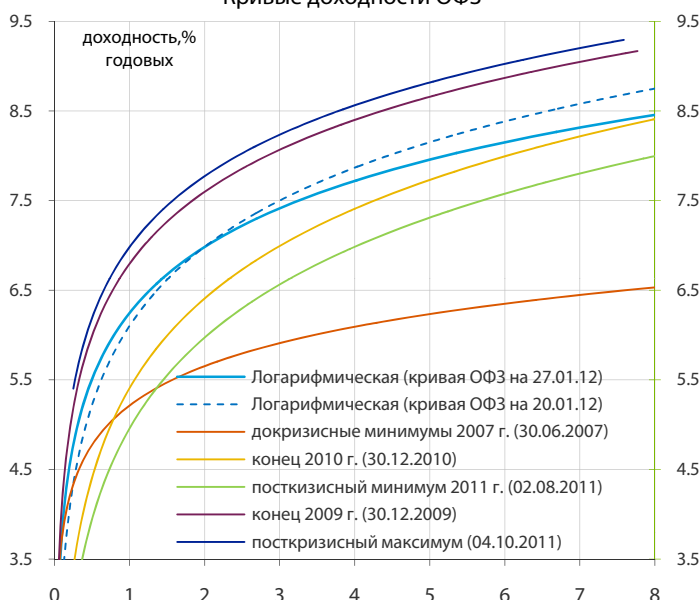
При этом относительно ставок по валютным свопам на фоне заметного укрепления рубля по итогам января рынок госбумаг выглядит привлекательно. Так, индикативный спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y остается шире 180 б.п. при среднем уровне около 130 б.п.

В результате снижения спроса со стороны нерезидентов при ухудшении внешней рыночной конъюнктуры может спровоцировать фиксацию прибыли в длинных ОФЗ, снижение доходностей которых с начала года составило уже в среднем 45-50 б.п.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 27.01.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Вслед за снижением кривой госбумаг на прошлой неделе наблюдался устойчивый спрос на корпоративные бонды. Вместе с тем в пятницу, 27 января, активность покупателей несколько снизилась в ожидании внешних сигналов. Размещения на первичном рынке идут практически без премий, что определяет достаточно агрессивные прайсинги по новым книжкам.

Прошлая неделя (23-29 января) выдалась достаточно активной – позитивный внешний фон, укрепление рубля и снижение кривой ОФЗ способствовали активным покупкам корпоративных облигаций. Спросом по-прежнему пользуются короткие облигации качественных эмитентов; постепенно аппетит к риску стал перемещаться и в среднесрочные бумаги.

Вместе с тем к пятнице активность покупателей снизилась, несмотря на традиционное желание инвесторов получить купонную доходность за выходные. Не исключаем, что это говорит о грядущей консолидации рынка на текущей неделе. Кроме того, свободные лимиты у участников рынка, которые были в начале года, очевидно, иссякают, что вполне может привести к частичной фиксации прибыли.

Размещения облигаций на первичном рынке также пока не предполагают заметных премий к рынку. На прошлой неделе при существенном снижении ставки купона в процессе book-building закрылась книга по годовому выпуску **ВТБ, БО-07**. Ставка купона была установлена на уровне 7,95% годовых, что соответствует премии к ОФЗ – 200 б.п. (рынок – 190 б.п.).

При этом **Газпромбанк** не предоставил и 10 б.п. премии по новому 2-летнему выпуску БО-03, закрыв книгу с купоном 8,5% годовых, что соответствует премии к кривой госбумаг 175 б.п. при тех же 190 б.п. премии по ВТБ на момент закрытия книги. В результате, параметры размещения ГПБ, БО-03 не предполагают роста котировок на вторичном рынке.

Завтра планирует открыть книгу **РСХБ** по новому выпуску серии БО-02 с 1,5-летней офертой. Предварительный ориентир по ставке купона находится на уровне 8,25 – 8,50% (УТР 8,42 – 8,68%) годовых, что предполагает премию 180-205 б.п. к кривой ОФЗ. На вторичном рынке кривая РСХБ предлагает премию на уровне 190-200 б.п., в результате чего новый выпуск существенной премии к рынку не предполагает.

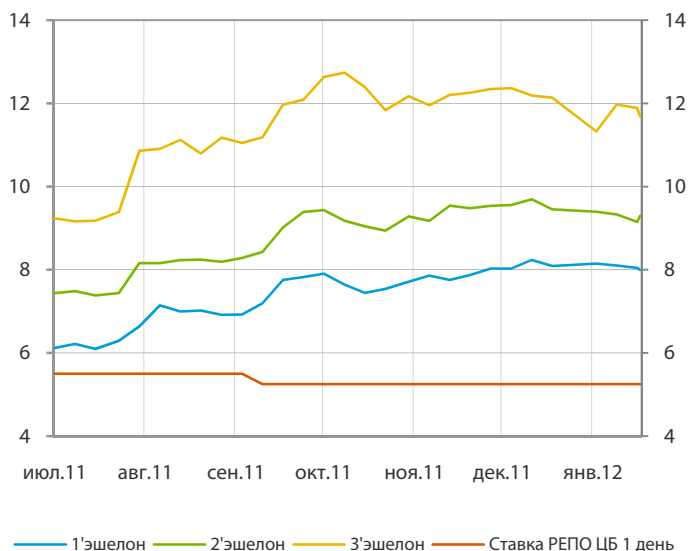
На этом фоне в I эшелоне наиболее привлекательными остаются параметры размещения выпуска **ЕАБР, 01 (А3/BBB/BBB)**, который при 2-летней дюрации маркируется с купоном 9,00-9,50% (УТР 9,31-9,84%) годовых (премия к ОФЗ – 240-290 б.п.). Ожидаем, что после закрытия книги по ГПБ ориентир по ЕАБР также будет снижен, т.к. на текущий момент участие в размещении ЕАБРа выглядит привлекательно по нижней границе объявленного ориентира.

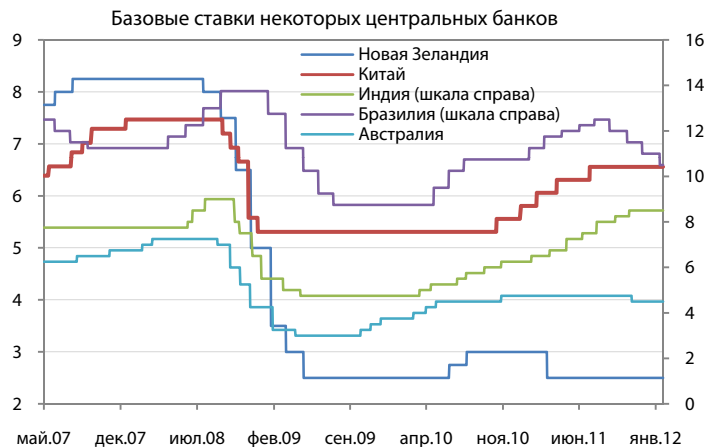
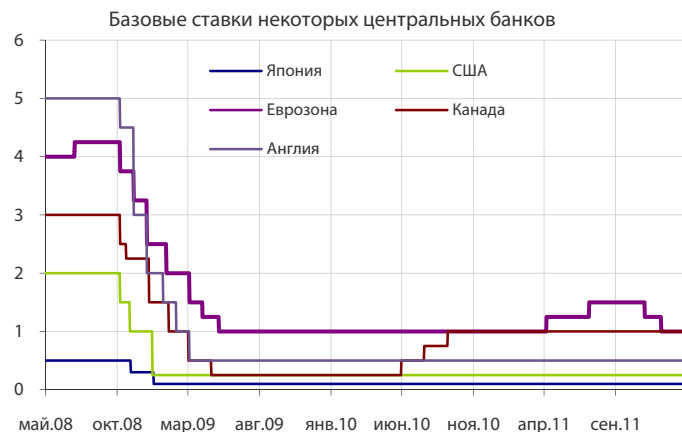
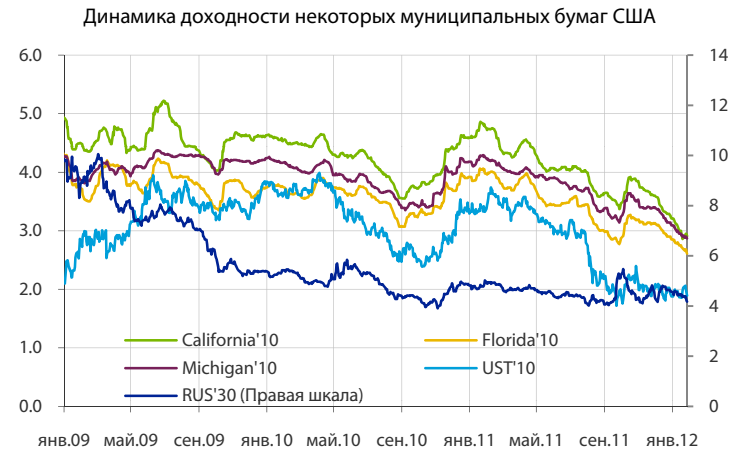
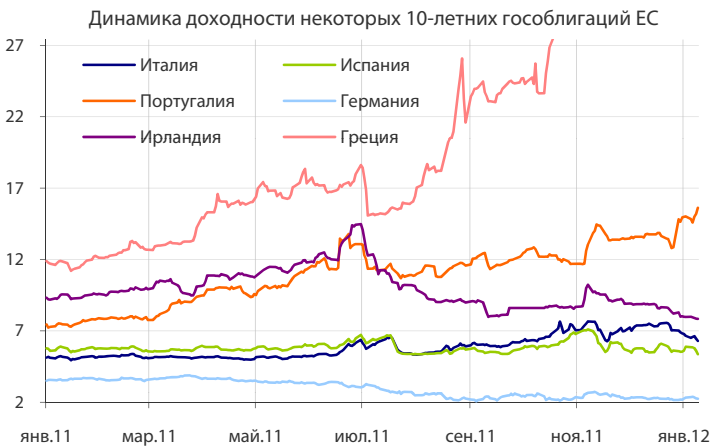
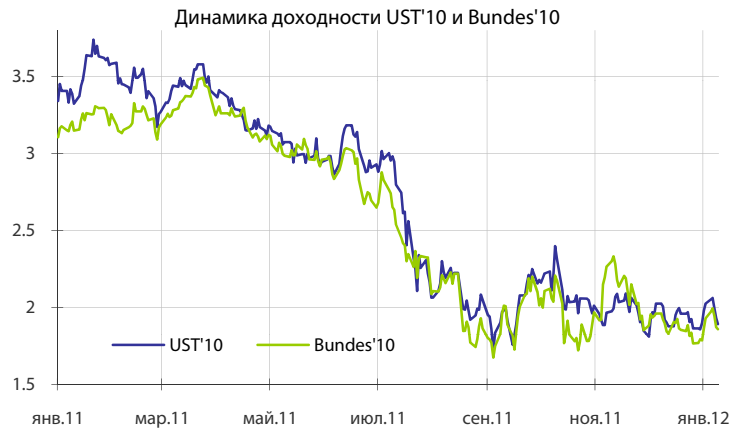
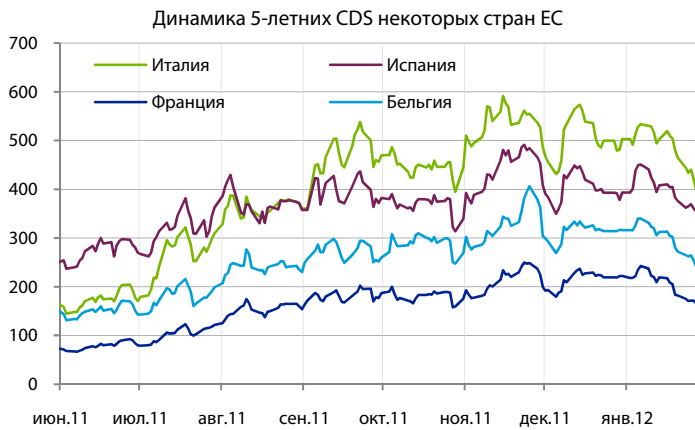
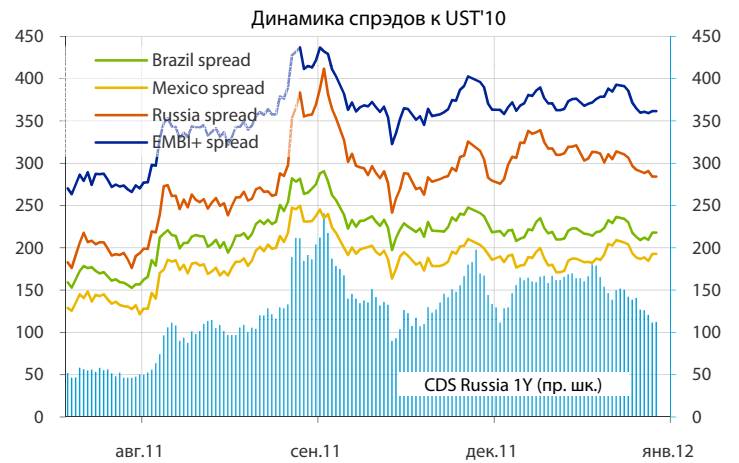
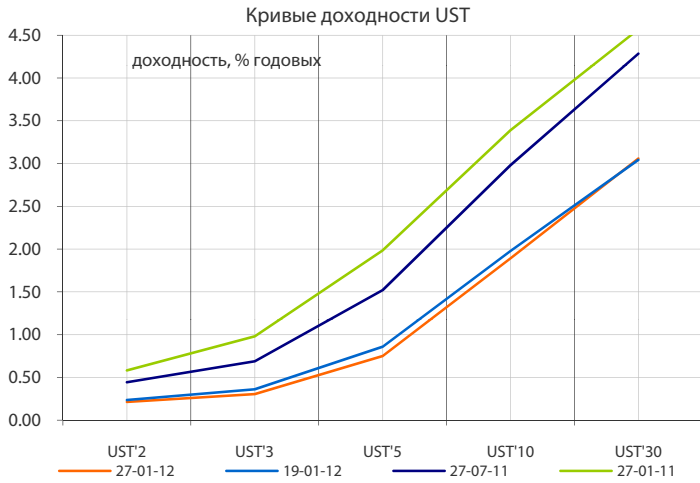
Во II эшелоне премии к рынку пока сохраняются. Так, Банк Зенит (Ва3/-/В+) предлагает годовой выпуск БО-04 с доходностью 9,20–9,41% (купон 9,0–9,2%) годовых, что предполагает премию к ОФЗ 300-320 б.п. (рынок 290 б.п.).

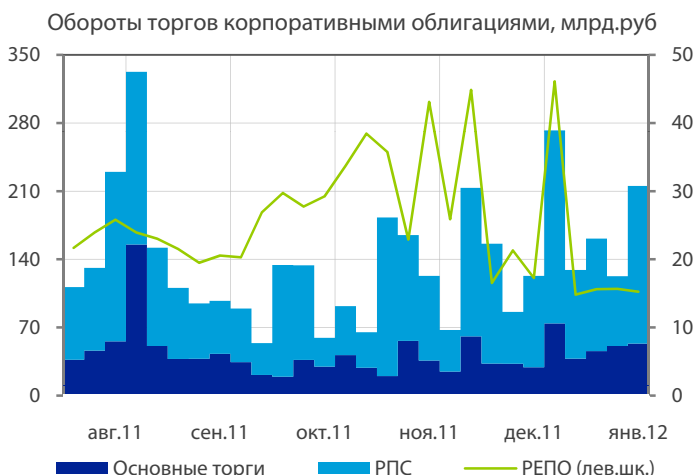
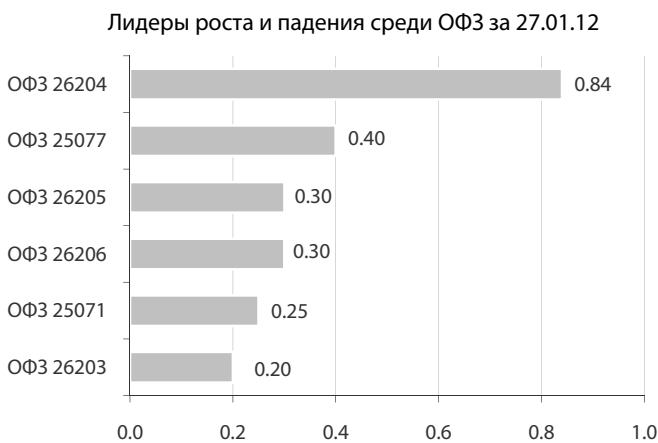
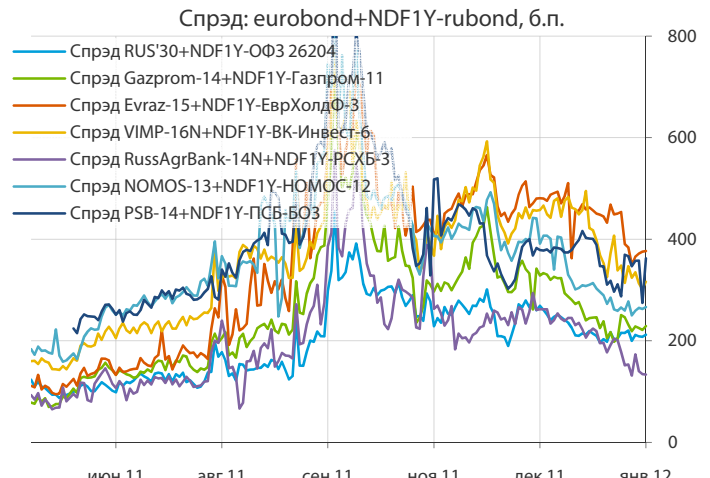
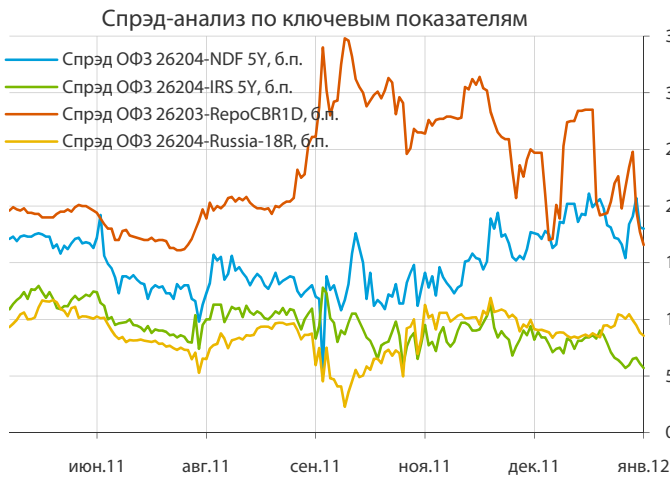
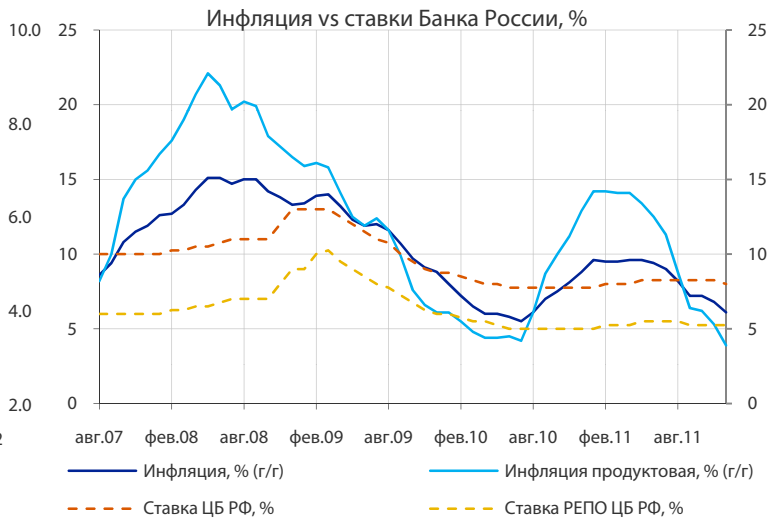
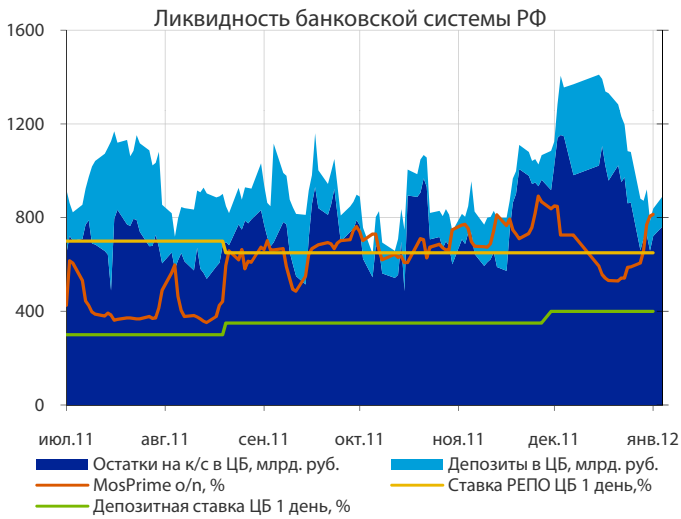
Интересно выглядит предложение **Теле2 (-/-/BB)** с доходностью к оферте через 2 года на уровне 9,41 – 9,94% (купон 9,20 – 9,70%). Параметры выпуска предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 245-300 б.п. и к кривой облигаций Вымпелкома (Ва3/BB/-) - 55 – 110 б.п.

Как мы уже отмечали на прошлой неделе, поддержать дальнейший рост долгового рынка может лишь приток капитала западных инвесторов. Покупки ОФЗ нерезидентами на рынке были заметны, однако они могут быстро иссякнуть при изменении внешнего фона. Мы по-прежнему ожидаем консолидацию рынка при высокой вероятности фиксации прибыли локальными участниками рынка.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

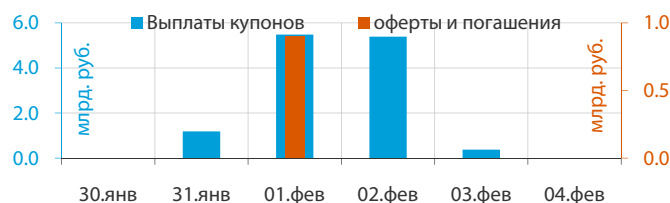
Дата	Сумма	Единица измерения
31 января 2012 г.	1 185.44	млн. руб.
□ ГКМ Норильский никель, БО-03	523.50	млн. руб.
□ Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 01	42.38	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	47.37	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, БО-01	130.89	млн. руб.
□ НК Альянс, 03	243.10	млн. руб.
□ ОТП Банк, БО-01	198.20	млн. руб.
01 февраля 2012 г.	5 478.25	млн. руб.
□ АБСОЛЮТ БАНК, 05	71.80	млн. руб.
□ АИЖК, 04	19.74	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	105.12	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	70.08	млн. руб.
□ Россия, 25073	5 124.00	млн. руб.
□ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.
02 февраля 2012 г.	5 390.74	млн. руб.
□ Группа ЛСР (ОАО), 02	71.80	млн. руб.
□ Меткомбанк, БО-01	19.74	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, 01	105.12	млн. руб.
□ РЖД, 23	70.08	млн. руб.
□ Синтерра, 01	5 124.00	млн. руб.
03 февраля 2012 г.	376.50	млн. руб.
□ Банк Москвы, 02	376.50	млн. руб.
05 февраля 2012 г.	149.73	млн. руб.
□ КБ Ренессанс Капитал, БО-03	149.73	млн. руб.
06 февраля 2012 г.	3 501.21	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	31.20	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.38	млн. руб.
□ Лукойл, БО-01	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-02	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-03	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-04	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-05	332.85	млн. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	2.98	млн. руб.
□ Россия, 35005(ГСО-ППС)	1 796.40	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
01 февраля 2012 г.	0.90	млрд. руб.
□ АИЖК, 04	Погашение 0.90	млрд. руб.
09 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта 5.00	млрд. руб.
10 февраля 2012 г.	6.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта 1.00	млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта 5.00	млрд. руб.
13 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта 10.00	млрд. руб.
14 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта 2.50	млрд. руб.
15 февраля 2012 г.	11.06	млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 03	Погашение 3.00	млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 02	Погашение 4.00	млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 03	Погашение 4.00	млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Оферта 0.06	млрд. руб.
17 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	Оферта 1.00	млрд. руб.
21 февраля 2012 г.	6.30	млрд. руб.
□ Оренбургская ИЖК, 01	Погашение 1.00	млрд. руб.
□ РАФ-Лизинг Финанс, 01	Погашение 0.30	млрд. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 01	Погашение 2.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 10	Оферта 3.00	млрд. руб.
22 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, Ц-05	Погашение 0.002	млрд. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	Оферта 1.00	млрд. руб.
23 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 02	Погашение 2.00	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 03	Погашение 1.50	млрд. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, (Погашение 1.50	млрд. руб.
27 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта 2.00	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
01 февраля 2012 г.	10.00	млн. руб.
□ Газпромбанк, БО-03	10.00	млн. руб.
06 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ ЕАБР, 01	5.00	млн. руб.
07 февраля 2012 г.	18.00	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-04	3.00	млн. руб.
□ РСХБ, БО-02	5.00	млн. руб.
□ ВЭБ-Лизинг, 06	10.00	млн. руб.
09 февраля 2012 г.	4.00	млн. руб.
□ Теле2, 05	4.00	млн. руб.
1-я декада февраля 2012 г.	2.0-3.0	млн. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-7/ БО-05	2.0-3.0	млн. руб.



Monday 30 января 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -21
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 17:00 Еврозона: Экономический саммит ЕС
- 17:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.1% м/м
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление
- 17:30 США: Личные доходы Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс произв. активности ФРБ Далласа

Tuesday 31 января 2012 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.5%
- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 3% м/м
- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.9% м/м
- 13:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.4%
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 Канада: Динамика ВВП
- 17:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 0.4%
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20 Прогноз: -3.3% г/г
- 18:45 США: Чикагский индекс деловой активности Прогноз: 63
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 68

Wednesday 1 февраля 2012 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности
- 06:30 Китай: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.7% г/г
- 16:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.
- 19:00 США: Индекс деловой активности в промышленности по версии ISM
- 19:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 1%

Thursday 2 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере строительства
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: -0.2% м/м
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Выступление главы ФРС США Б.Бернанке

Friday 3 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1.3% г/г
- 17:23 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере по версии ISM

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Инвестиционный департамент

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);

+7(495) 733-96-29

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

 E-mail: ib@psbank.ru

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 semenovyxddd@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
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	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер	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

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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru