

Грицкевич Дмитрий Семеновых Денис
Аналитик Аналитик
gritskevich@psbank.ru semenovkhdd@psbank.ru

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Baa1/BBB): выпуски РЖД предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 100-115 б.п., что в целом выглядит по рынку и не предполагает дополнительной премии относительно других выпусков I эшелона, которые торгуются с премией 110-120 б.п. к кривой госбумаг.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ВК-Инвест, 6, 7 (Ba3/BB/-) (97,85/9,2%/3,17**): длинные выпуски ВымпелКома торгуются с премией к кривой МТС (Ba2/BB/BB+) в размере 45 б.п. против нулевой премии в коротком конце кривой. В результате покупка длинных выпусков ВымпелКома выглядит спекулятивно привлекательно.
- Санкт-Петербург Телеком, 4, 5 (-/-/BB) (100,0/9,2%/1,88): эмитент закрыл книгу с купоном 9,0% годовых (УТР 9,2%), что предполагает премию к ОФЗ в размере 250 б.п. и 50 б.п. к кривой ВымпелКома, что в целом выглядит справедливо. Однако ожидаем покупку бумаги на вторичном рынке вслед за сближением кривых ВымпелКома и МТС.

Кредитный риск уровня «B»:

Первичное предложение:

- Трансаэро, БО-01 (-/-/-): ориентир ставки 1-го купона составляет 11,5-12,5% (УТР 11,83-12,89%) годовых к ofercie через 1,5 года. Отметим, давление на кредитный профиль компании оказывает низкая рентабельность и слабая обеспеченность собственными средствами. Учитывая планы по расширению авиапарка, мы не ожидаем сокращения долговой нагрузки компании в ближайшем будущем. Принимая во внимание текущую конъюнктуру рынка, участие в займе может быть интересно по верхней границе для инвесторов, готовых открывать лимиты на ломбардные бумаги.

* - 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

Четверг 9 февраля 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	7 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.97	2.09	1.80	3.74	1.72
Rus'30, %	4.21	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.29	8.41	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.52	0.58	0.44	0.58	0.25
Euribor 3М, %	1.09	1.48	1.09	1.62	1.08
MosPrime 3М, %	6.89	7.27	6.77	7.27	3.75
EUR/USD	1.326	1.383	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	29.83	32.15	29.83	32.72	27.28

Мировые рынки

Мировые рынки консолидируются, сохраняя «бычий» настрой на фоне продолжающихся многосторонних переговоров в Греции. Сегодня ожидаем решение ЕЦБ по базовой ставке; по греческому вопросу вечером ожидается проведение отложенной в понедельник встречи министров финансов ЕС в Брюсселе.

См. стр. 2

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На рынке еврооблигаций развивающихся стран прошла очередная смешанная торговая сессия на фоне спекуляции вокруг переговоров в Греции. В результате дня изменения в ценах были минимальны. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 1 б.п. до 341 пунктов при росте доходности бенчмарка — UST'10 — на 1 б.п.

См. стр. 3

ОФЗ

Длинным выпускам ОФЗ не удалось с первой попытки обновить посткризисные минимумы по доходности – по итогам дня по долгосрочным госбумагам прошла локальная фиксация прибыли, несмотря на позитивные результаты размещения 9-летней ОФЗ 26205.

См. стр. 4

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте основная активность инвесторов наблюдается на первичном рынке; на вторичном рынке сохраняется спрос на банковские облигации II эшелона.

См. стр. 5

Вчера

Мировые рынки консолидируются, сохраняя «бычий» настрой на фоне продолжающихся многосторонних переговоров в Греции.

В среду европейские индексы Eurostoxx и DAX закрылись разнонаправленно: +0,08% и -0,06% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 прибавил 0,22%.

Инвесторы продолжили выходить из защитных активов. Кривая treasuries по итогам дня опустилась в среднем на 1 б.п. по всей длине. Размещение 10-летних гособлигаций прошло с увеличением требуемой доходности до 2,02%, отношение спроса к предложению оказалось самым слабым с ноября прошлого года.

По итогам дня доходность индекса UST'10 увеличилась на 1 б.п. — до 1,98%, доходность Bundes'10 выросла на 2 б.п. — до 1,98%.

Доходности гособлигаций периферийных стран Европы в целом остаются стабильными, исключением стали испанские бонды. Доходность 10-летних гособлигаций Испании выросла на 15 б.п. — до 5,22% — на фоне сообщения о планирующемся увеличении объема предложения бумаг.

Цены на нефть продолжают движение вверх. По итогам вчерашнего дня Brent поднялся выше \$117 за баррель, WTI также укрепляется на фоне сообщения о сокращении запасов в американских нефтехранилищах, вчера цена поднялась до \$99.

В Греции

Судя по сообщениям в прессе, соглашение Греции с частными кредиторами о параметрах списания долга будет согласовано в ближайшее время благодаря тому, что был найден способ сократить позицию ЕЦБ в гособлигациях Греции без прямого участия регулятора в программе списания. Предполагается, что ЕЦБ продаст греческие бумаги фонду EFSF по цене приобретения, тем самым списав их с баланса без убытков. Греческое правительство выкупит облигации у фонда за счет предоставленного им кредита. Таким образом, страна получит возможность списать дополнительный

объем долга за счет разницы в цене покупки облигации и ее номинальной стоимостью.

Для получения второго транша помощи от Тройки кредиторов стране также необходимо принять меры по сокращению дефицита бюджета. Вчера министр финансов страны заявил о том, что соглашение по сокращению рабочих мест в государственном секторе, а также снижению минимального уровня оплаты труда было достигнуто с представителями политических партий. Открытым остается вопрос по сокращениям пенсий. Сообщается, что законодатели внести альтернативное предложение по мерам экономии. Финальное голосование в парламенте по бюджетным сокращениям ожидается в конце недели.

Несмотря на прогресс в переговорах на всех направлениях, по-прежнему сохраняется высокий уровень неопределенности относительно доли участия частных кредиторов в программе добровольного списания долга и связанный с этим вопрос о судьбе облигаций кредиторов, не участвующих в программе списания.

Сегодня

Ожидаем решение ЕЦБ по базовой ставке, вероятно, что ставка останется без изменений на уровне 1%. Мы не ожидаем активных действий со стороны ЕЦБ в плане изменения монетарной политики до проведения второго LTRO, запланированного на 29 февраля. Тем не менее рынок будет внимательно следить за риторикой комментариев ЕЦБ, в частности регулятор может пролить свет на дальнейшие планы предоставления ликвидности банкам, а также введения иных нестандартных мер стимулирования экономики, что, в свою очередь, окажет непосредственное влияние на уровень спроса на ближайшем LTRO.

По греческому вопросу вечером ожидается проведение отложенной в понедельник встречи министров финансов ЕС в Брюсселе.

МВФ проведет регулярную пресс-конференцию в Вашингтоне, позднее там же ожидается выступление премьер-министра Италии Марио Монти.

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



Индикатор	8 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.29	0.21	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.83	0.98	0.71	2.39	0.71
UST'10 Ytm, %	1.98	2.09	1.80	3.70	1.72
UST'30 Ytm, %	3.15	3.15	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.21	4.82	4.15	5.47	4.02
спред к UST'10	222.60	295.80	212.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

На рынке еврооблигаций развивающихся стран прошла очередная смешанная торговая сессия на фоне спекуляции вокруг переговоров в Греции. В результате дня изменения в ценах были минимальны.

Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 1 б.п. до 341 пункта при росте доходности бенчмарка — UST'10 — на 1 б.п.

Кривая суверенных еврооблигаций России с начала недели практически не меняет своего положения. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,2%) вновь целый день торговался в диапазоне 118,3125—118,4375.

Российская компонента индекса EMBI+ не отличалась от рынка. Так, спрэд российской составляющей индекса EMBI+ расширился на 2 б.п., спрэды крупнейших заемщиков — Мексики и Бразилии — увеличились на 6-7 б.п.

CDS-спрэды на обязательства России остались также без существенных изменений. Стоимость CDS1Y подешевела на 8 б.п. — до уровня 103 б.п., CDS5Y опустился в цене на 3 б.п. — до 217 б.п.

Корпоративный сегмент

В сегменте еврооблигаций корпоративных заемщиков день прошел относительно спокойно, движение цен было разнонаправленным.

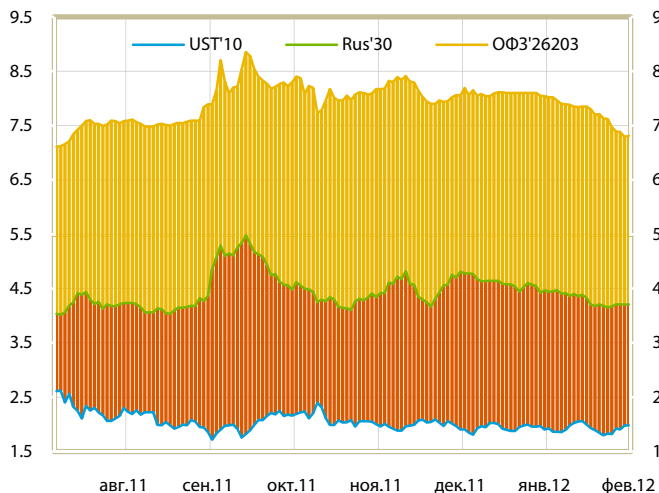
Продолжились продажи бумаг Газпрома и Транснефти, наиболее активно продавались длинные выпуски GAZPRU-34 (YTM-6,93%), GAZPRU-37 (YTM-6,75%) потеряли в цене 50-125 б.п. Выпуск TNEFT-18 (YTM-5,29%) опустился еще на фигуру.

Также сохраняется тенденция к покупкам более доходных бумаг. Сохраняется спрос на выпуск ALFARU-21 (YTM-8,28%) прибавил в цене 40 б.п., в банковском секторе также на 30-40 б.п. росли выпуски RUSB-15 (YTM-9,78%), RUSB-16 (YTM-10,14%).

Свежие выпуски Сбербанка и ВЭБа продолжают укрепляться, VEB-17 (YTM-5,19%) обновил максимумы, поднявшись до уровня 100,5625-100,625.

В целом рынок остается скованным макропроблемой в Греции, решение которой ожидается каждый день в течение последнего месяца. Также сказывается неопределенность в отношении инициативы Минфина обложить налогом купонные платежи в пользу SPV-эмитентов еврооблигаций.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

10 февраля 2012 г.		23.10 USD,mln
□ LENSР-15	Выплата купона	23.10 USD,mln
11 февраля 2012 г.		54.64 USD,mln
□ VTB-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
□ VTB-16_EUR	Выплата купона	21.25 EUR,mln
16 февраля 2012 г.		45.55 USD,mln
□ GAZPRU-37	Выплата купона	45.55 USD,mln
17 февраля 2012 г.		20.25 USD,mln
□ VEBBNK-16_CHF	Выплата купона	18.75 CHF,mln

Ситуация на денежном рынке

Ликвидности на рынке остается достаточно, ставки МБК держатся на стабильно низком уровне, а чистая ликвидная позиция банковской системы прочно закрепились на положительной территории при положительном сальдо 120-150 млрд. руб.

Объем свободной ликвидности банков остается около 1,2-1,3 млрд. руб., индикативная ставка MosPrimeRate о/н на фоне стабильно высокого предложения денег вчера снизилась на 1 б.п. – до 4,44% годовых – минимума с октября 2011 г.

Ситуация на рынке МБК остается спокойной при отсутствии явных факторов ее ухудшения. Напомним, февральские налоги стартуют с 15 февраля, однако при текущем уровне ликвидности существенного повышения ставок на МБК мы не ожидаем.

Облигации федерального займа

Длинным выпуском ОФЗ не удалось с первой попытки обновить посткризисные минимумы по доходности – по итогам дня по долгосрочным госбумагам прошла локальная фиксация прибыли, несмотря на позитивные результаты размещения 9-летней ОФЗ 26205.

Средневзвешенная доходность на аукционе по размещению ОФЗ 26205 сложилась на уровне 7,76% годовых – по нижней границе ранее объявленного ориентира Минфина (7,75-7,8% годовых). Всего было продано бумаг на общую сумму 34,5 млрд. руб. по номиналу при спросе 93,0 млрд. руб. и объеме предложения 35 млрд. руб.

Несмотря на существенный объем переподписки, продолжения ралли в самом длинном ликвидном выпуске не получилось – по итогам торгов доходность бумаги выросла до 7,8%, превысив уровень размещения. Не исключаем, что объем спроса был технически завышен за счет неконкурентных заявок для гарантированного получения бумаги, хотя и на меньший объем.

Накануне мы отмечали, что доходность ОФЗ 26204 протестировала минимумы по доходности с августа

2011 г., что одновременно является посткризисными минимумами, а по остальным длинным ОФЗ (включая 26205) оставался еще потенциал порядка 7-10 б.п.

В результате с первой попытки взять данные уровни не удалось – длинный конец кривой госбумаг вчера вырос на 5-8 б.п.

Вместе с тем спрос переместился в среднесрочные бумаги с дюрацией 2,0-2,5 года, которые накануне торговались с премией и лежали выше кривой ОФЗ.

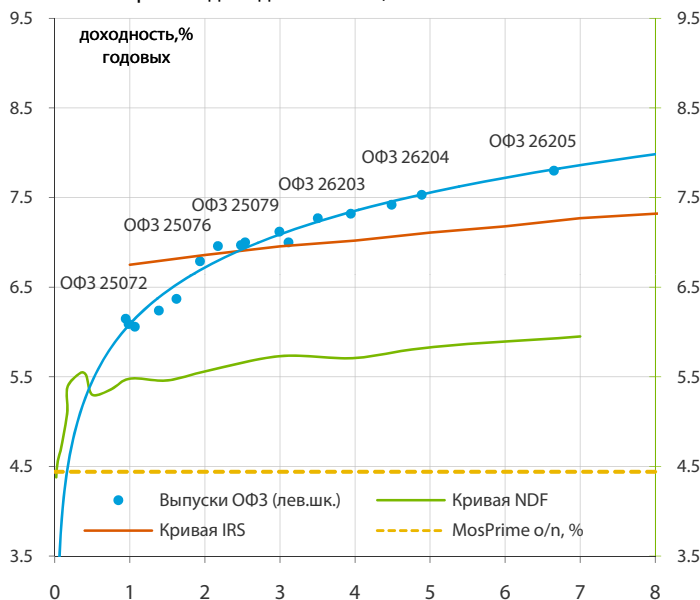
Как мы уже отмечали, текущее ралли на рынке в первую очередь коснулось длинных ОФЗ; доходности коротких бумаг (до 1 года) также ушли вниз вслед за ставками на денежном рынке, тогда как среднесрочные выпуски отстали от рынка.

Так, ОФЗ 25076, 25068, 26202 и 25071 торговались с премией к логарифмической кривой ОФЗ в размере 20-25 б.п. После вчерашних покупок в данном сегменте рынка потенциал порядка 10-16 б.п. сохраняют ОФЗ 25076 и 25068. В рамках реализации стратегии roll down по ОФЗ 25076 премия по доходности к ближайшей ликвидной бумаге (ОФЗ 25078) вчера сузилась с 90 б.п. до 70 б.п. при разнице в дюрации выпусков около года.

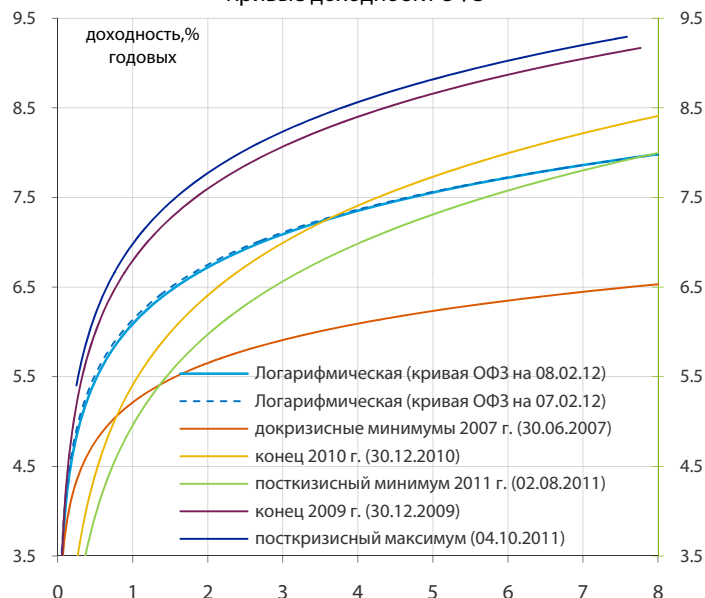
На наш взгляд, дальнейшая динамика рынка ОФЗ после заметного увеличения доли нерезидентов среди инвесторов будет определяться глобальным аппетитом к риску, а корреляция между котировками госбумаг и рынком акций вырастет.

С начала года длинный конец кривой госбумаг снизился на 70-90 б.п., в результате чего при ухудшении внешней конъюнктуры можно ожидать достаточно активную фиксацию прибыли. В то же время по спредам к кривой NDF и относительно рублевого евробонда Russia-18R потенциал дальнейшего снижения доходности локальных госбумаг достигает 40-60 б.п.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 08.02.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

В корпоративном сегменте основная активность инвесторов наблюдается на первичном рынке; на вторичном рынке сохраняется спрос на банковские облигации II эшелона.

Основной поток новостей продолжает поступать с первичного рынка, где вслед за бумагами II эшелона стали предлагаться выпуски III эшелона. В целом, учитывая начавшуюся тенденцию сужения спредов к ОФЗ по бондам инвестиционного уровня, выпуски II - качественного III эшелона все еще остаются привлекательными.

Это демонстрирует высокая активность на вторичном рынке в коротких банковских облигациях II эшелона с доходностью от 8% годовых. В частности, повышенным спросом пользуются выпуски ОТП, БО-3, МКБ-5, Русский Стандарт, БО-01, МДМ БО-4, Петрокоммерц-б.

На первичном рынке мы также хотели бы обратить внимание на бонды II эшелона, которые предлагают премии к рынку.

Санкт-Петербург Телеком («дочка» Tele2 Russia Holding AB) (—/—/BB) вчера закрыл книгу по двум выпускам облигаций с купоном 9,0% (УТР 9,2%), что предполагает премию к ОФЗ в размере 250 б.п. и 50 б.п. к ВымпелКом, что выглядит справедливо. Вместе с тем напомним, что на «бычьем» рынке в 2011 г. дебютные бонды эмитента были размещены практически без премии к ВымпелКому.

Ожидаем рост котировок Теле2 на вторичном рынке, в частности, за счет сближения кривых ВымпелКома и МТС - длинные выпуски ВымпелКома выглядят недооцененными при спреде к кривой МТС в коротком конце около нуля и 45 б.п. – в длинном.

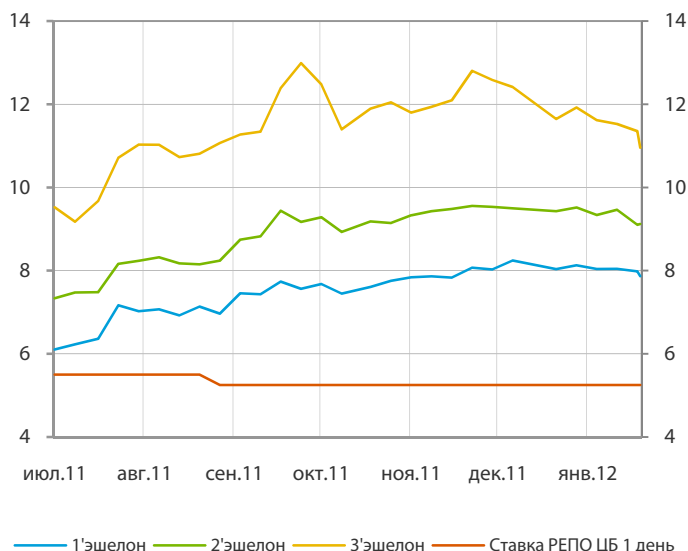
Кредит Европа банк (Ba3/—/BB—) установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд. руб. на уровне 10% годовых.

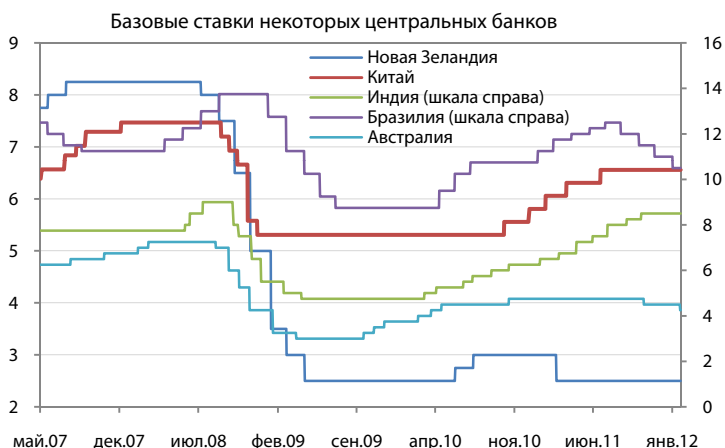
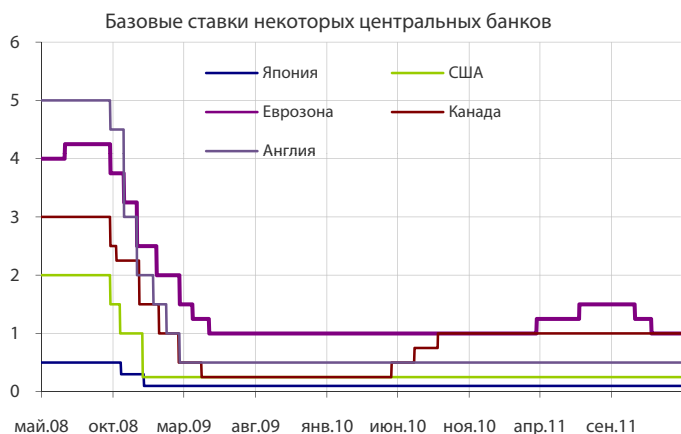
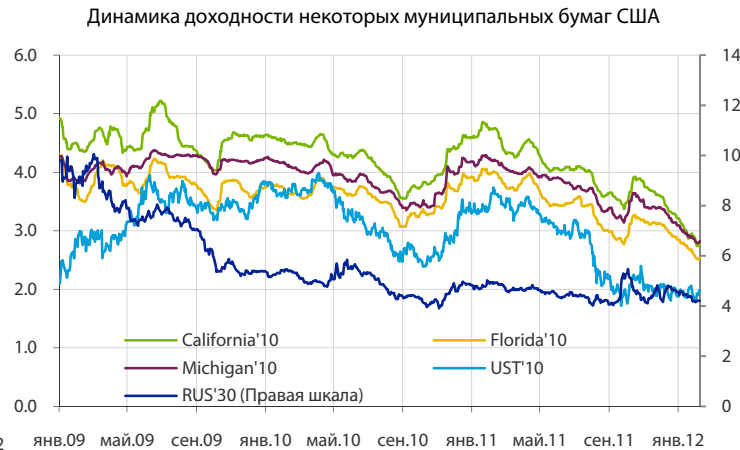
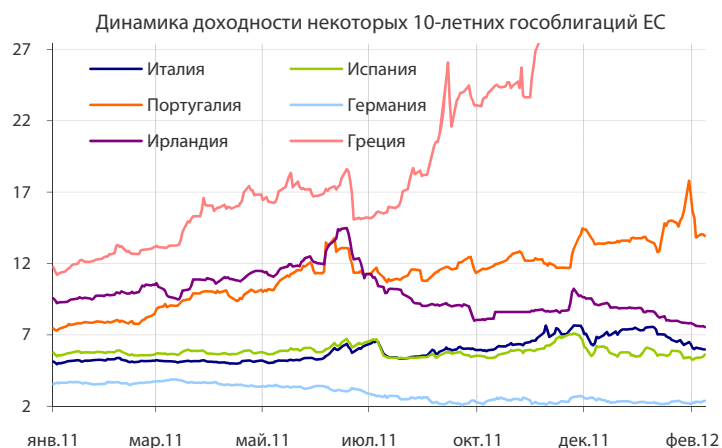
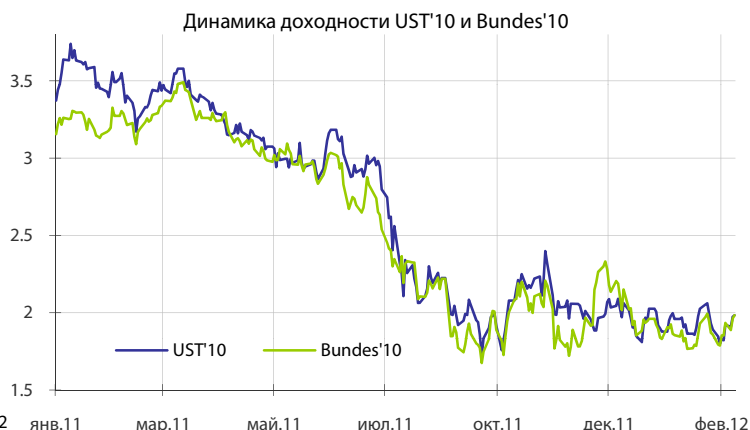
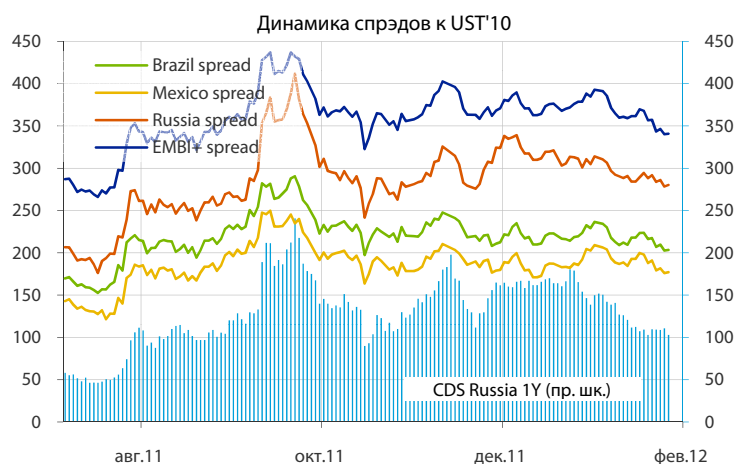
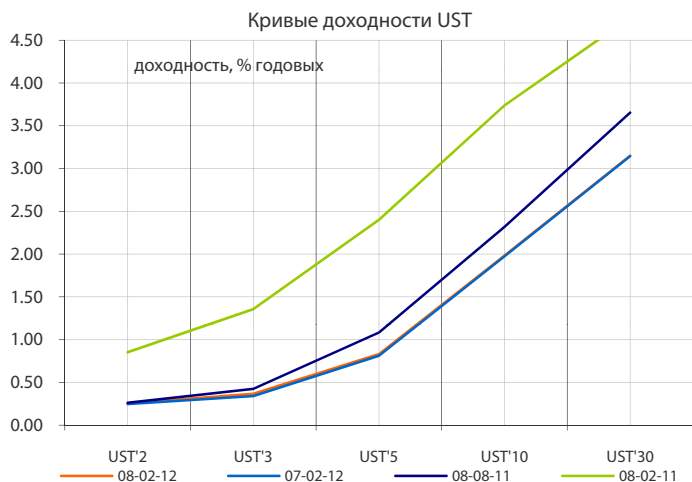
В результате выпуск был закрыт с премией к собственной кривой всего около 10 б.п. - длинный выпуск БО-01 с дюрацией 2,05 года котируется в достаточно широком спреде – 95,25/97,35, что соответствует доходности 10,84%-9,68% при среднем спреде к ОФЗ 350 б.п., тогда как премия к ОФЗ по новому выпуску – 360 б.п.

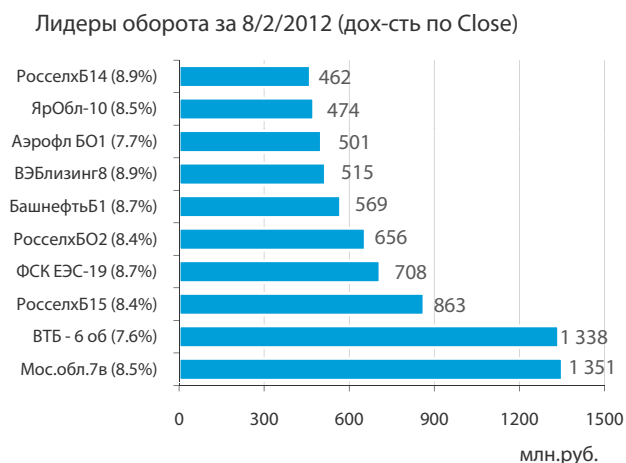
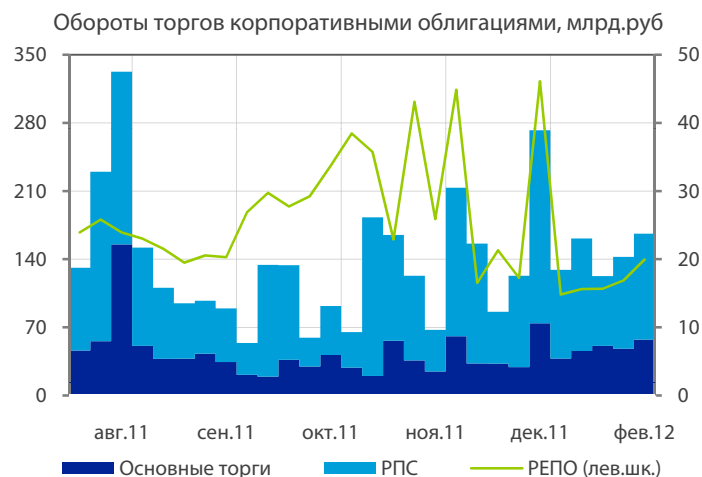
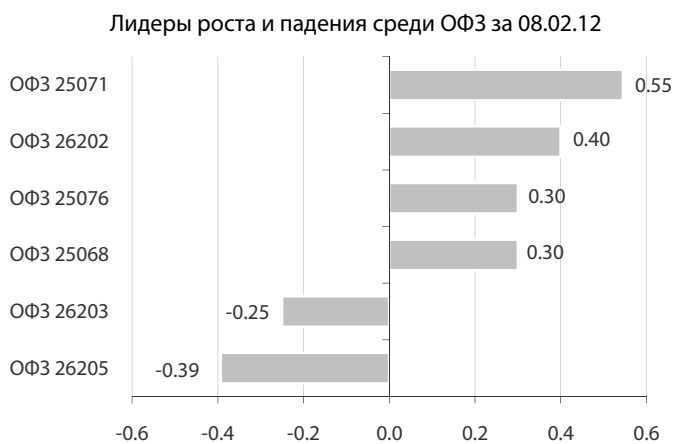
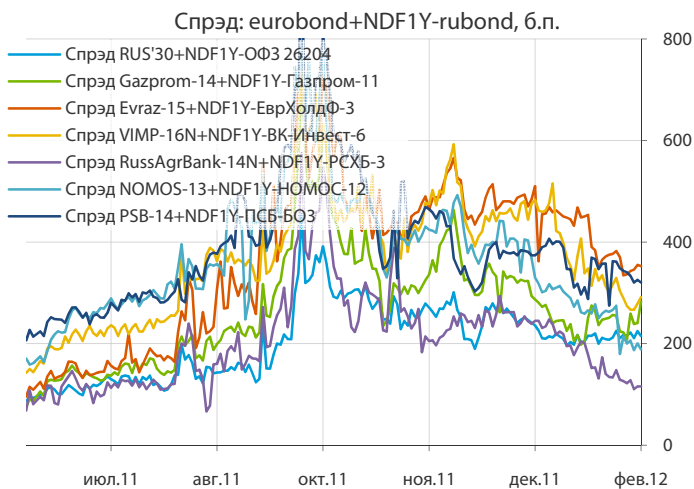
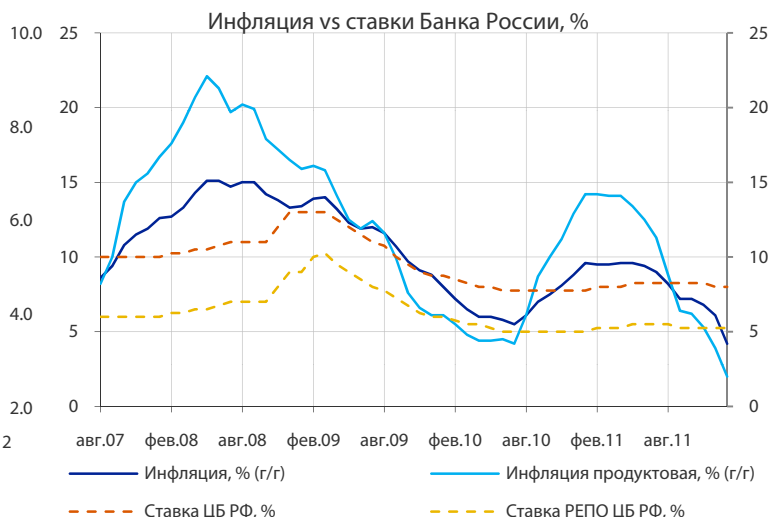
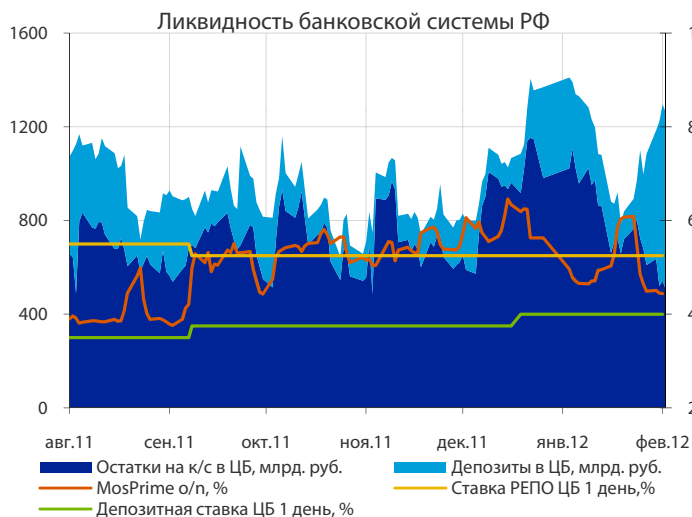
Вместе с тем, при сохранении высокого уровня аппетита к риску на рынке ожидаем снижения спреда к ОФЗ по длинным бумагам. Для ориентира: короткий выпуск КЕБ, 06 торгуется на рынке с премией к ОФЗ в размере 240 б.п. (дюрация 0,5 года).

При этом также рекомендуем обратить внимание на выпуск ОТП Банк, БО-01 (Ba1/—/BB), который предлагает доходность 11,0% при дюрации 2,3 года (премия к ОФЗ – 415 б.п.). На наш взгляд, банки сопоставимы по рейтингам, масштабам бизнеса и «европейской» составляющей кредитного риска.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

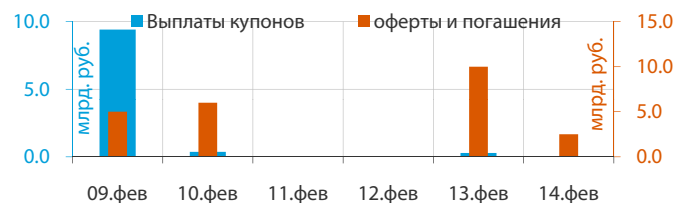
09 февраля 2012 г.	9 409.84	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	65.36	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	108.22	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	105.95	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	134.64	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 11	224.40	млн. руб.
□ Россия, 46023	8 705.45	млн. руб.
□ Ростелеком, 01	65.82	млн. руб.
10 февраля 2012 г.	370.85	млн. руб.
□ ING Commercial Banking Россия, 02	103.60	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 34004	68.02	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 05	118.83	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 02	80.40	млн. руб.
13 февраля 2012 г.	282.73	млн. руб.
□ ТГК-9, 01	282.73	млн. руб.
13 февраля 2012 г.	1 663.29	млн. руб.
□ АФК Система, 02	1 471.00	млн. руб.
□ Алеф-Банк, 01	27.42	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-01	79.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-01	60.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-03	24.31	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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.
14 февраля 2012 г.	8.00	млн. руб.
□ Мечел, БО-04	5.00	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-05	3.00	млн. руб.
15 февраля 2012 г.	6.00	млн. руб.
□ МСП Банк, 01	5.00	млн. руб.
□ НОТА-Банк, 01	1.00	млн. руб.
17 февраля 2012 г.	13.00	млн. руб.
□ Гидромашсервис, 02	3.00	млн. руб.
□ Башнефть, 04	10.00	млн. руб.
21 февраля 2012 г.	8.00	млн. руб.
□ Связь-банк, 04	5.00	млн. руб.
□ Татфондбанк, БО-04	3.00	млн. руб.
24 февраля 2012 г.	2.50	млн. руб.
□ Трансаэро, БО-01	2.50	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, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
27 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. 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 semenovkhd@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 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +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