

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РСХБ, 15 (Ваа1/-/BBB) (100,49/8,61%/1,64): выпуск РСХБ торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 195 б.п., что несколько выше кривой ВТБ на вторичном рынке. Рекомендуем накапливать уже включенный в ломбардный список выпуск банка. При этом рекомендуем продолжить фиксацию прибыли по короткому рублевому евробонду RusAgroBank-13R (100,32/7,32%/1,04), который торгуется с премией к кривой ОФЗ в размере 113 б.п.
- Росбанк, АЗ (Ваа2/BB+/BBB+) (96,9/9,22%/1,67): эмитент вторично разместил в рынок облигации по цене 96,6, что соответствует доходности 9,22% годовых при дюрации выпуска 1,67 года, что соответствует премии к ОФЗ в размере 255 б.п. при 247 б.п. по более короткой бумаге Росбанк, БО-03. На наш взгляд, в текущей ситуации на рынке кривая Росбанка выглядит привлекательно, торгуясь со средней премией к выпускам госбанков в размере 60 б.п.

* - 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 30 января по 5 февраля 2012 г.

Понедельник 6 февраля 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.92	2.09	1.80	3.74	1.72
Rus'30, %	4.21	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.39	8.41	7.39	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.53	0.58	0.44	0.58	0.25
Euribor 3M, %	1.10	1.48	1.10	1.62	1.08
MosPrime 3M, %	6.88	7.27	6.77	7.27	3.75
EUR/USD	1.316	1.383	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	30.19	32.15	30.12	32.72	27.28

Мировые рынки

Благодаря позитивному внешнему фону, главным образом обусловленного существенным снижением безработицы в США в январе, рискованные классы активов продолжили рост на прошедшей неделе. По итогам недели европейские индексы Eurostoxx и DAX прибавили 1,67% и 1,46% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 вырос на 2,17%. Сегодня греческие проблемы вновь в центре внимания инвесторов. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Благодаря высокому аппетиту к риску, подогретому позитивной макроэкономической статистикой, суверенные евробонды развивающихся стран продолжали рост на протяжении недели. Спрэд по индексу EMBI+ сократился на 18 б.п. до 343 пунктов при росте доходности бенчмарка — UST'10 — на 3 б.п. Отметим, что текущий уровень индекса является минимумом с конца октября. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Ралли в секторе госбумаг на прошлой неделе продолжилось – нерезиденты продолжили активно входить в российский долговой рынок на фоне сохранения позитивной рыночной конъюнктуры, делая ставку на либерализацию доступа инвесторов на рынок ОФЗ. На этой неделе динамика рынка во многом будет определяться настроениями на внешних площадках. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Рост котировок в корпоративном сегменте поддерживается ралли в секторе госбумаг. Основная активность по-прежнему наблюдается на первичном рынке, где основная стратегия сводится к покупке бумаги без премии на размещении и дальнейшей ее продаже на вторичке выше номинала за счет снижения кривой ОФЗ и неудовлетворенного спроса. [См. стр. 5](#)

Вчера

На фоне позитивного внешнего фона, главным образом обусловленного существенным снижением безработицы в США в январе, рискованные классы активов продолжили рост на прошедшей неделе. По итогам недели европейские индексы Eurostoxx и DAX прибавили 1,67% и 1,46% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 вырос на 2,17%.

Инвесторы сокращали позиции в «защитных» классах активов. Так, кривая treasuries по итогам недели поднялась в среднем на 4 б.п. по всей длине, доходность UST'10 выросла на 3 б.п. — до 1,923%. Немецкие Bundes'10 прибавили в доходности 8 б.п. — до 1,93%.

На этом фоне спреды доходности гособлигаций периферийных стран Европы оставались стабильными. Италия, Испания и Бельгия успешно прошли через масштабные аукционы по размещению госбумаг. За неделю доходность 10-летних гособлигаций Италии снизилась на 20 б.п. — до 5,7%, доходность аналогичных испанских бондов практически не изменилась и осталась на уровне 4,9%. Евро завершило неделю возле отметки \$1,32.

На рынке нефти — также позитив, к концу недели баррель Brent укрепился выше \$114.

Несмотря на высокий аппетит к риску на мировых торговых площадках, обусловленный в основном притоком ликвидности от ЕЦБ, европейские проблемы остаются нерешенными, о чем в очередной раз на выходных напомнила Греция. На этот раз стало известно о том, что лидеры партий, входящих в правящую коалицию Греции, не смогли согласовать пакет мер по сокращению бюджетного дефицита, вновь поставив под угрозу получения необходимого транша помощи от ЕС. Это привело к отмене встречи министров стран еврозоны, на которой сегодня планировалось завершить обсуждение плана помощи Афинам.

На этой неделе

Информационный поток, запланированный на этой неделе, ожидается достаточно скудным. Обратим внимание на выступление Бена Бернанке перед бюджетным комитетом Сената во вторник, также глава ФРС в пятницу прокомментирует ситуацию на рынке недвижимости. В Европе в четверг пройдет пресс-конференция ЕЦБ, также будет анонсировано решение по базовой ставке, которая, вероятно, останется без изменений — на уровне 1%. Как мы писали ранее, мы не ожидаем изменения монетарной политики ЕЦБ по крайней мере до конца февраля, когда пройдет вторая трехлетняя операция рефинансирования банков LTRO.

Из макроэкономических данных выделим статистику по промышленным заказам и промышленному производству в Германии, которая будет опубликована в понедельник и вторник соответственно. В США во вторник выйдут дополнительные данные по рынку труда — число открытых вакансий в декабре (JOLTS), в четверг традиционные недельные данные по первичным обращениям за пособием по безработице.

Сегодня главный экономист МВФ выступит с оценкой мировой экономики с точки зрения Фонда. ЕЦБ анонсирует программу покупки облигаций с рынка. Председатель европейского совета Херман Ван Ромпей проведет пресс-конференцию в Берлине.

Принимая во внимание продолжающиеся трудности в переговорах между Тройкой кредиторов и Грецией по вопросу предоставления очередного транша помощи, отсутствие единой позиции греческих законодателей по внедрению мер сокращения государственных расходов, а также по-прежнему не подписанное соглашение о списании долга частными кредиторами, мы ожидаем, что именно этот круг вопросов будет оказывать влияние на рынок на этой неделе. Напомним, что дедлайн для Греции наступает в марте, когда стране предстоит рефинансировать 14,5 млрд. евро, что в текущих условиях без предоставления внешней помощи будет невозможно.

Безработица в США



Индикатор	3 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.29	0.21	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.77	0.98	0.71	2.40	0.71
UST'10 Ytm, %	1.92	2.09	1.80	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.12	3.15	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.21	4.82	4.11	5.47	4.02
спред к UST'10	228.50	295.80	202.80	365.20	103.80

Суверенный сегмент

Благодаря высокому аппетиту к риску, подогретому позитивной макроэкономической статистикой, суверенные евробонды развивающихся стран продолжали рост на протяжении недели. Спрэд по индексу EMBI+ сократился на 18 б.п. до 343 пунктов при росте доходности бенчмарка — UST'10 — на 3 б.п. Отметим, что текущий уровень индекса является минимумом с конца октября.

При этом кривая суверенных еврооблигаций России практически не изменила своего положения. Индикативный выпуск RUS'30, всю неделю торговавшийся в 118 фигуре, вырос по доходности на 3 б.п. — до 4,2%. Мы отмечали, что в настоящее время на кривую российских евробондов оказывают давление ожидания новых выпусков на рынке, анонсированных ранее Минфином, уровни доходности находятся вблизи локальных минимумов, негативное влияние также оказывает ослабление доллара.

Российская компонента индекса EMBI+ отставала как от широкого рынка, так и от крупнейших латиноамериканских заемщиков. Так, спрэд российской составляющей индекса EMBI+ сузился на 8 б.п., спрэды Мексики и Бразилии сократились на 10-12 б.п.

CDS спрэды существенно не менялись. Стоимость CDS на обязательства России сроком на 1 год снизилась на 3 б.п. — до 109 б.п., CDS5Y подешевел на 4 б.п. — до 215 б.п.

Корпоративный сегмент

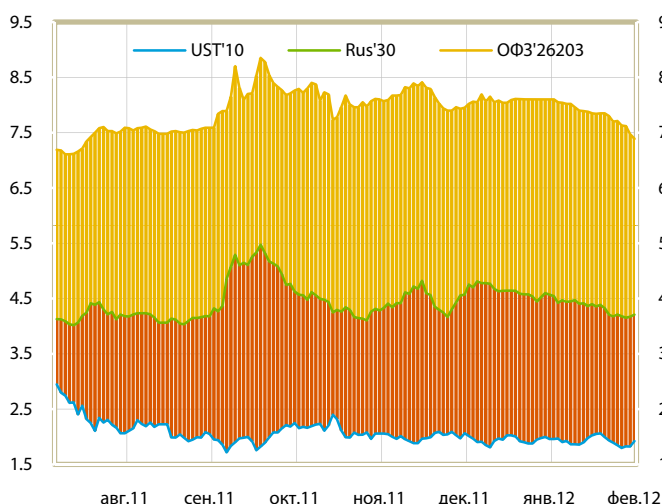
В сегменте евробондов корпоративных заемщиков недели прошла достаточно активно, основными темами стали успешные размещения Сбербанка и Внешэкономбанка, которые суммарно сумели привлечь \$2,5 млрд., а также инициатива Министерства финансов облагать налогом процентные платежи в пользу SPV-эмитентов еврооблигаций, рассматривая его как посредника, а не конечного пользователя средств.

На этом фоне многие инвесторы предпочитали фиксировать прибыль, к концу недели под существенным давлением оказалась кривая Газпрома и ТНК-ВР.

В начале недели началась распродажа бумаг Транснефти. Одной из причин продаж облигаций компании может стать «налоговый вопрос», поднятый Минфином. Представитель компании заявил о том, что Транснефть рассматривает возможность выкупа собственных еврооблигаций в течение года. Дело в том, что в стандартном проспекте еврооблигаций есть условие обязательного погашения бумаг, согласно которому эмитент может погашать свои облигации по номиналу в случае возникновения неблагоприятных налоговых последствий, чем в данном случае является возможное налогообложение процентных платежей в пользу SPV. Тут необходимо отметить, что данный пункт содержится в проспекте всех выпусков евробондов российских компаний, таким образом, риск изменения законодательства не является специфическим для Транснефти, а становится систематическим для всего сектора рынка. Также отметим, что до 31 января кривая евробондов Транснефти оставалась стабильной, тогда как «налоговые новости» и заявления о возможном выкупе выжидали 26-27 января.

Ситуация в данном вопросе складывается неоднозначной, так как одновременно мы наблюдаем размещения новых выпусков госбанков, а также слышим намерение ВТБ тоже выйти на рынок с новым выпуском.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

07 февраля 2012 г.		68.80 USD,mln
□ TNEFT-13	Выплата купона	23.10 USD,mln
□ TNEFT-18	Выплата купона	45.70 USD,mln
10 февраля 2012 г.		23.10 USD,mln
□ LENSР-15	Выплата купона	23.10 USD,mln
11 февраля 2012 г.		54.64 USD,mln
□ VТВ-12_SGD	Выплата купона	8.46 SGD,mln
□ SBERRU-15	Выплата купона	38.65 USD,mln
□ TRUBRU-15_CNV	Выплата купона	5.41 USD,mln
13 февраля 2012 г.		79.26 USD,mln
□ GAZPRU-18_EUR	Выплата купона	79.26 USD,mln
15 февраля 2012 г.		26.56 USD,mln
□ VТВ-16_EUR	Выплата купона	21.25 EUR,mln
15 февраля 2012 г.		45.55 USD,mln
□ GAZPRU-37	Выплата купона	45.55 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

За прошлую неделю (30 января – 5 февраля) ситуация с ликвидностью ожидаемо улучшилась. При отсутствии значительных объемов платежей в бюджет поддержку ликвидности оказал приток средств нерезидентов, а также от размещения евробондов Сбербанка и ВЭБа общим объемом \$2,5 млрд.

В результате объем свободной ликвидности банков в понедельник 6 февраля составляет около 1,2 трлн. руб. при росте чистой ликвидной позиции по банковской системе до 38 млрд. руб., которая вновь вышла на положительную территорию.

На этом фоне ставки денежного рынка продолжили снижение, обновив минимумы 2012 г. – индикативная ставка MosPrimeRate o/n снизилась до 4,49% годовых, продолжив сближение с депозитной ставкой ЦБ (4,0% годовых). При этом объем депозитов в Банке России достиг 506 млрд. руб. – максимального уровня с августа 2011 г.

Ранее мы отмечали, что на рынке заметно возросла активность нерезидентов. В частности это подтверждают данные компании Emerging Portfolio Fund Research, которая подсчитала, что приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ, составил с 26 января по 1 февраля \$237 млн., что стало самым значительным притоком в российские фонды с апреля прошлого года. В результате рост аппетита к риску и приток средств нерезидентов на российский рынок вносят позитивный вклад в формирование ликвидности в банковской системе РФ.

Напомним, ЦБ в пятницу 3 февраля сохранил все ставки на прежнем уровне, что совпало с ожиданиями рынка. Представители регулятора не раз заявляли, что оценивают текущую ситуацию в банковской системе как стабильную и ожидают усиления инфляционного давления во II п/г.

На этой неделе (6-12 февраля) ожидаем сохранения комфортной ситуации с ликвидностью при старте налоговых платежей только с 15 февраля.

Облигации федерального займа

Ралли в секторе госбумаг на прошлой неделе продолжилось – нерезиденты продолжили активно входить в российский долговой рынок на фоне сохранения позитивной рыночной конъюнктуры, делая ставку на либерализацию доступа инвесторов на рынок ОФЗ. На этой неделе динамика рынка во многом будет определяться настроениями на внешних площадках.

За прошлую неделю доходность длинных ОФЗ снизилась на 27-35 б.п. При этом доходностям самых длинных выпусков госбумаг – ОФЗ 26204 и ОФЗ 26206 – осталось всего 10-15 б.п. до минимумов прошлого года (и в целом с момента начала кризиса 2008 г.), которые были зафиксированы перед коррекцией августа 2011 г.

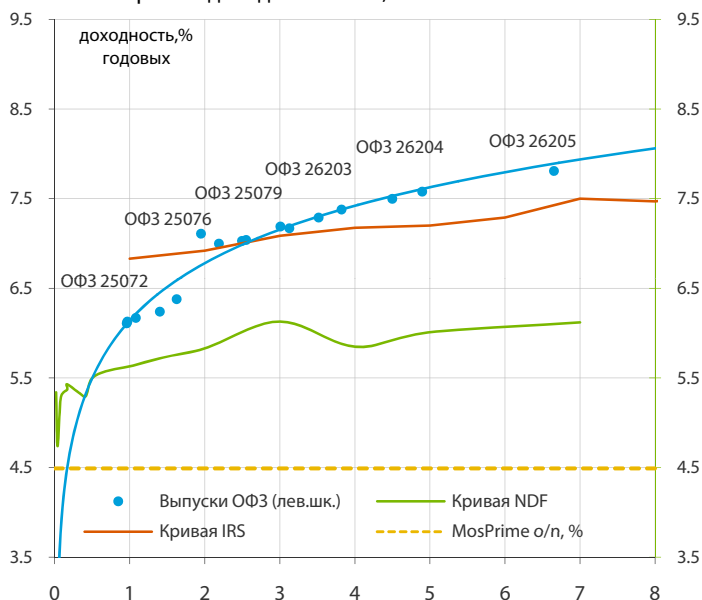
На фоне притока средств иностранных инвесторов рубль чувствует себя достаточно уверенно, в результате чего снижение ставок NDF продолжилось. Стоимостью контракта NDF 5Y за неделю снизилась на 20 б.п. – до 6,0%. Ставки IRS 5Y благодаря улучшению ситуации с ликвидностью также сдвинулись с мертвой точки, снизившись за неделю на 22 б.п. – до 7,2%.

При этом спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y остался на вполне комфортном уровне в районе 160 б.п. при среднем уровне около 130 б.п. Спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y, несмотря на снижение стоимости процентного свопа, достиг нового минимума 32 б.п.

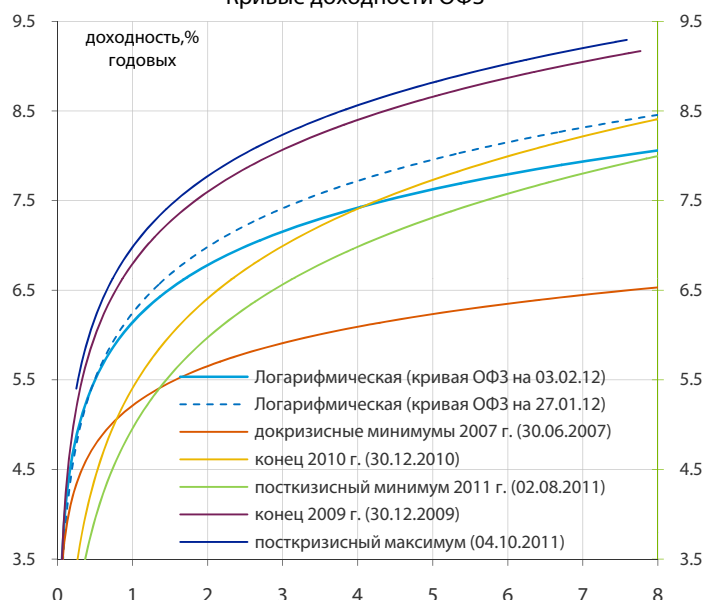
Спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R остался на уровне 66-68 б.п., что говорит о сохранении потенциала снижения кривой ОФЗ, что фактически позволит обновить доходностям госбумаг посткризисные минимумы. Однако в ближайшее время сужение спреда до нуля выглядит маловероятным.

На текущий момент с приходом на рынок иностранных участников, которые охотно покупают бумаги на вторичном рынке, дальнейшая динамика в секторе госбумаг будет определяться глобальным аппетитом к риску на рынках. После выхода сильных данных по рынку труда в США в пятницу 3 февраля сдержать покупки могут только неудачные переговоры по Греции.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 03.02.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Рост котировок в корпоративном сегменте поддерживается ралли в секторе госбумаг. Основная активность по-прежнему наблюдается на первичном рынке, где основная стратегия сводится к покупке бумаги без премии на размещении и дальнейшей ее продаже на вторичке выше номинала за счет снижения кривой ОФЗ и неудовлетворенного спроса.

Спрэды между корпоративными облигациями I-II эшелона и ОФЗ остаются практически без изменений или на 50-100 б.п. шире значений первой половины 2011 г. На наш взгляд, наличие данной премии вполне обосновано при активных покупках ОФЗ нерезидентами в ожидании открытия торгов госбумагами в EuroClear.

В результате при наличии дисбаланса в базе инвесторов для локальных участников рынка более привлекательно выглядят именно корпоративные бумаги, которые также, скорее всего, будут менее чувствительны к волатильности на внешних рынках.

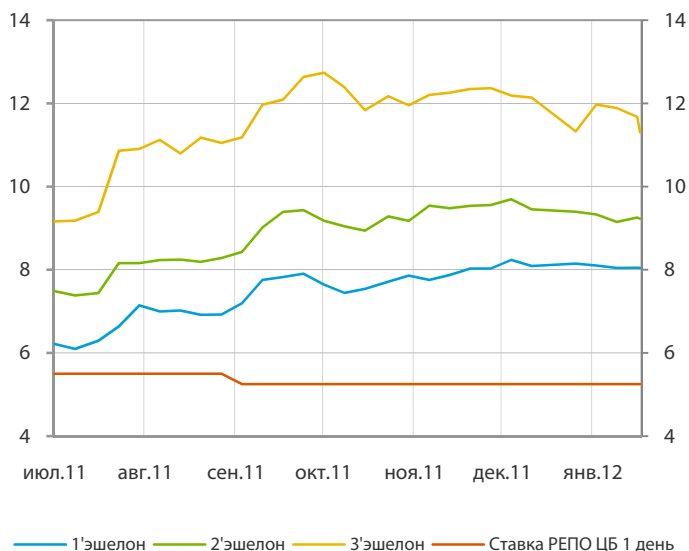
На текущий момент на рынке явно виден «бычий» настрой участников рынка, который сводится к покупке бумаг на первичном рынке без премий и дальнейшей продаже бумаг с прибылью на вторичном рынке за счет снижения доходностей ОФЗ и высокой переподписки на бумаги. Данная тенденция явно наблюдалась на растущем рынке в начале 2011 г.

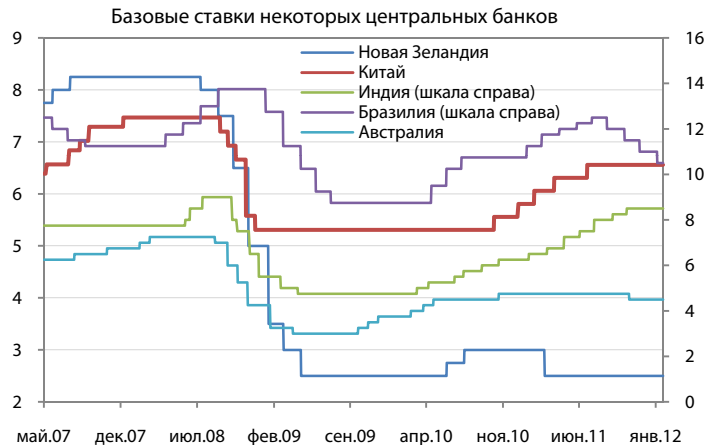
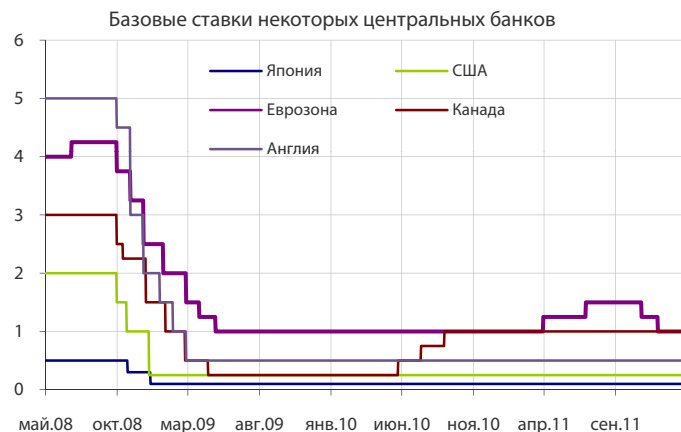
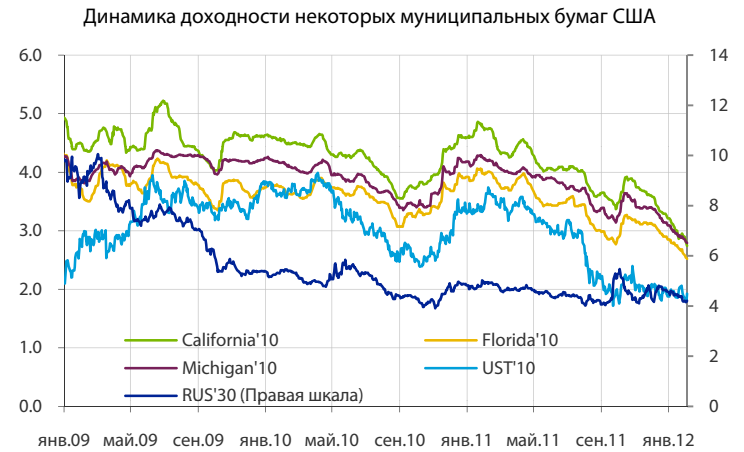
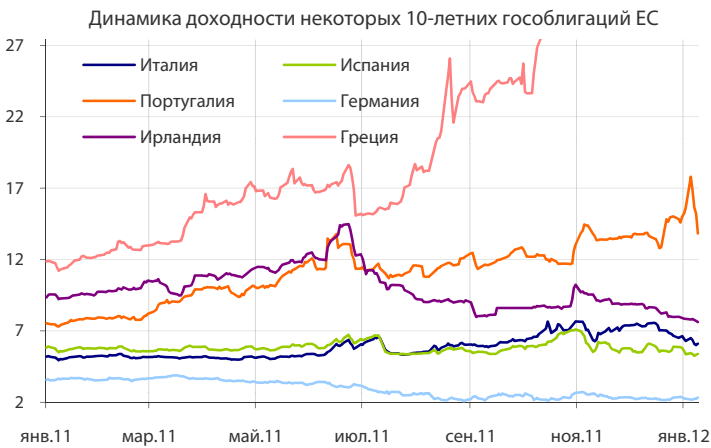
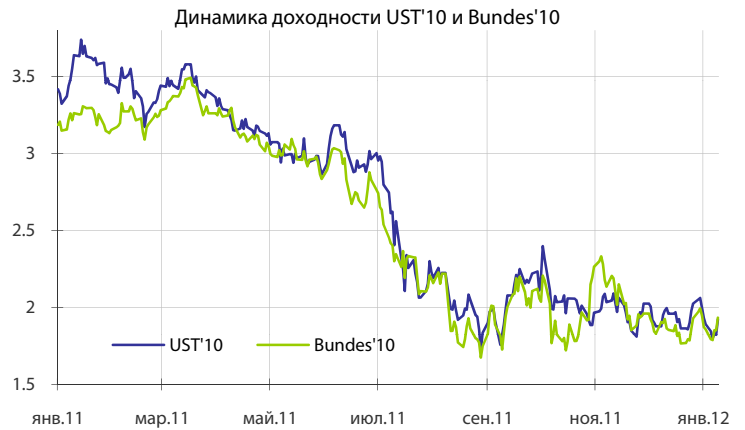
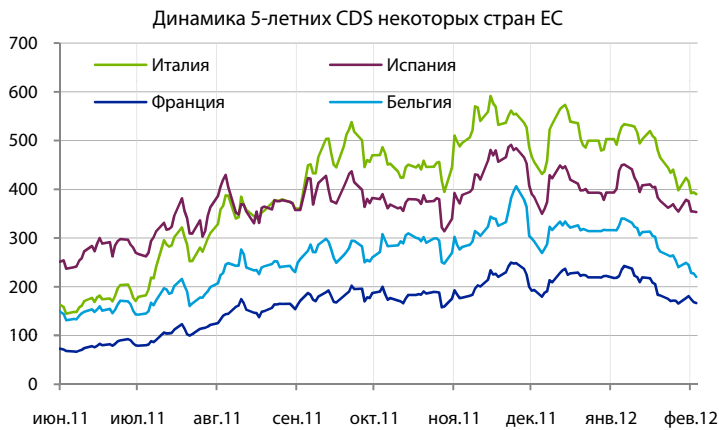
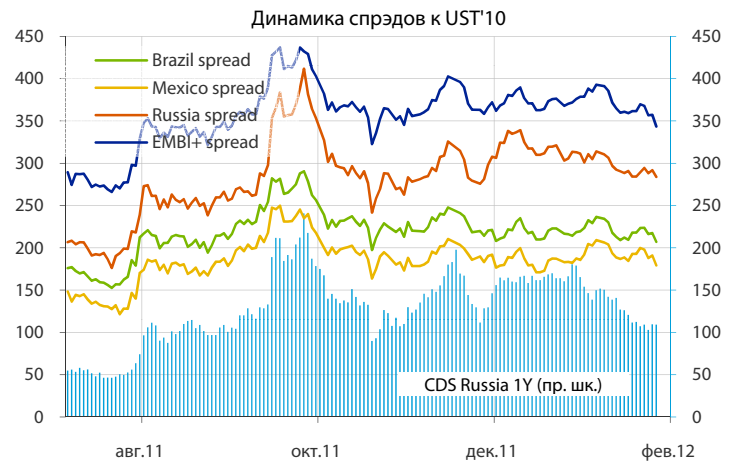
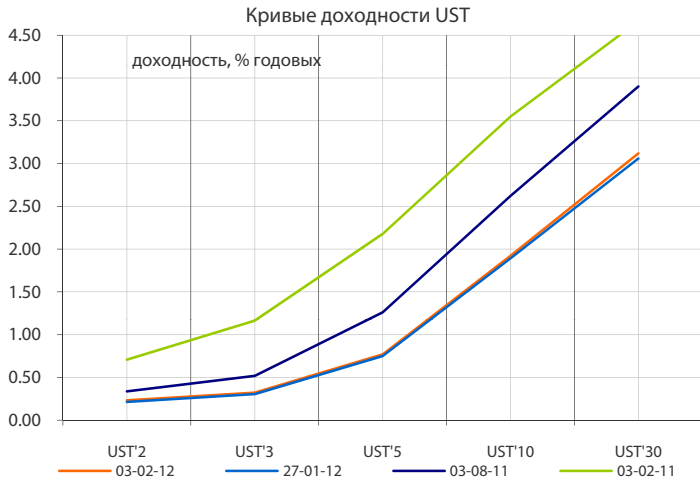
На первичном рынке появляется все больше бумаг II эшелона. Мы рекомендуем обратить внимание на данные выпуски, которые при адекватном кредитном качестве предлагают привлекательные премии к кривой госбумаг.

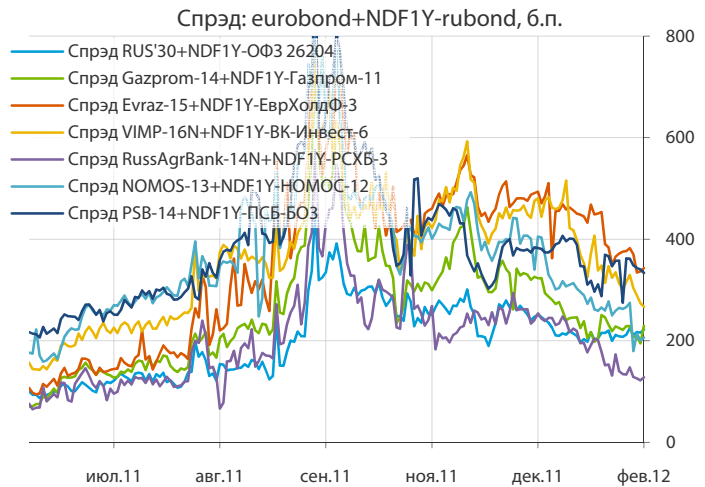
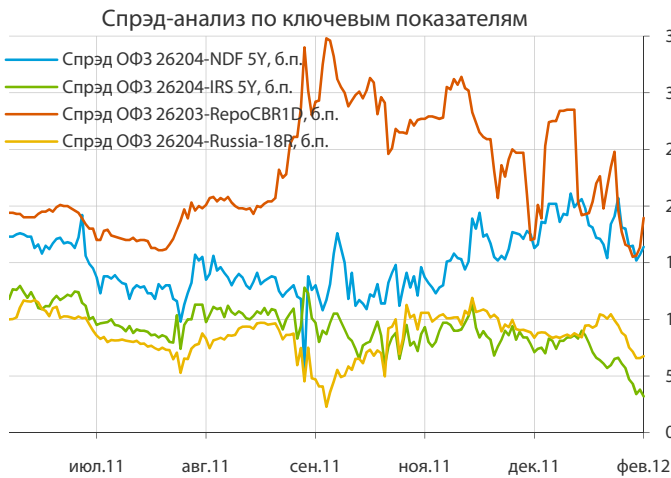
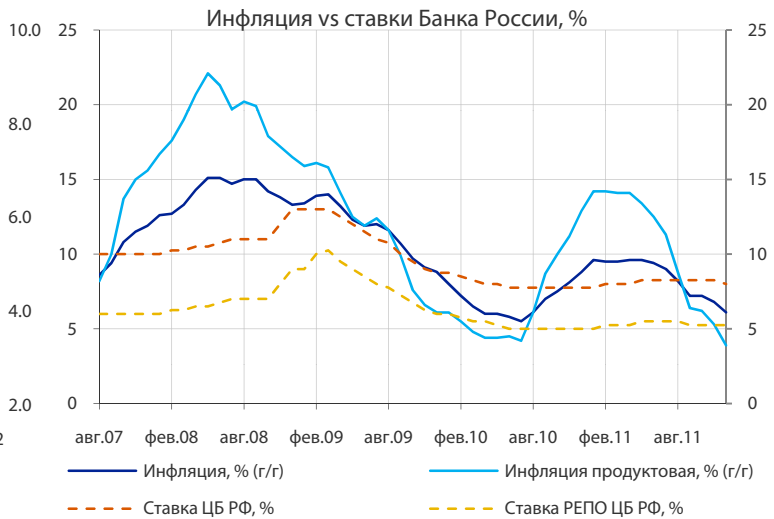
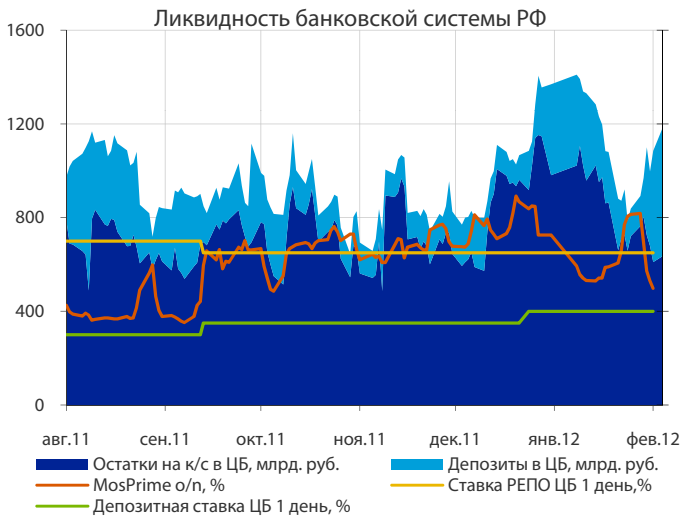
Мечел (B1/—/—) 14 февраля планирует провести размещение биржевых облигаций серии БО-04 на 5 млрд. руб. на ФБ ММВБ. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 10,25-10,75% (УТР 10,51-11,04%) годовых к 2-летней оферте. Заявки на приобретение облигаций будут приниматься до 17:00 мск 10 февраля.

Отметим, что кривая Мечела на вторичном рынке торгуется с премией к кривой ОФЗ в размере 330 б.п., тогда как новый выпуск предлагает премию 380-430 б.п. В результате премия по новому выпуску к собственной кривой на уровне 50-100 б.п. выглядит привлекательно; рекомендуем участвовать в данном выпуске.

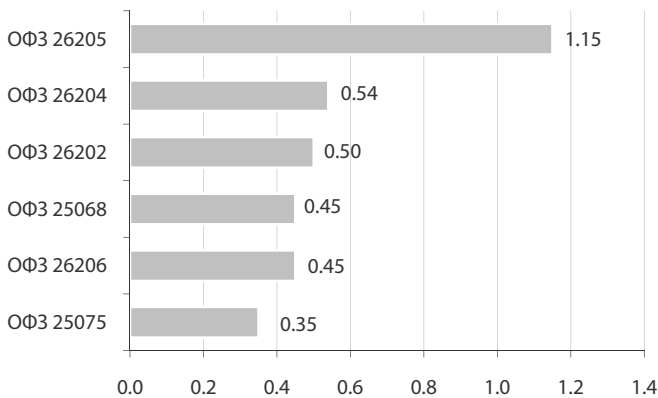
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







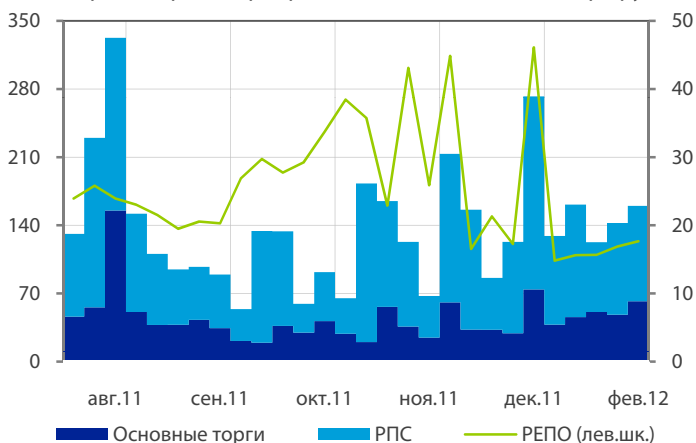
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 03.02.12



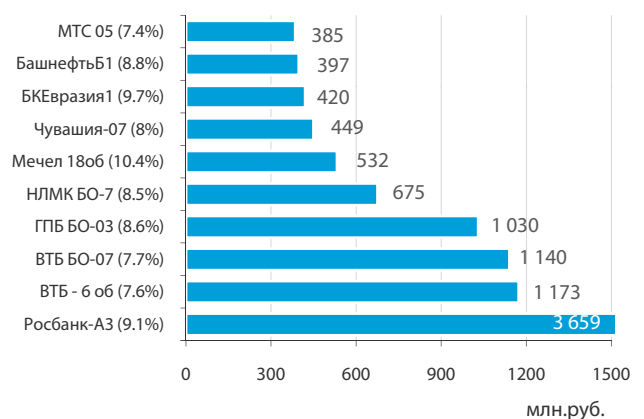
Лидеры и аутсайдеры 3/2/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 3/2/2012 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

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.

07 февраля 2012 г.	2 649.34	млн. руб.
□ Альфа-Банк, 01	205.70	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	224.40	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	81.10	млн. руб.
□ Газпром нефть, 08	423.80	млн. руб.
□ Газпром нефть, 09	423.80	млн. руб.
□ Газпром нефть, 10	443.80	млн. руб.
□ Далур-Финанс, 01	25.93	млн. руб.
□ КАМАЗ, БО-02	128.64	млн. руб.
□ Мой Банк, 03	74.79	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 06	93.74	млн. руб.
□ НК Альянс, БО-01	230.60	млн. руб.
□ Первое коллекторское бюро, 01	18.43	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, БО-03	214.40	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	60.21	млн. руб.

08 февраля 2012 г.	11 652.35	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	80.55	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 10	224.40	млн. руб.
□ Россия, 25078	3 341.00	млн. руб.
□ Россия, 26203	5 161.50	млн. руб.
□ Россия, 46002	1 236.90	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 396.00	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	212.00	млн. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	162.05	млн. руб.

Погашения и оферты

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

06 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ ЕАБР, 01	5.00	млн. руб.

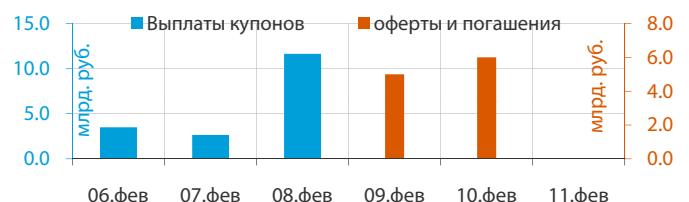
07 февраля 2012 г.	28.00	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-04	3.00	млн. руб.
□ РСХБ, БО-02	5.00	млн. руб.
□ ВЭБ-Лизинг, 06	10.00	млн. руб.
□ Газпром нефть, 11	10.00	млн. руб.

09 февраля 2012 г.	7.00	млн. руб.
□ Теле2, 05	4.00	млн. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-05	3.00	млн. руб.

10 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	5.00	млн. руб.

13 февраля 2012 г.	5.94	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1 (вторичное)	5.94	млн. руб.

17 февраля 2012 г.	3.00	млн. руб.
□ Гидромашсервис, 02	3.00	млн. руб.



Monday 6 февраля 2012 г.

- 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -15
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.9% м/м

Tuesday 7 февраля 2012 г.

- 15:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -0.3 % м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD

Wednesday 8 февраля 2012 г.

- 11:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 14 млрд.
- 13:57 Великобритания: Индекс цен на жилье Прогноз: +0.1% м/м
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования

Thursday 9 февраля 2012 г.

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.1% г/г
- 05:30 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 0.8% г/г
- 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.2% м/м
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 16:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1%
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Оптовые запасы
- 19:00 Великобритания: Оценка ВВП от NIESR

Friday 10 февраля 2012 г.

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.4 % м/м
- 13:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1 % м/м
- 17:30 США: Торговый баланс
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

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 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
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