

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

Кредитный риск уровня «В»*:

Несмотря на улучшение внешней конъюнктуры, на рынках сохраняется высокая волатильность и неопределенность. В этой ситуации при инвестировании в бумаги III эшелона рекомендуем сосредоточиться преимущественно на коротких ломбардных выпусках для стратегии buy&hold. Короткие ломбардные банковские бумаги III эшелона на текущий момент предлагают доходность около 10% годовых, что не может составить конкуренцию доразмещаемому выпуску Русский Стандарт, 8 (YTM 10,20%-10,97%) (см. комментарий на стр. 5). Вместе с тем, рекомендуем обратить внимание на следующие облигации:

- СКБ-банк, БО-03 (B1/-/B) (99,15/10,8%/0,62**): при относительно короткой дюреции ломбардного выпуск уровень доходности в 10-11% годовых выглядит привлекательно, учитывая достаточно крепкий кредитный профиль СКБ-банка с активами 87 млрд. руб.
- МКБ, 7 (B1/-/B+) (100,0/9,96%/0,76): спреды bid/offer по выпускам Банка остаются широкими, а сделки проходят при доходности около 10%, что выглядит интересно для банка с рейтингом B1/B+ и активами более 200 млрд. руб. Рекомендуем обратить внимание на короткие ломбардные выпуски, которые «бидуются» ниже номинала, в первую очередь на выпуск серии 7 (bid на уровне 97 фигуры).
- ЛОКО-Банк, БО-1 (B2/-/B+) (99,58/9,98%/0,34): из класса коротких ломбардных бумаг банков с крепким кредитным качеством рекомендуем обратить внимание на биржевые бонды ЛОКО-Банка, которые также предлагают доходность около 10% годовых.

* - 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 / дюреция, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 11 октября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.08	3.02	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	5.08	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203, %	8.33	8.76	7.11	8.76	7.07
Libor \$ 3M, %	0.39	0.39	0.25	0.39	0.25
Euribor 3M, %	1.57	1.62	1.53	1.62	0.98
MosPrime 3M, %	6.36	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.364	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	31.56	32.72	27.51	32.72	27.28

Мировые рынки

Намерение властей не допустить развития кризиса в европейской финансовой системе и поддержать банки вчера привело к росту рискованных классов активов. Из плановых событий сегодняшнего дня отметим выступление Жан-Клод Трише в европейском парламенте; голосование в парламенте Словакии по EFSF, а также перед открытием рынка США будет опубликован отчет Alcoa по итогам третьего квартала.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Сегодня, мы ожидаем рост активности инвесторов и высокую волатильность. На фоне переноса решения греческого вопроса на 23 октября, рынок может скорректироваться после роста на прошлой неделе.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Доходности по всей кривой ОФЗ вчера еще снизились на 5-10 б.п. вслед за аналогичным снижением ставок по валютным и процентным свопам. Не исключаем, что сегодня после активного роста рынков последние дни мы увидим некоторую консолидацию на достигнутых уровнях.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Все движения внешних рынков по-прежнему отыгрываются на ОФЗ, в то время как в корпоративном сегменте активность инвесторов остается крайне низкой. Из интересных торговых идей мы по-прежнему рекомендуем выпуск ВымпелКом, 3, Евраз, 1 и 3, а также Банк Русский Стандарт, 8, по которому пройдет вторичное размещение с привлекательными параметрами.

[См. стр. 5](#)

Комментарий

Банк Русский Стандарт

[См. стр. 5](#)

Вчера

Намерение властей не допустить развития кризиса в европейской финансовой системе и поддержать банки вчера привело к росту рискованных классов активов. Индекс S&P 500 взлетел на 3,4%, европейские Euro Stoxx и DAX прибавили 2,2% и 3% соответственно. Американский рынок облигаций был закрыт в связи с празднованием Дня Колумба. Из немецких гособлигаций инвесторы выходили, ожидая получить более высокую доходность, по итогам дня доходность Bundes'10 поднялась на 8 б.п. до 2,08%. Цены на нефть росли на фоне ослабления доллара, Brent поднялся до \$107, WTI до 86%.

В Европе

Вчера стало известно о том, что саммит Евросоюза, на котором должны обсуждаться вопросы выхода из долгового кризиса, откладывается до 23 октября. Другими словами, вопрос о выделении очередного транша помощи Греции и расширение полномочий EFSF вновь переносится. Согласование скоординированного плана поддержки банковской системы потребует расширенного состава стран участников и, вероятно, будет принят 3 ноября на саммите G20. Развивающиеся страны уже выражали готовность оказать поддержку в разрешении долгового кризиса ЕС. Так вчера Аркадий Дворкович сообщил, что Россия обсуждает вопрос выкупа долговых обязательств Испании.

Появились инвесторы, заинтересованные в участии в финансовой группе Dexia, которая сейчас испытывает серьезные трудности из-за списаний по облигациям Греции. Катарский инвестиционный фонд готов купить люксембургское подразделение франко-бельгийской банка. Проблема Dexia не изолирована - потери одного из крупнейших банковских холдингов Австрии Erste Group в 2011 г. могут достичь 800 млн евро. Потери холдинга связаны со списанием долгов дочерних банков в Венгрии и Румынии и с понижением рейтинга структурированных ценных бумаг. Рост кредитных рисков и стоимости фондирования для европейских банков может привести к росту стоимости кредитования в

реальном секторе экономики. Менеджмент Erste Group планирует сокращать объемы кредитования в кризисных странах еврозоны.

В Китае

Суверенный инвестиционный фонд Китая вчера заявил о намерении покупать подешевевшие акции четырех крупнейших китайских банков. Несмотря на то, что объем и сроки программы не уточняются, азиатские рынки с утра восприняли намерение властей поддерживать рынок.

Сегодня

Внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на долговом кризисе ЕС. Из плановых событий сегодняшнего дня отметим выступление Жан-Клод Трише в европейском парламенте в Брюсселе. Ожидается голосование в парламенте Словакии по вопросу увеличения объема EFSF, пока среди законодателей не было единства в поддержке законопроекта.

Перед открытием рынка США будет опубликован отчет Alcoa по итогам третьего квартала года, рынок ожидает позитивных данных, однако большего внимания заслуживает прогноз менеджмента компании относительно будущих прибылей и перспектив развития рынка, который сможет пролить свет на оценку роста экономики страны с точки зрения бизнеса.

Также в США пройдет заседание Комитета по надзору за финансовой стабильностью (FSOC).

Индикатор	10 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.29	0.44	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.08	1.55	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.08	3.02	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.02	4.32	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	5.08	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	300.50	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

На волне оптимизма на рынках, связанного с намерением властей поддерживать европейские банки и не допустить развития кризиса в финансовой системе, на рынке наблюдался рост. Однако вчера движения были ограничены низкой активностью участников рынка в связи с выходным днем в ряде западных стран.

В суверенных евробондах России отмечен небольшой рост. Индикативный выпуск RUS'30 опустился к уровню 5,1% по доходности, снизившись на 5 б.п. Напрямую спрэд между RUS'30 и UST'10 находится на уровне 301 б.п. Доходность выпусков RUS'18 и RUS'28 опустилась на 5 б.п. до 4,7% и 6,3%.

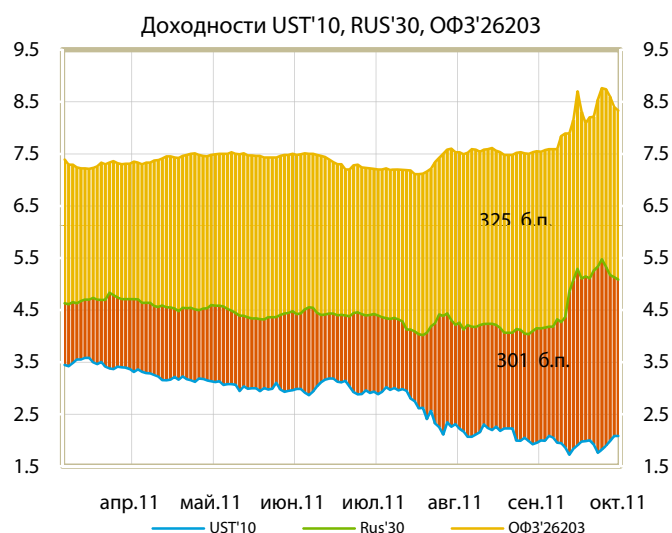
Пятилетние CDS России отреагировали снижением на 9 б.п. до 279 б.п., при среднегодовом значении 153 б.п. Однолетняя страховка подешевела на 3 б.п. до 175 б.п., при среднегодовом значении 64 б.п.

Сегодня мы ожидаем увидеть высокую волатильность в течение дня, текущие риски, исходящие из еврозоны сохраняются.

Корпоративный сегмент

Вчера на рынке корпоративных евробондов российских компаний было тихо в связи с празднованием дня Колумба - большинство американских банков были закрыты.

Сегодня, мы ожидаем рост активности инвесторов и высокую волатильность. На фоне переноса решения греческого вопроса на 23 октября, рынок может скорректироваться после роста на прошлой неделе.



Ситуация на денежном рынке

Вчера на рынке заметным событием стало стремительная коррекция курса рубля на внешнем позитиве при росте евро и нефти – национальная валюта за торговую сессию подорожала на 61 копейку к бивалютной корзине – до 36,7 руб. Сегодня с утра рубль тестирует отметку 36,54 руб. на фоне роста нефти Brent до \$108,6 за баррель.

Ситуация на денежном рынке складывается весьма благоприятно. Вместе с тем спрос на фондирование через РЕПО ЦБ сохраняется на повышенном уровне. Объем сделок на утреннем аукционе прямого однодневного РЕПО с ЦБ РФ в понедельник вырос на 22% по сравнению с показателем пятницы – до 85,5 млрд. руб. при лимите в 150 млрд. руб. На вечернем аукционе банки привлекли через РЕПО еще 97,8 млрд. руб. под ставку 5,28%.

На этом фоне, с одной стороны, объем свободной банковской ликвидности вырос на 104 млрд. руб. – до 916 млрд. руб., с другой – индикативная ставка MosPrime-Rate o/n выросла на 35 б.п. – до 4,75%.

Напомним, сегодня Минфин проведет депозитный аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в размере 115 млрд. руб. до 25.01.2012 г. при минимальной процентной ставке размещения 6,2% годовых. Небольшой вклад в поддержку ликвидности внесет также ВЭБ, который 13 октября проведет аукцион по размещению на депозиты банков 10 млрд. руб. пенсионных средств до 7 марта 2012 г. Вместе с тем за текущую неделю банкам предстоит вернуть ранее привлеченные депозиты на 114,3 млрд. руб.

Мы по-прежнему ожидаем рост ставок на МБК выше 5,0% с началом налогового периода в конце недели. Вместе с тем ЦБ и Минфин продолжают снимать напряжение – Председатель Центробанка РФ Сергей Игнатьев вчера в очередной раз заявил, что ЦБ готов в случае необходимости увеличить объем предоставляемой банкам ликвидности.

Облигации федерального займа

Доходности по всей кривой ОФЗ вчера еще снизились на 5-10 б.п. вслед за аналогичным снижением ставок по валютным и процентным свопам. Не исключаем, что сегодня после активного роста рынков последние дни мы увидим некоторую консолидацию на достигнутых уровнях.

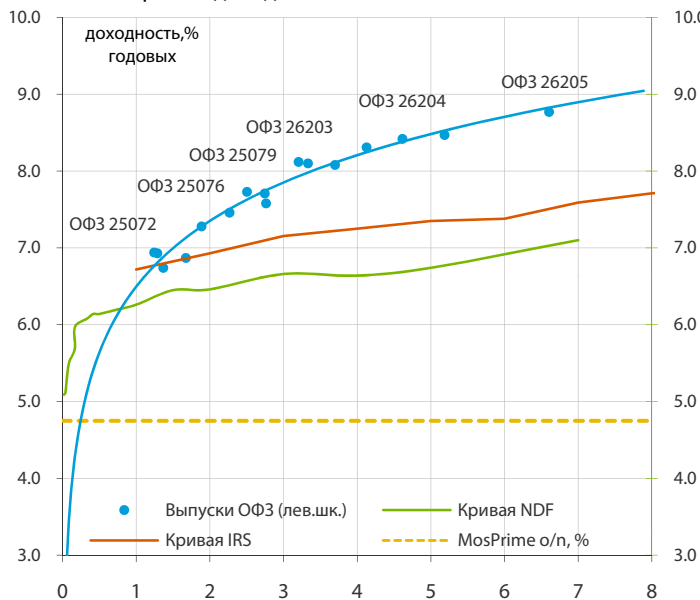
Оборот на рынке ОФЗ вчера составил 18,6 млрд. руб., однако около 11 млрд. руб. пришлось на портфельные «перекидки» в ОФЗ 25071 и 25076, в результате чего рыночный оборот составил скромные 7,6 млрд. руб.

Внешний фон вчера складывался позитивным при активном росте внешних рынков и рискованных активов, в результате чего кривые валютных и процентных свопов продолжили снижение – контракт NDF 1Y снизился на 10 б.п. – до 6,28%, IRS 5Y – на 11 б.п. – до 6,42%. Это позволило кривой госбумаг также продолжить снижение в пределах 10 б.п. по доходности.

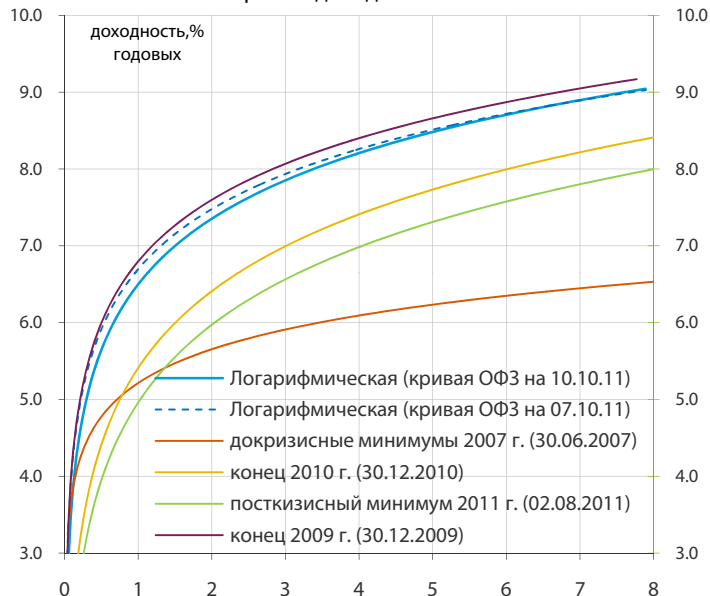
Внешние рынки и, в частности, NDF и IRS за последние несколько дней продемонстрировали сильный рост, в результате чего мы не исключаем увидеть неагрессивную коррекцию сегодня-завтра. При этом спреды к кривой ОФЗ остаются достаточно широкими: спред ОФЗ 26203-NDF5Y остается на отметке 150 б.п., спред ОФЗ 26203-IRS5Y – 85 б.п. В результате умеренная коррекция на рынке свопов должна привести к консолидации кривой ОФЗ близ текущих уровней.

Отметим, что внутренние негативные факторы для ОФЗ в виде инфляции и размещений Минфина постепенно исчезают (Минфин вчера заявил, что может снизить объем заимствований в 2012 г. при благоприятной конъюнктуре). Сдерживающим фактором для восстановления по-прежнему остаются внешние рынки, в результате чего мы ожидаем сохранения высокой корреляции рынка ОФЗ с динамикой рынков рискованных активов, в частности, акций, нефти и рубля.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 10.10.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Все движения внешних рынков по-прежнему отыгрываются на ОФЗ, в то время как в корпоративном сегменте активность инвесторов остается крайне низкой. Из интересных торговых идей мы по-прежнему рекомендуем выпуск ВымпелКом, 3, Евраз, 1 и 3, а также Банк Русский Стандарт, 8, по которому пройдет вторичное размещение с привлекательными параметрами.

Оборот на фондовой секции ММВБ вчера заметно снизился, составив 8,5 млрд. руб. в основном режиме и РПС. Из этого объема около 4,0 млрд. руб. пришлось на рыночные сделки с бумагами I-II эшелонов.

Отметим, что, несмотря на некоторое улучшение настроений инвесторов, рынок продолжает консолидироваться на достигнутых уровнях, тогда как позитивная динамика внешних рынков в основном отыгрывается на госсекции.

В корпоративном сегменте мы по-прежнему рекомендуем накапливать облигации Евраза (-/B+/BB-) серий 1 и 3 – бумаги с дюрацией 1,4 года предлагают доходность около 10% годовых.

Другой инвестиционной идеей остается выпуск ВымпелКома (Ba3/BB-/) серии 3 – бумага торгуется со спрэдом к кривой ОФЗ около 240 б.п. при докоррекционном уровне спреда 120-140 б.п. Дюрация выпуска составляет 2,5 года при доходности около 10% годовых.

Сегодня на рынках мы не исключаем увидеть небольшую коррекцию после сильного отскока за последние дни. Безусловно, риски, связанные с Европой сохраняются, однако инвесторы уже начали видеть некоторый прогресс в деятельности европейских властей по стабилизации ситуации в Европе.

Банк «Русский стандарт» (Ba3/B+/B+) проводит размещение на вторичном рынке облигаций 8-й серии на сумму до 3 млрд. руб. Ориентир цены размещения составляет 98,58-98,93% от номинала, что соответствует доходности к погашению 10,75-10,00% годовых. Дата погашения займа - 13 апреля 2012 года. Вторичное размещение бумаг предварительно намечено на 14 октября.

Предлагаемые параметры вторичного размещения короткого ломбардного выпуска (дюрация 0,5 лет) розничного банка Русский стандарт выглядят крайне привлекательно. Аналогом Банка на рынке является ХКФ Банк при сопоставимых кредитных портфелях и бизнес-моделях кредитных организаций.

Короткие облигации ХКФ Банк, 6 с дюрацией 1,14 года торгуются на рынке с доходностью 9,40-9,45% годовых. Более короткие облигации Русского стандарта маркируются с доходностью 10,0%-10,75% при сопоставимом кредитном риске.

Отметим, что Русский стандарт превосходит ХКФ по размеру активов на 01.09.2011 г. - 164,9 млрд. руб.

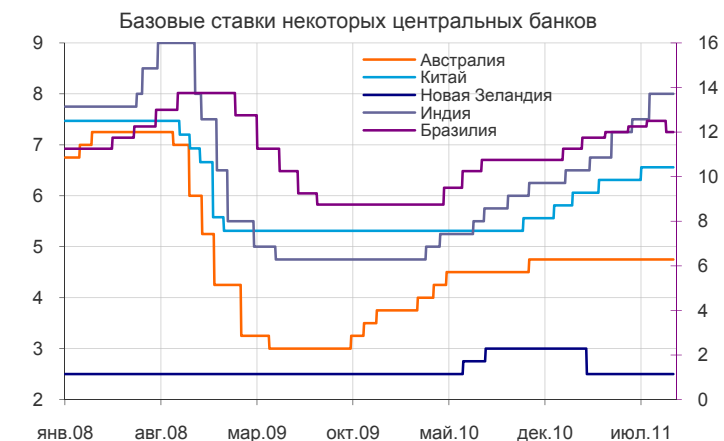
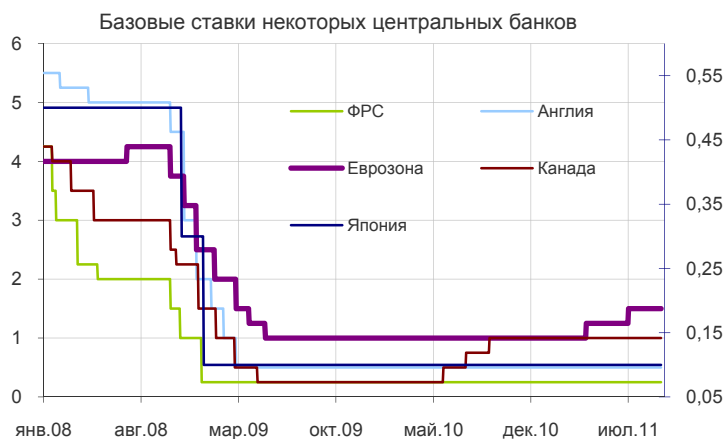
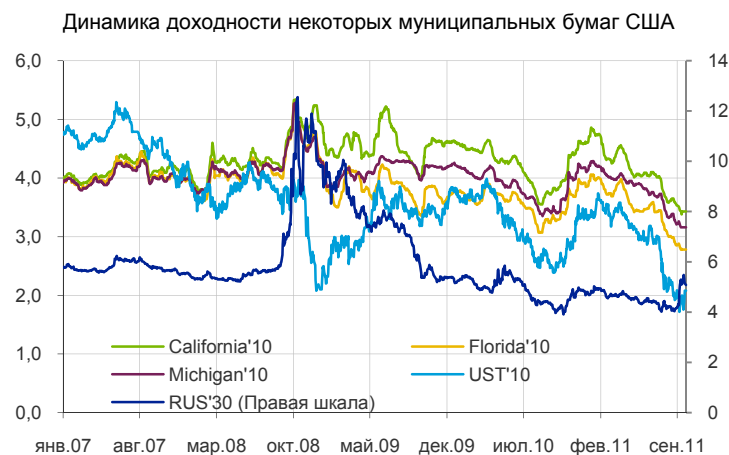
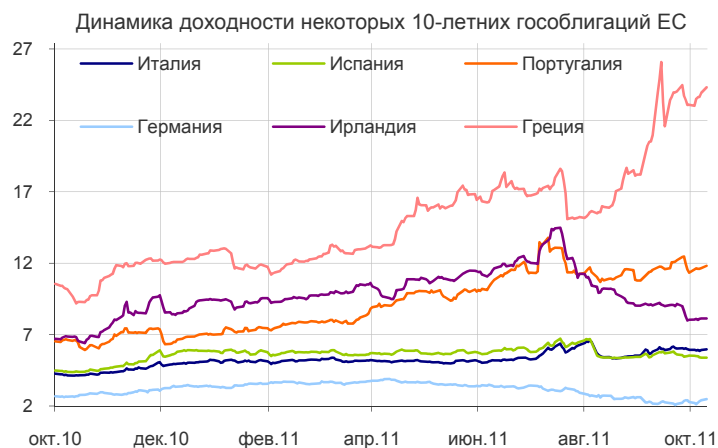
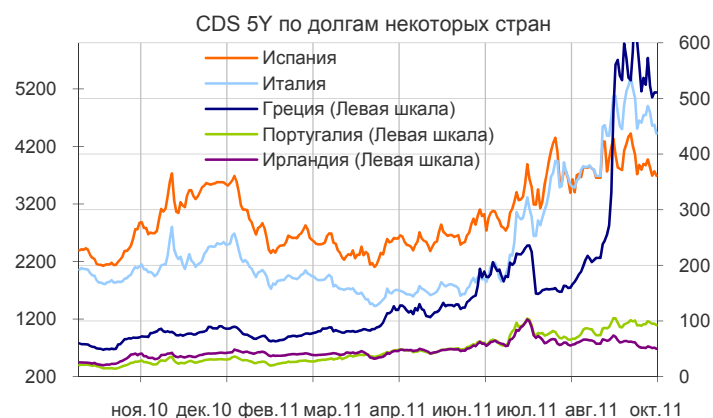
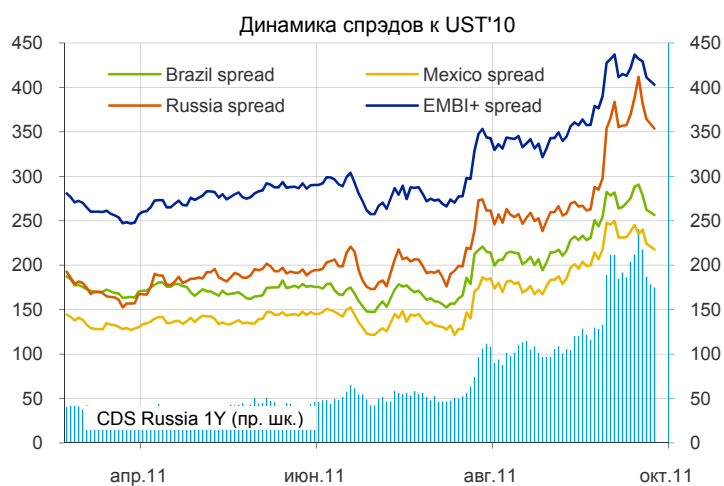
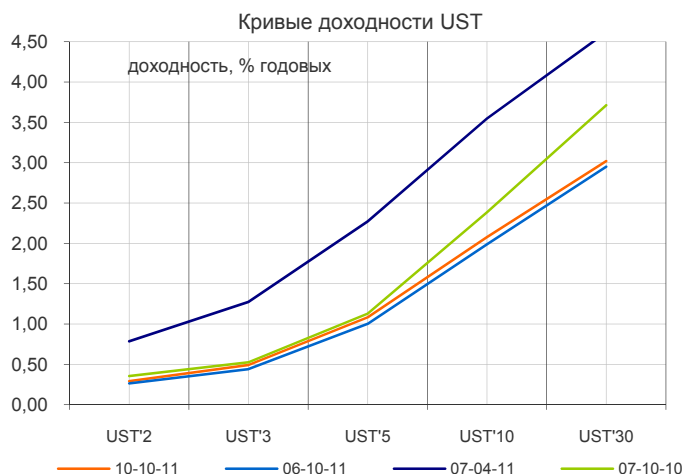
против 128,4 млрд. руб. соответственно при практически идентичном размере кредитных портфелей - 99,7 млрд. руб. и 100,1 млрд. руб. соответственно. При этом Русский стандарт имеет больший размер подушки ликвидности - 24% от активов (денежные средства + ценные бумаги) против 8% - у ХКФ. Кроме того просрочка по портфелю кредитов у Русского стандарта несколько ниже - 12% против 16% - у ХКФа.

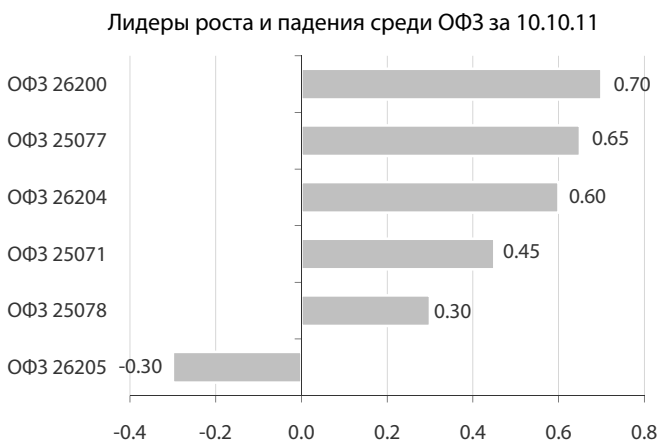
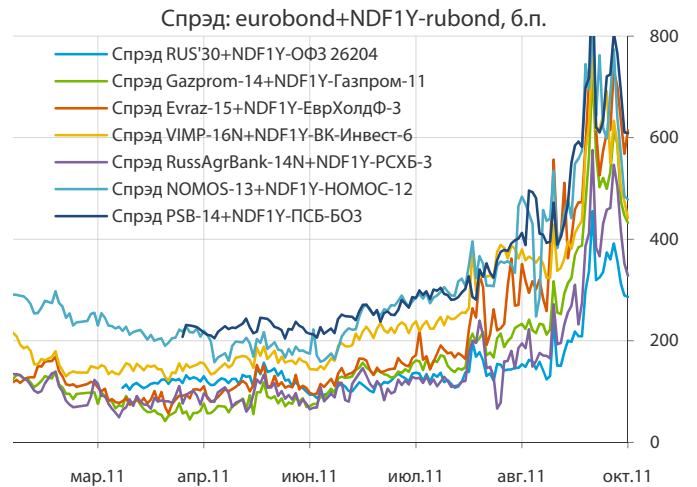
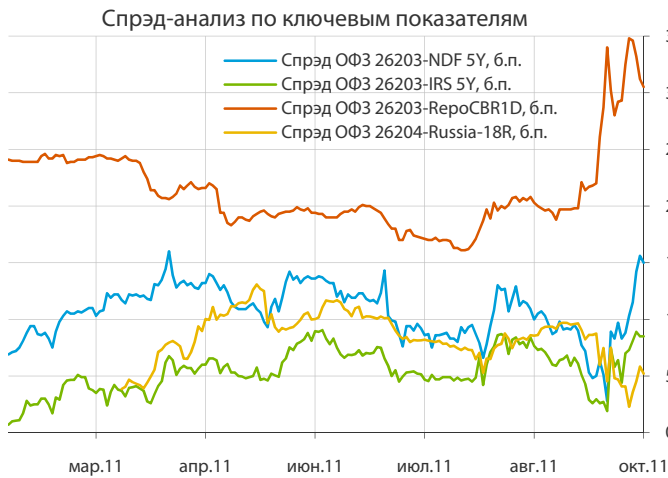
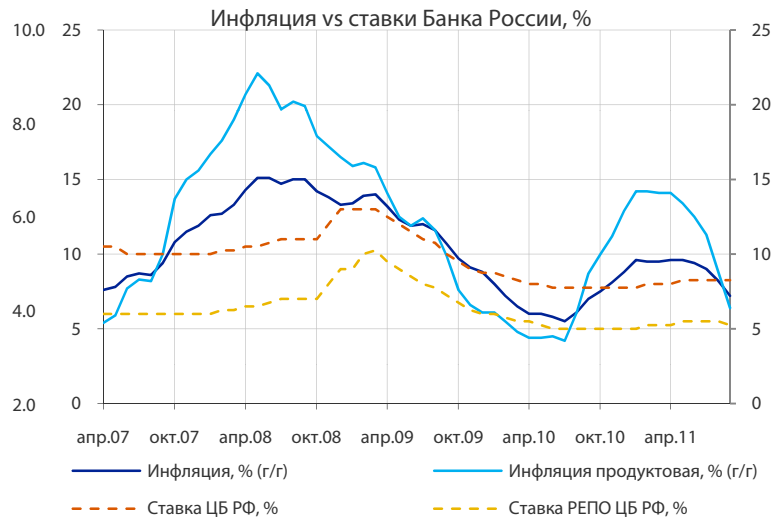
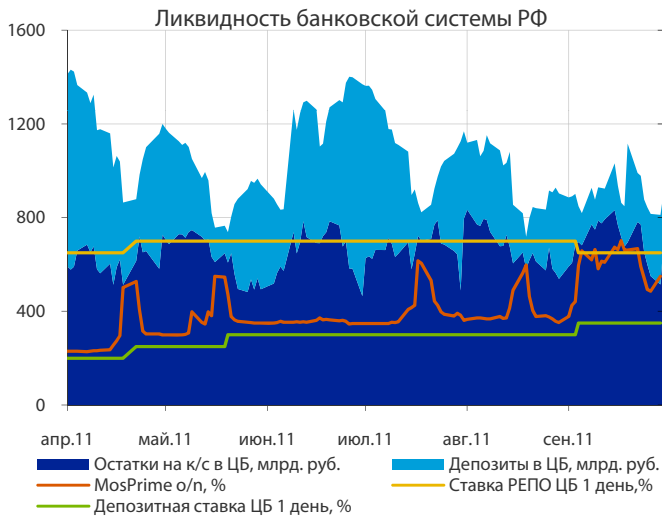
По структуре фондирования Русский стандарт в большей степени ориентирован на привлечение средств ФЛ, тогда как у ХКФ помимо существенной доли депозитов ФЛ в структуре фондирования преобладают долговые ценные бумаги. Уровень достаточности капитала (Н1) у банков практически одинаковый - около 17%, что является весьма комфортным уровнем, как перед лицом возможного ухудшения рыночной конъюнктуры, так и для дальнейшего развития бизнеса.

На наш взгляд, короткие ломбардные облигации розничных банков являются интересным инструментом с привлекательным уровнем доходности - в случае повторения кризиса ликвидности 2008 г. и/или закрытия долговых рынков банки имеют возможность достаточно быстро аккумулировать большой объем ликвидности за счет "короткого" розничного кредитного портфеля.

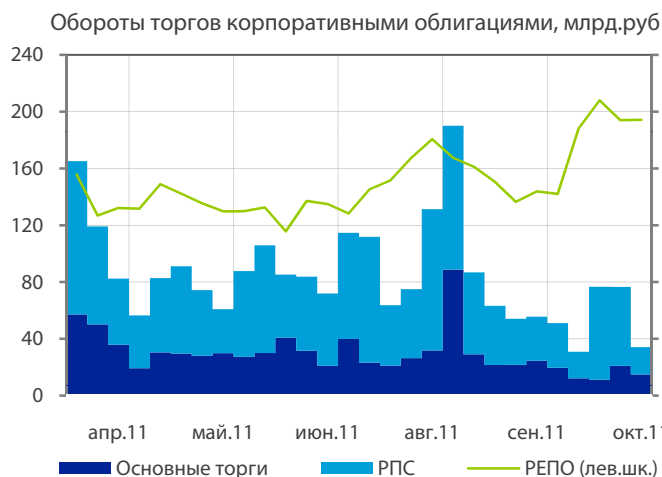
РСБУ, млн. руб.	Русский стандарт			ХКФ Банк		
	01.09.11	Структура	Δ	01.09.11	Структура	Δ
АКТИВЫ	164 858	100%	8%	128 410	100%	4%
Денежные средства	7 700	5%	11%	2 408	2%	-31%
Размещенные МБК	1 483	1%	-40%	789	1%	-73%
Ценные бумаги	31 891	19%	10%	7 184	6%	-37%
Кредиты	99 714	60%	21%	100 138	78%	15%
Основные средства	12 327	7%	6%	5 926	5%	9%
Прочие активы	11 744	7%	-41%	11 966	9%	-8%
ПАССИВЫ						
Средства других банков	6 639	4%	34%	7 368	6%	159%
Средства ФЛ	77 893	47%	28%	27 321	21%	29%
Средства ЮЛ	23 532	14%	-31%	22 341	17%	-22%
Долговые бумаги	4 705	3%	-36%	24 000	19%	41%
Проч. обяз-ва	10 945	7%	278%	2 685	2%	52%
Итого обяз-тв	123 714	75%	12%	83 715	65%	17%
Капитал	25 914	16%	6%	23 856	19%	-22%
РВП	15 230	9%	-14%	20 839	16%	-2%
Просрочка по портфелю, %	12%			16%		
Н1	17.2			17.1		

Источник: отчетность банков, анализ Промсвязьбанка

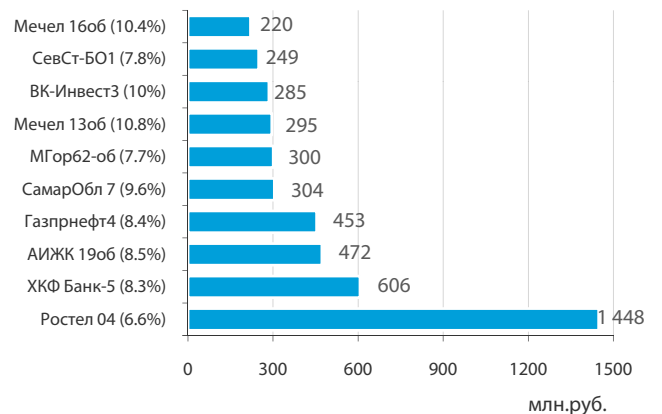




Лидеры и аутсайдеры 10/10/2011 (дох-сть по Close*)



Лидеры оборота за 10/10/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

11 октября 2011 г.	5 375.53	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	201.95	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	99.00	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-05	356.50	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-06	356.50	млн. руб.
□ Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 01	127.14	млн. руб.
□ Иркутскэнерго, БО-01	113.70	млн. руб.
□ Красноярск, 34011	0.75	млн. руб.
□ РЖД, 14	729.30	млн. руб.
□ СБ Банк, 04	74.79	млн. руб.
□ Транснефть, 02	3 315.90	млн. руб.

11 октября 2011 г.	5 375.53	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	201.95	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	99.00	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-05	356.50	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-06	356.50	млн. руб.
□ Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 01	127.14	млн. руб.
□ Иркутскэнерго, БО-01	113.70	млн. руб.
□ Красноярск, 34011	0.75	млн. руб.
□ РЖД, 14	729.30	млн. руб.
□ СБ Банк, 04	74.79	млн. руб.
□ Транснефть, 02	3 315.90	млн. руб.

12 октября 2011 г.	1 189.55	млн. руб.
□ ВТБ, 06	269.25	млн. руб.
□ ЕБРР, 05	52.85	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 08	145.11	млн. руб.
□ Россия, 26199	669.24	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 04	53.10	млн. руб.

13 октября 2011 г.	889.30	млн. руб.
□ ВТБ, 06	85.76	млн. руб.
□ ЕБРР, 05	278.39	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 08	0.10	млн. руб.
□ Россия, 26199	39.65	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 04	91.62	млн. руб.
□ ВТБ, 07	36.03	млн. руб.
□ ЕБРР, 06	63.57	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 09	82.28	млн. руб.
□ Россия, 26200	211.90	млн. руб.

Погашения и оферты

11 октября 2011 г.	1.07	млрд. руб.
□ Красноярск, 34011	Погашение	0.07 млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

12 октября 2011 г.	3.02	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

13 октября 2011 г.	5.02	млрд. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

14 октября 2011 г.	501.5	млрд. руб.
□ Банк России, 4-20-21BR1-1	Погашение	500.0 млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	Оферта	1.50 млрд. руб.

18 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ МДМ Банк, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.

19 октября 2011 г.	8.02	млрд. руб.
□ Белгородская область, 24002	Погашение	1.02 млрд. руб.
□ МКБ, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.

20 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34003	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 14	Оферта	1.00 млрд. руб.

21 октября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ ПАВА, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

22 октября 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Новопластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

24 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 13	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 05	Оферта	4.00 млрд. руб.

25 октября 2011 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-01	Оферта	0.30 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

14 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Банк Русский Стандарт, 8 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
21 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ СЗКК, 3	5.00	млрд. руб.
□ СЗКК, 4	5.00	млрд. руб.
Октябрь 2011	5.00	млрд. руб.
□ Номос-Банк, БО-2	5.00	млрд. руб.



Monday 10 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 10.3 млрд.
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -19
- 22:00 США: Баланс бюджета
- США: День Колумба. Выходной в банках.

Tuesday 11 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -1.2% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 18:00 Великобритания: Оценка ВВП от Niesr
- 22:00 США: Протоколы ФРС

Wednesday 12 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -0.7% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: JOLTs-Открытие вакансий

Thursday 13 октября 2011 г.

- 05:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.6% г/г
- 12:00 Еврозона: Бюллетень ЕЦБ
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс

Friday 14 октября 2011 г.

- 05:30 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 6.8% г/г
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи
- 17:55 США: Предварительный Мичиганский индекс доверия потребителей
- 18:00 США: Товарные запасы

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

e-mail: ib@psbank.ru



Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-директор департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

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

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