

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	3 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,63	2,22	1,53	3,18	1,53
Rus'30, %	3,75	4,45	3,75	5,47	3,75
ОФЗ'26203, %	7,72	8,22	7,34	8,76	7,11
Libor \$ 3М, %	0,46	0,47	0,46	0,58	0,25
Euribor 3М, %	0,65	0,77	0,65	1,62	0,65
MosPrime 3М, %	7,19	7,24	6,65	7,27	4,24
EUR/USD	1,26	1,33	1,24	1,45	1,24
USD/RUR	32,09	33,51	29,31	33,51	27,51

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

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

Ралли в рискованных классах активов было поддержано неожиданно хорошим отчетом о заказах на промышленные товары в США. Также МВФ вчера заявил о необходимости дополнительных мер монетарного стимулирования со стороны ФРС для поддержания роста американской экономики, прогноз по которому был вновь понижен.

См. стр. 2

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Позитив на рынке сохраняется. Рост котировок в суверенной кривой РФ составил порядка 45 б.п. по цене в среднем. Индикативный выпуск RUS-30 торгуется на максимальном историческом уровне. Длинный выпуск RUS-42 переоценен.

См. стр. 3

### ОФЗ

На рынке ОФЗ вчера наблюдалось продолжение ралли третий день подряд – доходности длинных бумаг снизились еще на 6-9 б.п. на покупках нерезидентов под идею либерализации рынка госбумаг. Сегодня важным событием станет размещение ОФЗ 26205 и 25080 на 32 млрд. руб.

См. стр. 4

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Спрос на корпоративные бонды вчера также сохранился, однако не в столь явном виде по сравнению с рынком ОФЗ. Отметим, что котировки облигаций II эшелона по-прежнему выглядят крайне привлекательно для покупок.

См. стр. 5

## ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «банки и финансовые институты»

### Кредитный риск уровня «ВВ»\*:

- § КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (Ba3/—/BB-) (98,9/11,3%/1,485\*\*): размещенный в феврале 2-летний выпуск КЕБ с купоном 10,0% годовых выглядит интересно, предлагая премию около 410 б.п. к ОФЗ. При этом облигации российских банков II эшелона торгуются на рынке при спреде к ОФЗ около 260-280 б.п. Сохраняем рекомендацию накапливать выпуск ниже номинала (вблизи 99 фигуры).
- § ОТП Банк, 02 (Ba2/—/BB) (95,45/11,51%/1,62): в сегменте среднесрочных облигаций с дюрацией до 2 лет рекомендуем выпуск другой европейской банковской дочки — ОТП Банк серии БО-02, котировки которого также остаются ниже номинала. Бумага торгуется с премией к кривой ОФЗ размере 450 б.п. и дает около 40 б.п. премии к кривой КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКА (Ba3/—/BB-). Отметим, что выпуски КЕБ и ОТП не отреагировали на снижение кривой ОФЗ в последние дни, в результате чего спред к кривой госбумаг заметно расширился (в среднем на 50-60 б.п.).
- § Русский Стандарт, БО-06 (99,14/10,34%/1,28): в сегменте розничных банков рекомендуем обратить внимание на выпуск Русского Стандарта, который дает порядка 350 б.п. премии к ОФЗ и 70-90 б.п. к облигациям российских банков II эшелона.

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

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

**ВЧЕРА**

Ралли в рискованных классах активов в ожидании снижения ставки ЕЦБ вчера было поддержано неожиданно хорошим отчетом о заказах на промышленные товары в США.

Также МВФ вчера заявил о необходимости дополнительных мер монетарного стимулирования со стороны ФРС для поддержания роста американской экономики, прогноз по которому был вновь понижен.

По итогам дня индекс S&P 500 прибавил 0,62%, немецкий DAX вырос на 1,26%, Eurostoxx — на 1,15%. Индекс ММВБ взлетел на 2,47%.

При этом инвесторы сокращали позиции в защитных классах активов. Доходность Bundes-10 и UST-10 выросли на 1-4 б.п. — до 1,53% и 1,63% соответственно.

Ралли на сырьевых рынках подняло цены на нефть на 3-5% за день. Баррель Brent укрепился до \$101, баррель WTI торгуется на уровне \$88.

**СЕГОДНЯ**

Днем будут опубликованы финальные данные по индексам PMI по итогам июня. Сюрпризов не ожидается — европейская экономика сохраняет нисходящую тенденцию.

Можем ожидать каких-либо заявлений по вопросу противодействия европейскому долговому кризису после встречи Марио Монти и Ангелы Меркель.

В США рынки закрыты из-за празднования Дня Независимости.

**Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС**


Индикатор	3 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,30	0,34	0,25	0,48	0,16
UST'5 Ytm, %	0,70	1,04	0,66	1,78	0,66
UST'10 Ytm, %	1,63	2,22	1,53	3,18	1,53
UST'30 Ytm, %	2,74	3,36	2,57	4,39	2,57
Rus'30 Ytm, %	3,75	4,45	3,75	5,47	3,75
спрэд к UST'10	212,10	292,00	183,90	365,20	118,10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Позитив на рынке сохраняется. По итогам вчерашнего дня спрэд по индексу EMBI+ сузился на 13 б.п. (353 пунктов) на фоне роста доходности UST-10 на 4 б.п.

На рынке CDS также сохраняется положительная динамика — спрэд CDS RUS 5Y сузился на 11 б.п. — до 210 б.п.

Рост котировок в суверенной кривой РФ составил порядка 45 б.п. по цене в среднем. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-3.75%) торгуется на максимальном уровне — 120,875-121,125.

Переоценен длинный выпуск RUS-42 (YTM-5.05%), который стоит на 15 б.п. ниже по доходности, чем заметно более короткий RUS-28 (YTM-5.19%). Мы рекомендуем покупать RUS-28 против RUS-42, данный трейд подразумевает существенное положительное carry.

В другом случае можно рассмотреть покупку длинных корпоративных выпусков против RUS-42. Так, например, спрэд между GAZPRU37-RUS42 находится на историческом максимуме в 114 б.п., что соответствует отклонению от среднего значения (89 б.п.) более чем на 2,2 стандартных отклонения.

## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

Во вторник рост в корпоративном секторе продолжился. Спрэд 5-летнего контракта CDS Газпрома сузился на 11 б.п. — до 283 б.п. По итогам дня рост котировок в среднем составил 25 б.п. по цене.

Рынок корпоративных евробондов развивающихся стран обновляет максимумы по индексу CEMBI, российская компонента индекса CEMBI RUSSIA находится на уровне максимума начала мая. На наш взгляд, существенный потенциал роста в случае сохранения спроса на риск сохраняется только в выборочных выпусках на вторичном рынке. В частности, мы по-прежнему указываем на недооцененность коротких и среднесрочных выпусков Сбербанка SBERRU-13-6.468 (YTM-2.05%) и SBERRU-15 (YTM-3.74%).

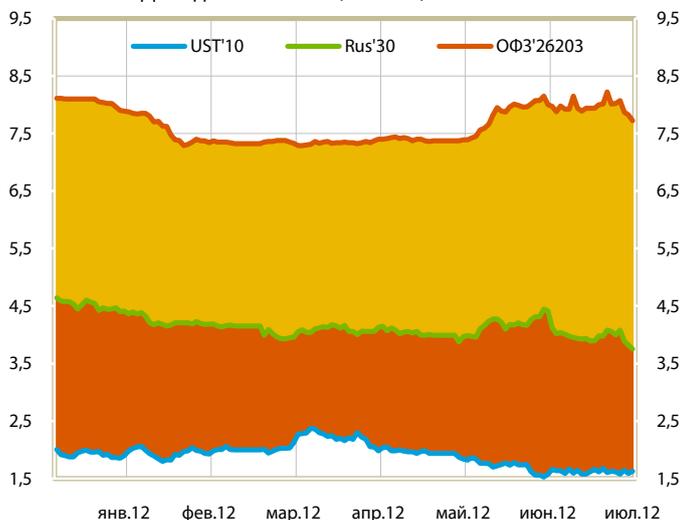
На этом фоне высокая активность наблюдается на первичном рынке. Так, Газпром (BBB/Baa1/BBB) в ближайшее время планирует выйти на рынок с размещением нового выпуска — компания может предложить максимально длинный долларовый выпуск по аналогии с размещенным две недели назад мексиканским аналогом Газпрома PEMEX-44 (YTM-5.25%).

В высокодоходном сегменте готовятся размещения senior-выпусков Банка Русский Стандарт (Ba3/B+/B+), ТКС Банка (B2/B/B) и субординированного выпуска Банка Санкт-Петербург (Ba3). Данные размещения станут хорошим тестом на аппетит к риску на рынке.

Газпромбанк (BB+/Baa3) также возможно выйдет на рынок с предложением выпуска евробондов, номинированных в швейцарских франках.

Некоторая коррекция на рынке назревает, однако выходной день в США наверняка приведет к снижению активности торгов сегодня.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
<b>07 июля 2012 г.</b>		<b>41,24 USD,mln</b>
€ SBERRU-15	Выплата купона	41,24 USD,mln
<b>08 июля 2012 г.</b>		<b>11,25 USD,mln</b>
€ PROMBK-16	Выплата купона	11,25 USD,mln
<b>09 июля 2012 г.</b>		<b>55,22 USD,mln</b>
€ VEBBNK-20	Выплата купона	55,22 USD,mln
<b>14 июля 2012 г.</b>		<b>26,71 USD,mln</b>
€ RSHB-14	Выплата купона	26,71 USD,mln
<b>15 июля 2012 г.</b>		<b>8,06 USD,mln</b>
€ PROMBK-13	Выплата купона	8,06 USD,mln
<b>16 июля 2012 г.</b>		<b>5,44 USD,mln</b>
€ VOSTOK-14_CNV	Выплата купона	5,44 USD,mln
<b>18 июля 2012 г.</b>		<b>37,50 USD,mln</b>
€ TMENRU-16	Выплата купона	37,50 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера, как и ожидалось, ставки денежного рынка продолжили снижение, достигнув целевого уровня 5,25%-5,50% годовых по кредитам о/п.

На рынок благоприятно повлиял фактор начала нового отчетного периода, а также усилия ЦБ, который продолжил заливать рынки ликвидностью через аукционы РЕПО.

Вчера регулятор установил лимит по однодневному аукциону в размере 420 млрд. руб. и 920 млрд. руб. — по 7-дневному. В результате из 1,34 трлн. руб. банки взяли 1,13 трлн. руб., полностью удовлетворив свои потребности в рублях.

Вместе с тем банки по-прежнему остаются в полной зависимости от ЦБ — задолженность банков по РЕПО составляет 1,3 трлн. руб. при дефиците по чистой ликвидной позиции в размере 1,1 трлн. руб.

Ожидаем, что регулятор продолжит снабжать банки ликвидностью в необходимом объеме, в результате чего ставки на МБК будут оставаться на комфортном уровне как минимум до середины месяца, когда начнется традиционный налоговый период.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

На рынке ОФЗ вчера наблюдалось продолжение ралли третий день подряд — доходности длинных бумаг снизились еще на 6-9 б.п. на покупках нерезидентов под идею либерализации рынка госбумаг. Сегодня важным событием станет размещение ОФЗ 26205 и 25080 на 32 млрд. руб.

При сохранении умеренно позитивного внешнего фона покупки ОФЗ вчера сохранились. Оборот торгов при этом вчера остался на высоком уровне (24,4 млрд. руб.), который был в феврале-марте 2012 г. в период активных покупок бумаг нерезидентами.

На текущий момент основными покупателями также являются иностранные инвесторы в преддверии либерализации рынка госбумаг РФ, которая должна состояться в сентябре этого года.

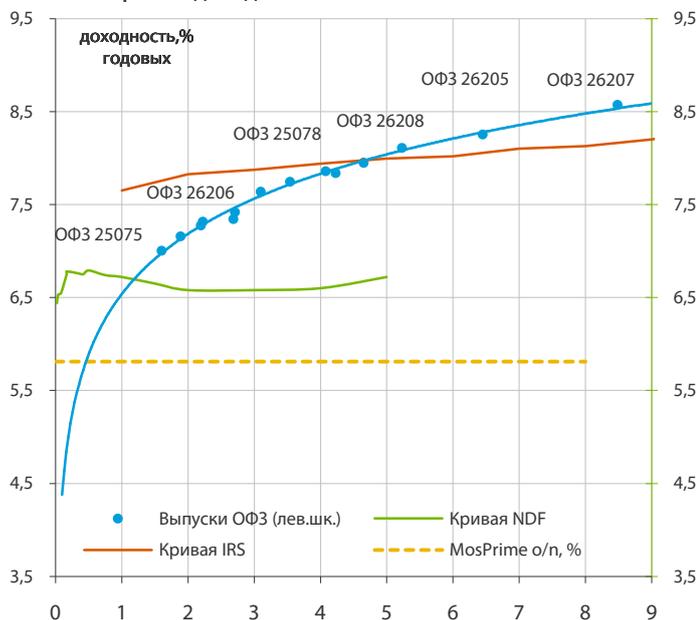
На этом фоне Минфин вчера практически удвоил объем предложения бумаг на аукционе — помимо ОФЗ 26205 на 17 млрд. руб. сегодня инвесторам будет предложен выпуск ОФЗ 25080 на 15 млрд. руб. При этом, если в начале дня ориентир по доходности Минфина по бумагам был без премии к рынку, уже к вечеру верхняя граница диапазона доходности давала порядка 5 б.п. премии (ориентир по ОФЗ 25080 — 8,25-8,3%, по ОФЗ 25080 — 7,83-7,88%).

Несмотря на большой объем размещения ОФЗ, ожидаем хорошего спроса на аукционах. Негативно на спрос может повлиять лишь выходной в США.

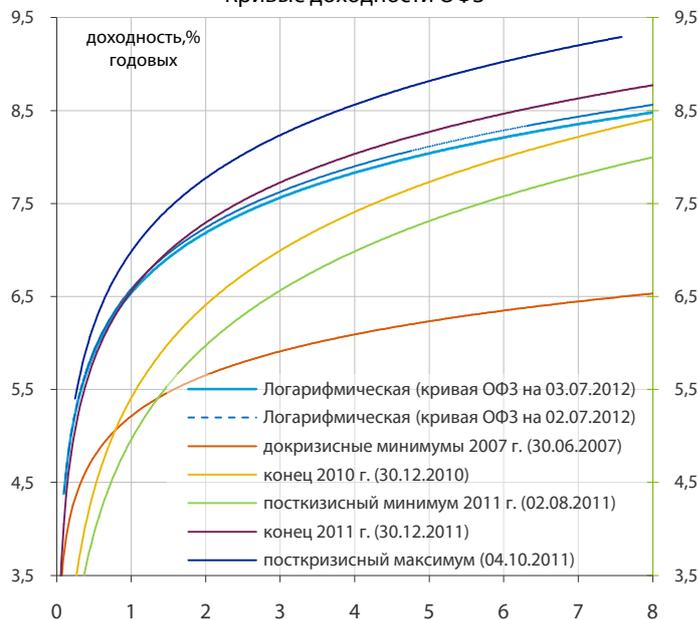
Ближайшей целью по доходности длинных ОФЗ мы видим предкоррекционный уровень лета 2011 г., который так и не был «переписан» в ходе ралли в первой половине 2012 г. — потенциал снижения доходности составляет порядка 50 б.п.

Глобально при либерализации рынка мы ожидаем сужения спреда ОФЗ 26204-Russia-18R с текущих 144 б.п. до 20-40 б.п., которые будут отражать структуру выпуска ОФЗ по российскому праву (потенциал снижения доходности составляет более фигуры).

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 03.07.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Спрос на корпоративные бонды вчера также сохранился, однако не в столь явном виде по сравнению с рынком ОФЗ. Отметим, что котировки облигаций II эшелона по-прежнему выглядят крайне привлекательно для покупок.

Как мы вчера отмечали, временной лаг между либерализацией рынка госбумаг и корпоративных облигаций (сентябрь 2012 г. и июль 2014 г. соответственно) будет сдерживать движение котировок корпоративных облигаций относительно ОФЗ. Вместе с тем для локальных инвесторов привлекательность корпоративных бумаг останется на высоком уровне.

На текущий момент аппетит к риску во II эшелоне остается весьма сдержанным, что по-прежнему позволяет приобрести бумаги по привлекательным ценам.

Наш список рекомендаций остается прежним: Сибметинвест, 01, 02; ЕвразХолдингФ, 02, 04; РусалБратск, 07; Вымпелком, 01, 02, 04; НПК, БО-01, 02.

В банковском сегменте по-прежнему крайне интересно выглядят длинные выпуски ОТП Банка и Кредит Европа Банка. Также рекомендуем обратить внимание на выпуски Русский Стандарт, БО-06; Промсвязьбанка; МКБ, БО-05 и Татфондбанк, БО-05.

**Банк Интеза (Ba1/—/—):** ЕБРР намерен предоставить банку «Интеза», дочернему банку итальянской Intesa Sanpaolo Group, 5-летний кредит объемом 1,8 млрд. руб. на финансирование средних и малых предприятий в РФ. Вопрос о выделении средств ЕБРР рассмотрит 24 июля.

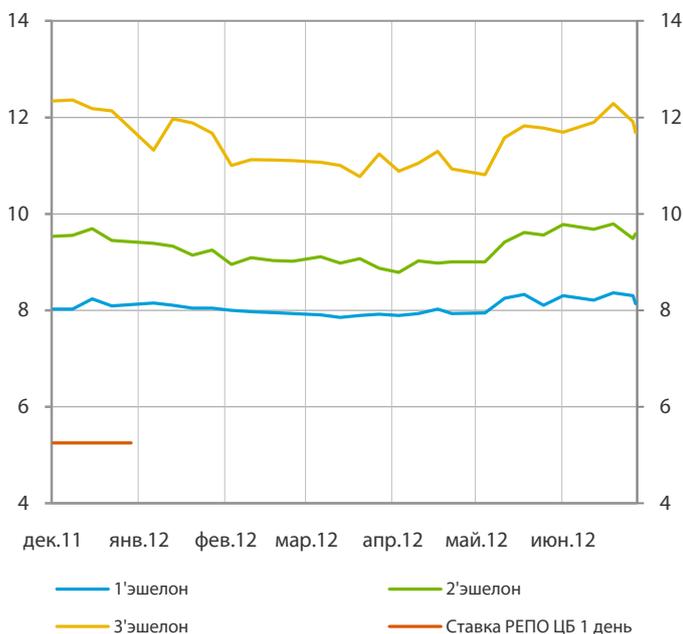
Поддержка Интезы со стороны ЕБРР, которому принадлежит 13,3% акций банка (остальные 86,7% принадлежат материнской Intesa Sanpaolo Group), является позитивным фактором, однако вряд ли сможет оживить торговую активность в облигациях банка. Отметим, что существенную долю в пассивах банка по-прежнему занимают кредиты от банков-нерезидентов.

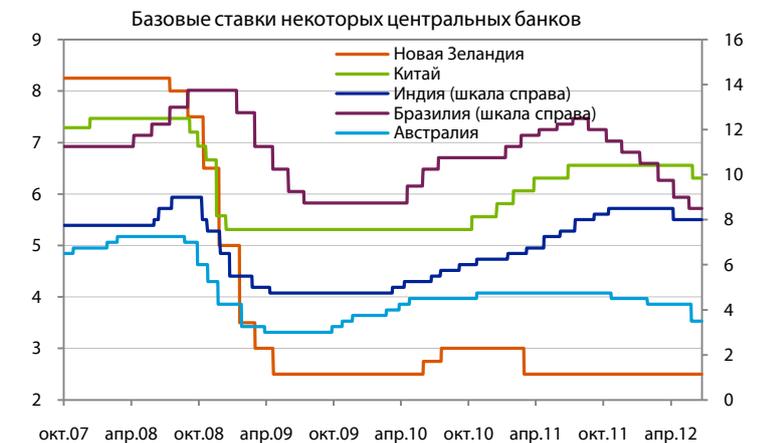
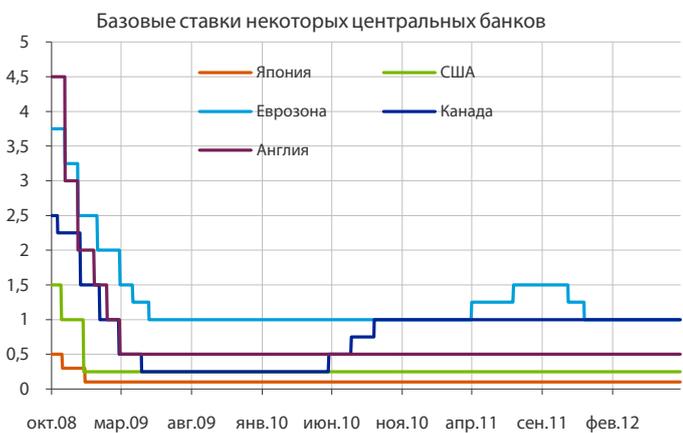
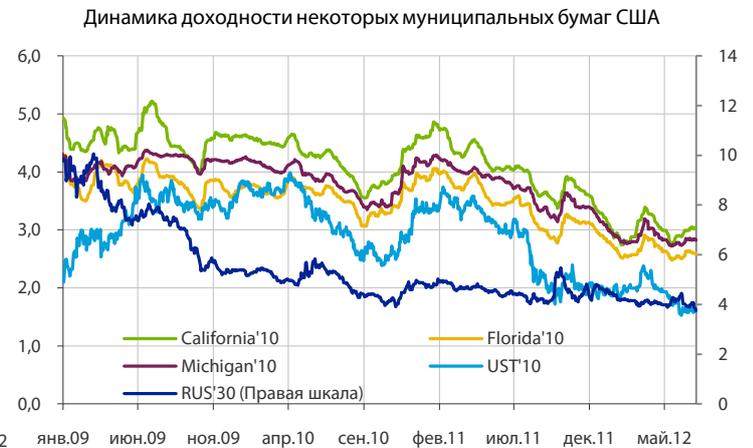
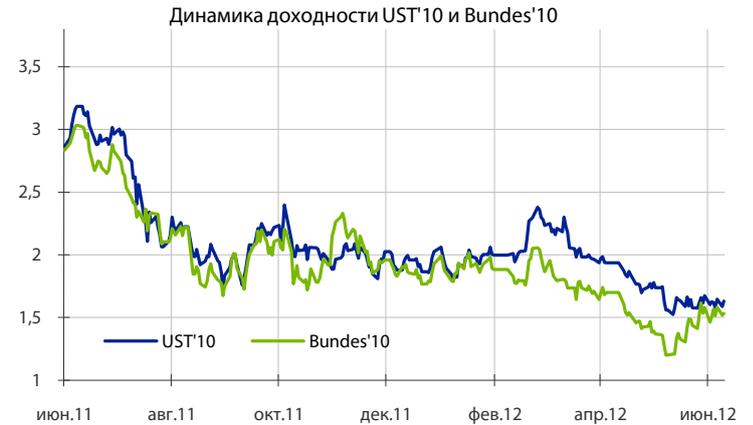
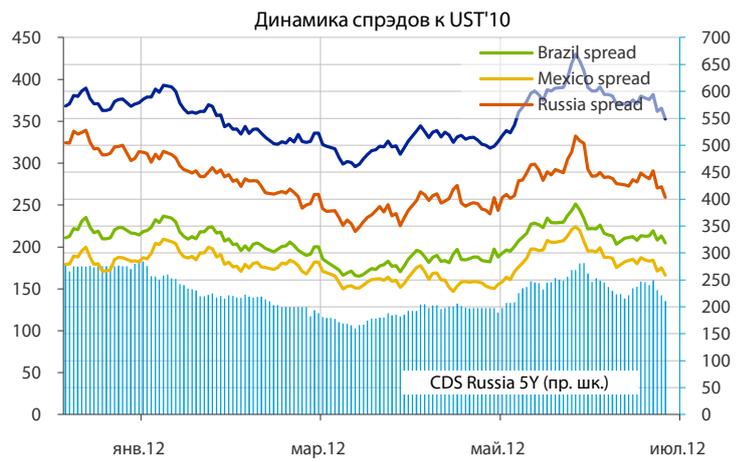
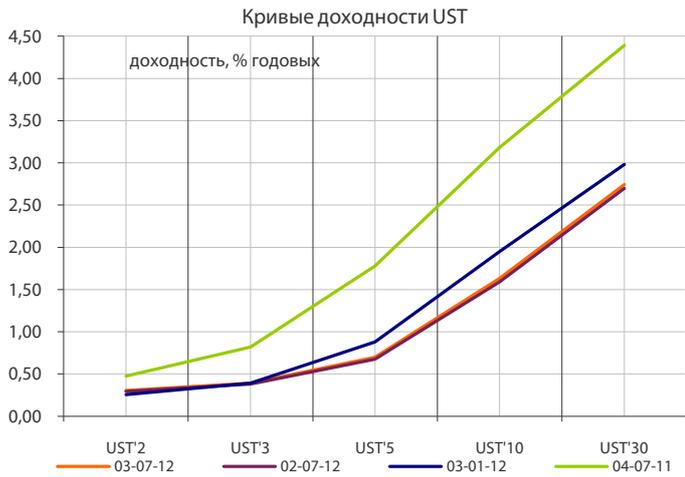
Последние сделки по выпуску Интеза, 03 прошли по 99 фигуре (УТР 10,07%), что предполагает премию к кривой госбумаг в размере 335 б.п., в то время как облигации других дочерних европейских банков II эшелона — ОТП (Ba2/—/BB) и КЕБ (Ba3/—/BB-) — торгуются с премиями 460 и 405 б.п. соответственно.

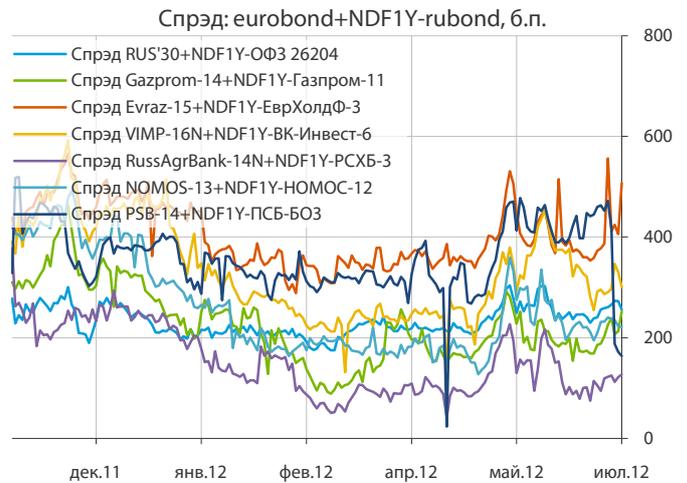
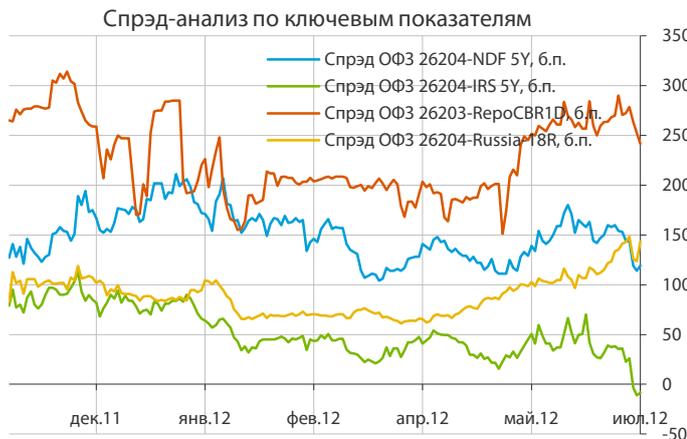
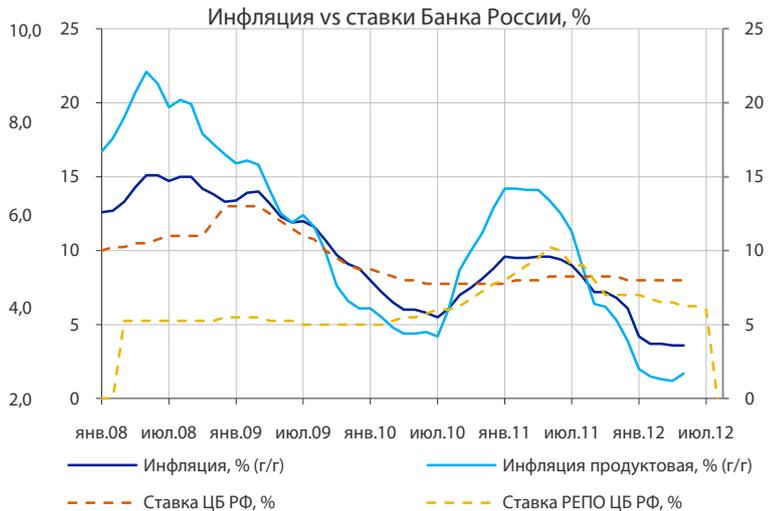
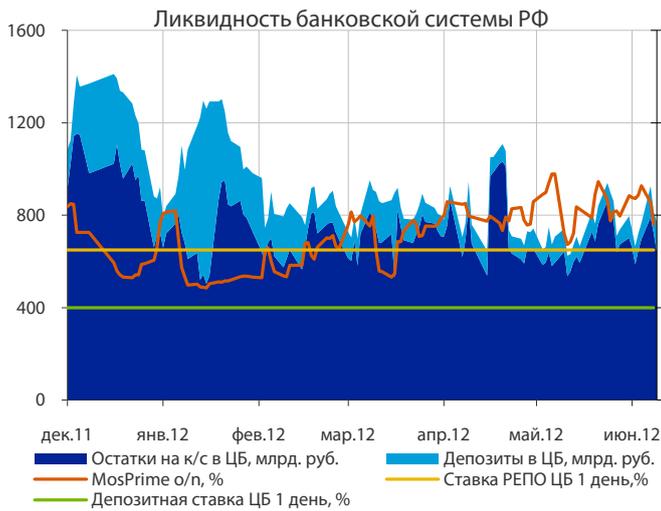
Отметим, что более высокий рейтинг Интезы компенсируется более скромными масштабами бизнеса (52 место по чистым активам по итогам I кв. 2012 г.) по сравнению с ОТП (36 место) и КЕБ (43 место).

В результате мы по-прежнему рекомендуем покупать выпуск КЕБ, БО-02 и ОТП, 02. Выпуск Интезы при этом котируется на уровне 98,8/99,3. На наш взгляд, бумага выглядит привлекательно при цене от 98,3, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 400 б.п. и соответствует уровню кривой КЕБ (см. также комментарий на стр. 1).

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

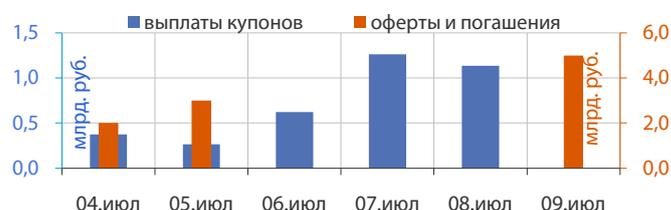
<b>04 июля 2012 г.</b>	<b>373,72</b>	<b>млн. руб.</b>
Администрация города Краснодара, 34001	46,62	млн. руб.
НОМОС-БАНК, 11	184,50	млн. руб.
Русфинанс Банк, БО-01	142,60	млн. руб.
<b>05 июля 2012 г.</b>	<b>263,84</b>	<b>млн. руб.</b>
Зерновая компания Настюша, 02	179,50	млн. руб.
КБ МИА (ОАО), 04	36,64	млн. руб.
Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	47,70	млн. руб.
<b>06 июля 2012 г.</b>	<b>622,71</b>	<b>млн. руб.</b>
АТЭК, 01	155,83	млн. руб.
СУЭК-Финанс, 01	466,20	млн. руб.
Фармпрепарат, 01	0,69	млн. руб.
<b>07 июля 2012 г.</b>	<b>1 263,32</b>	<b>млн. руб.</b>
НОВИКОМБАНК, БО-01	127,14	млн. руб.
<b>08 июля 2012 г.</b>	<b>1 136,18</b>	<b>млн. руб.</b>
АКБ РОСБАНК, БО-02	199,45	млн. руб.
<b>10 июля 2012 г.</b>	<b>936,73</b>	<b>млн. руб.</b>
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	86,60	млн. руб.
ВымпелКом-Инвест, 03	369,00	млн. руб.
РМК Парк Плаза, 01	12,47	млн. руб.
Россельхозбанк, 14	383,90	млн. руб.
СКБ-банк, БО-06	84,76	млн. руб.
<b>11 июля 2012 г.</b>	<b>1 142,63</b>	<b>млн. руб.</b>
ВТБ, 06	269,25	млн. руб.
ЕБРР, 05	82,90	млн. руб.
Интерград, 01	40,84	млн. руб.
М-ИНДУСТРИЯ, 2	80,40	млн. руб.
Россия, 26199	669,24	млн. руб.
<b>12 июля 2012 г.</b>	<b>692,18</b>	<b>млн. руб.</b>
ВЭБ-лизинг, 01	211,90	млн. руб.
ММК, БО-06	179,50	млн. руб.
Минфин Республики Саха (Якутия), 35001	19,83	млн. руб.
ООО Дикая Орхидея, 02	25,43	млн. руб.
Россельхозбанк, 12	191,95	млн. руб.
ТрансФин-М, 03	63,57	млн. руб.
<b>13 июля 2012 г.</b>	<b>452,51</b>	<b>млн. руб.</b>
Новая перевозочная компания, 01	48,42	млн. руб.
Новопластуновское, 01	0,49	млн. руб.
Россельхозбанк, 13	191,95	млн. руб.
Стройтрансгаз, 2	211,65	млн. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>04 июля 2012 г.</b>	<b>2,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
Татфондбанк, БО-01	Оферта	2,00 млрд. руб.
<b>05 июля 2012 г.</b>	<b>3,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
Банк Зенит, 06	Оферта	3,00 млрд. руб.
<b>09 июля 2012 г.</b>	<b>5,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
НОМОС-БАНК, 11	Оферта	5,00 млрд. руб.
<b>11 июля 2012 г.</b>	<b>44,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
Россия, 26199	Погашение	44,00 млрд. руб.
<b>13 июля 2012 г.</b>	<b>20,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
Стройтрансгаз, 2	Погашение	5,00 млрд. руб.
ВТБ, 06	Оферта	15,00 млрд. руб.
<b>15 июля 2012 г.</b>	<b>2,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
Удмуртская республика, 25002	Погашение	2,50 млрд. руб.
<b>17 июля 2012 г.</b>	<b>19,30</b>	<b>млрд. руб.</b>
Авиакомпания Сибирь, 01	Погашение	2,30 млрд. руб.
ЛР-Инвест, 01	Погашение	0,50 млрд. руб.
Ростелеком, 12	Погашение	1,50 млрд. руб.
АИЖК, 22	Оферта	15,00 млрд. руб.
<b>19 июля 2012 г.</b>	<b>8,40</b>	<b>млрд. руб.</b>
МДМ Банк, 07	Погашение	5,00 млрд. руб.
Пеноплэкс Финанс, 02	Погашение	2,50 млрд. руб.
Интерград, 01	Оферта	0,90 млрд. руб.
<b>23 июля 2012 г.</b>	<b>12,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
Газпром нефть, 03	Оферта	8,00 млрд. руб.
Росгосстрах, 01	Оферта	4,00 млрд. руб.
<b>24 июля 2012 г.</b>	<b>2,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
МКБ, 07	Оферта	2,00 млрд. руб.
<b>26 июля 2012 г.</b>	<b>15,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
МТС, 05	Оферта	15,00 млрд. руб.
<b>30 июля 2012 г.</b>	<b>8,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
Мечел, 04	Оферта	5,00 млрд. руб.
ТД Копейка (ОАО), БО-01	Оферта	3,00 млрд. руб.
<b>31 июля 2012 г.</b>	<b>1,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1,00 млрд. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ**

<b>12 июля 2012 г.</b>	<b>1,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
Меткомбанк, БО-05	1,50	млрд. руб.
<b>июль 2012 г.</b>	<b>1,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
ТКС Банк, БО-05	1,50	млрд. руб.



**02 июля 2012 г.**

- è 11:43 Италия: Индекс деловой активности в промышленности
- è 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- è 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- è 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- è 12:00 Италия: Уровень безработицы
- è 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности Прогноз: 46.7
- è 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 11.1%
- è 16:58 США: Markit PMI
- è 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.2% м/м
- è 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности Прогноз: 52

**03 июля 2012 г.**

- è 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительстве Прогноз: 53.1
- è 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- è 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: -0.3% м/м
- è 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- è 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- è 17:45 США: Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению
- è 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: 0.2% м/м

**04 июля 2012 г.**

- è 11:43 Италия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- è 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- è 11:53 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- è 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 46.8
- è 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 53.1
- è 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3% м/м
- è США: Национальный праздник. Рынки закрыты.

**05 июля 2012 г.**

- è 14:00 Германия: Заказы в промышленности
- è 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- è 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 0.75%
- è 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- è 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP
- è 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- è 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непроемственной сферы Прогноз: 53.1

**06 июля 2012 г.**

- è 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: -0.2% м/м
- è 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.1% м/м
- è 16:30 США: Уровень безработицы
- è 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

**Инвестиционный департамент**

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

**ОАО «Промсвязьбанк»**

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

**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями		Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях 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](http://www.psbank.ru)  
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)