

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Банк ВТБ, БО-06 (BBB/Baa1/BBB) (100,75/7,89%/0,92**): несмотря на заметный рост бумаги с момента размещения в конце декабря, потенциал сохраняется – текущий спрэд по доходности к кривой госбумаг составляет 170 б.п. при премии к собственной кривой 30-40 б.п. Ожидаем реализации данного потенциала после включения бумаги в ломбардный список. Кроме того, выпуск торгуется на одном уровне по кривой с новым бондом Газпромбанк, БО-04 (Baa3/BB+/-) (100,65/7,92%/0,93). Учитывая разницу в кредитных рейтингах и объемах активов банка, покупке бонда ВТБ выглядит предпочтительнее.
- РСХБ, 15 (Baa1/-/BBB) (100,2/8,8%/1,7): выпуск РСХБ торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 180 б.п. или 10 б.п. к новым выпускам ВТБ и ГПБ. Рекомендуем накапливать уже включенный в ломбардный список выпуск банка. Также рекомендуем обратить внимание на короткий рублевый евробонд RusAgroBank-13R (98,87/8,69%/1,08), который предлагает премию к кривой ОФЗ в размере 230 б.п. (в ломбардный список не входит).
- Росбанк, БО-03 (Baa2/BB+/BBB+) (99,81/9,29%/1,29): размещенный 17 ноября выпуск Росбанка на текущий момент по цене остается ниже номинала из-за возможных проблем материнской группы SG на фоне европейского кризиса. Сейчас выпуск торгуется с премией к кривой госбумаг в размере 270 б.п. или 100 б.п. к новым выпускам ВТБ и ГПБ. Отметим, что Moody's поместило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги Росбанка, Русфинанс банка и банка «ДельтаКредит», входящих в группу Societe Generale, вслед за ухудшением рейтингов французского банка. На наш взгляд, данный размер премии вполне покрывает «европейский риск» банка; бумага выглядит привлекательно.

* - 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

Пятница 13 января 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.91	2.40	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.47	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	8.04	8.41	7.73	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.58	0.58	0.40	0.58	0.25
Euribor 3M, %	1.26	1.59	1.26	1.62	1.00
MosPrime 3M, %	7.04	7.27	6.44	7.27	3.75
EUR/USD	1.271	1.419	1.271	1.483	1.271
USD/RUR	31.75	32.15	29.81	32.72	27.28

Мировые рынки

В Европе день прошел относительно позитивно: аукционы по размещению государственных облигаций Испании и Италии прошли успешно, ЕЦБ ожидаемо принял решение оставить базовую ставку без изменений, а комментарии Марио Драги носили умеренно позитивный характер. В то же время в США вышел слабый отчет по розничным продажам в декабре.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Евробонды развивающихся стран вчера продемонстрировали преимущественно позитивную динамику на фоне небольшого роста в рискованных классах активов.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

В длинном конце кривой ОФЗ вчера наблюдалось достаточно сильное снижение доходностей – на 10-15 б.п. на фоне сохраняющейся относительно комфортной ситуации с ликвидностью банков и низких ставок NDF. Вместе с тем, как мы уже отмечали ранее, ставки IRS остаются основным препятствием для дальнейшего роста котировок госбумаг.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Корпоративный сегмент рынка облигаций вслед за ОФЗ также продолжает оживать – наблюдается растущий интерес к рынку при умеренно-позитивной рыночной конъюнктуре. Мы по-прежнему рекомендуем накапливать для входа в рынок новые выпуски, размещенные в ноябре-декабре прошлого года.

[См. стр. 5](#)

Вчера

В Европе день прошел относительно позитивно: аукционы по размещению государственных облигаций Испании и Италии прошли успешно, ЕЦБ ожидаемо принял решение оставить базовую ставку без изменений, а комментарии Марио Драги носили умеренно позитивный характер. В то же время в США вышел слабый отчет по розничным продажам в декабре. Таким образом, в результате дня рискованные классы активов незначительно подросли: европейские EuroStoxx и DAX прибавили около 0,4%, индекс широкого рынка США S&P500 вырос на 0,2%

Защитные классы активов незначительно снизились: доходность Bundes'10 поднялась на 2 б.п. — до 1,835%, UST'10 вырос по доходности на 2 б.п. — до 1,924%.

Цены на нефть снизились после того, как стало известно, что Европа намерена отложить введение эмбарго на иранскую нефть до лета этого года. Brent опустился до \$111, WTI — до \$100.

Евро начал коррекцию, укрепившись до \$1,28 на фоне позитивных результатов аукционов по размещению гособлигаций. Соответственно, доходности индикативных 10-летних выпусков Испании и Италии снизились на 20-30 б.п.

В Европе

Как и ожидалось, очередное заседание ЕЦБ не преподнесло сюрпризов. Базовая ставка была сохранена на уровне 1%, дополнительных мер по предоставлению ликвидности заявлено не было. Ключевым аспектом опубликованного комментария стало наличие «осторожных сигналов стабилизации» в экономике, по мнению Центробанка. По-видимому, речь шла об индексе деловой активности PMI, который несколько укрепился в декабре. В то же время Драги по-прежнему отмечает существенные риски дальнейшего снижения темпов роста экономики и выражает готовность к активным действиям для предотвращения распространения кризиса. Таким образом, дверь для дальнейшего монетарного стимулирования остается открытой, и, вероятно, ЕЦБ будет предлагать рынку дополнительную ликвидность после проведения второй долгосрочной безлимитной операции рефинансирования банков, кото-

рая запланирована на конец февраля. Драги также дал положительную оценку результатам декабрьского тендера по предоставлению трехлетней ликвидности, заявив, что деньги начали циркулировать в финансовой системе, несмотря на то, что рынок межбанковского кредитования остается в стрессовом состоянии. В отношении роста стоимости рефинансирования долга для проблемных стран ЕС Драги отметил достигнутый прогресс в фискальной консолидации и бюджетном реформировании и призвал правительства придерживаться политики сокращения расходов и соблюдать достигнутые договоренности по сокращению дефицита бюджета.

В США

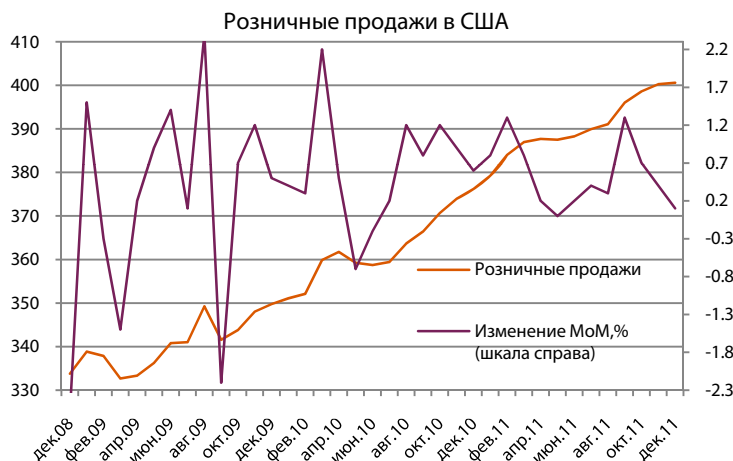
Отчеты по розничным продажам и недельные данные по рынку труда вышли разочаровывающими. Розничные продажи в декабре выросли на 0,1%, тогда как ожидался рост на 0,3%. Исключая волатильный компонент, приходящийся на продажи автомобилей, мы получаем снижение на 0,2% (впервые с мая 2010 года). Слабая динамика розничных продаж в конце года дает основание ожидать ухудшения данных по ВВП в IV квартале.

Первичные обращения за пособием по безработице неожиданно выросли до 399 тысяч на прошлой неделе, впрочем 4-недельная скользящая средняя по-прежнему указывает на позитивный тренд на рынке труда.

Сегодня

Основную интригу составляют результаты аукционов трех- и шестилетних суверенных облигаций Италии (итоги станут известны в 14.00). Ориентируясь на результаты вчерашних размещений и сужение спредов облигаций периферийных стран ЕС, можно ожидать, что сегодняшние аукционы также пройдут благополучно.

Сегодня выходят данные по торговому балансу в США и Европе. В США также будет опубликована статистика по ценам на импортные товары в декабре и индексу потребительской уверенности университета Мичигана.



Индикатор	12 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.31	0.22	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.83	1.20	0.80	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.92	2.40	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.97	3.46	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.44	4.82	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	251.70	295.80	185.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

Евробонды развивающихся стран вчера продемонстрировали преимущественно позитивную динамику на фоне небольшого роста в рискованных классах активов.

Несмотря на волатильность, по итогам дня индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,44%) немного подрос до 117-117,25. Кривая суверенных евробондов России в среднем опустилась на 3 б.п.

На рынке CDS сохраняется позитивная динамика. Спрэд российских 5-летних CDS сузился на 6 б.п. — до 250, стоимость годовой страховки опустилась на 8 б.п. — до 138 б.п.

Корпоративный сегмент

Вчера в сегменте корпоративных еврооблигаций российских заемщиков наблюдалась повышенная волатильность, тем не менее по итогам дня большинство ликвидных выпусков прибавило в цене порядка 25 п.п. Основным драйвером рынка стал позитивный новостной фон из Европы.

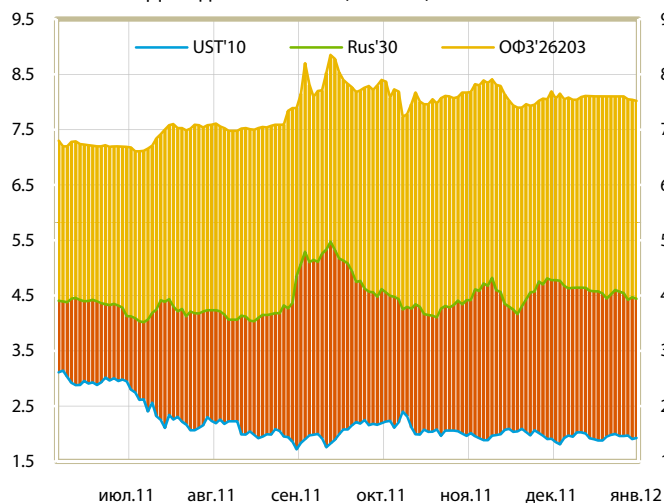
По-прежнему сохраняется спрос на длинные бумаги. Так, в нефтегазовом секторе покупки наблюдались в кривой Лукойла: LUK-19 (YTM-6,25%) вырос на полфигуры, закрывшись 105,6875-106,4375; LUK-20 (YTM-6,15%) подрос на 15 п.п., закрытие на уровне 99,4375-100,125. GAZPRU-37 (YTM-6,76%) прибавил порядка 25 п.п., достигнув 105,6875-106,875.

Среди телекомов VIP-22 (YTM-9,13%) вырос почти на фигуру, закрытие 89,0625-89,75, MOBTEL-20 (YTM-6,89%) поднялся на 50 п.п. Таким образом, спрэд VIP-22/MOBTEL-20 сузился еще на 10 б.п. — до 220 б.п., потенциал сужения нам видится в размере еще порядка 50-60 б.п.

Обратим внимание на пару бумаг TRUBRU-18/EVRAZ-18, при схожей дюрации (4,4 и 4,6 года соответственно) и субинвестиционном рейтинге спрэд между выпусками составляет 202 б.п., среднее значение за 3 месяца — 150 б.п., а максимальное — 216 б.п.

В конце растущей недели мы ожидаем увидеть консолидацию на текущих ценовых уровнях. Сегодня основным фактором риска станут аукционы гособлигаций Италии, впрочем, в случае, если как и вчера, размещения пройдут успешно, мы можем ожидать увеличения активности покупателей на фоне ослабления опасений инвесторов, вызванных европейским кризисом.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

14 января 2012 г.		26.72 USD,mln
□ RSHB-14_7.125	Выплата купона	26.72 USD,mln
15 января 2012 г.		8.06 USD,mln
□ PROMBK-13	Выплата купона	8.06 USD,mln
16 января 2012 г.		4.80 USD,mln
□ VOSTOK-14	Выплата купона	4.80 USD,mln
18 января 2012 г.		37.50 USD,mln
□ TMENRU-16	Выплата купона	37.50 USD,mln
21 января 2012 г.		24.38 USD,mln
□ METINR-16	Выплата купона	24.38 USD,mln
22 января 2012 г.		6.76 USD,mln
□ GAZPRU-13_5.625	Выплата купона	6.76 USD,mln
23 января 2012 г.		6.00 USD,mln
□ GAZPRU-21	Выплата купона	6.00 USD,mln
24 января 2012 г.		190.65 USD,mln
□ RUS-18	Выплата купона	190.65 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Ситуация с ликвидностью остается весьма комфортной, что отражается на индикативной ставке MosPrime о/н, которая находится на минимумах сентября-октября 2011 г. (4,71% годовых). Вместе с тем ЦБ, устанавливая минимальные лимиты по аукционам РЕПО, стимулирует банки сокращать свою задолженность по данному инструменту и поддерживает ставки РЕПО ЦБ выше уровня в 6,0% годовых.

Банк России уже несколько дней устанавливает лимиты по операциям РЕПО на аукционной основе в размере 10 млрд. руб., что заставляет банки рефинансировать РЕПО по фиксированной ставке (6,25%) и стимулирует их сокращать задолженность перед ЦБ. Так по итогам вчерашнего дня объем задолженности по аукционному и фиксированному РЕПО сравнялся, составив 182 млрд. руб., а общий объем снизился на 3,7 млрд. руб. – до 365 млрд. руб.

Чистая ликвидная позиция банков на начало сегодняшнего дня практически не изменилась – остается на положительной территории в размере около 50 млрд. руб. Вместе с тем уже с понедельника начинаются январские налоговые платежи, что может негативно отразиться на ликвидности и вызвать повышенный спрос на РЕПО ЦБ перед выходными.

Мы отмечали, что в 2011 г. чистая ликвидная позиция банков достигла своего пика (1,5 трлн. руб.) как раз в середине января, после чего стала постоянно снижаться, уйдя в отрицательную зону в сентябре. Не исключаем, что данная тенденция может повториться и в 2012 г. В результате грядущие налоги будут серьезным испытанием для рынка МБК, при том что ликвидная позиция банков может поменять свой знак гораздо быстрее – уже в январе.

Облигации федерального займа

В длинном конце кривой ОФЗ вчера наблюдалось достаточно сильное снижение доходностей – на 10-15 б.п. на фоне сохраняющейся относительно комфортной ситуации с ликвидностью банков и низких ставок NDF. Вместе с тем, как мы уже отмечали ранее, ставки IRS остаются основным препятствием для дальнейшего роста котировок госбумаг.

Инвесторы в госсекции вчера продолжили активизироваться после праздников – технические сделки стали сменяться реальными покупками. Мы уже не раз отмечали, что доходности длинных и среднесрочных ОФЗ выглядят привлекательно на фоне снизившихся ставок NDF и MosPrime. Однако стоимость контрактов IRS снижается крайне медленно, что тормозит рост рынка госбумаг.

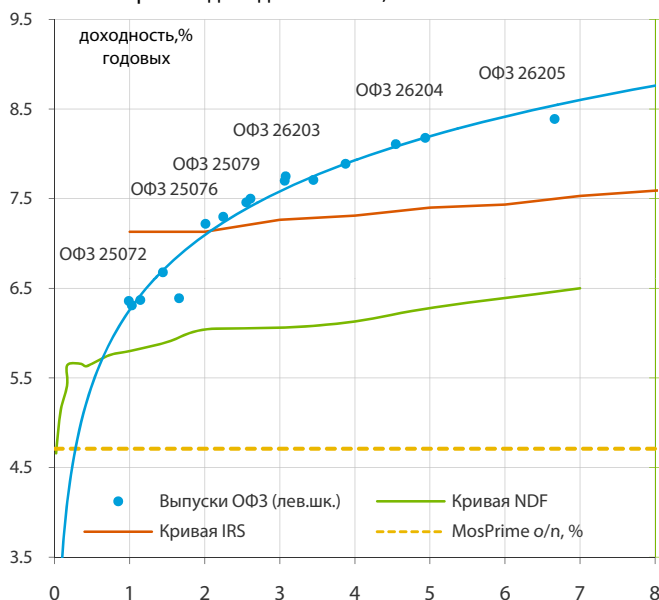
Отметим, что ставке MosPrime о/н около 4,7% исторически соответствует стоимость IRS5Y ниже уровня 7%, тогда как сейчас она составляет 7,39%.

Вместе с тем, несмотря на данный фактор, вчера инвесторы решились на покупки – доходности ОФЗ 26204 и 26206 снизились на 10 б.п., ОФЗ 26203 и 25077 – по 17 б.п. и 15 б.п. соответственно.

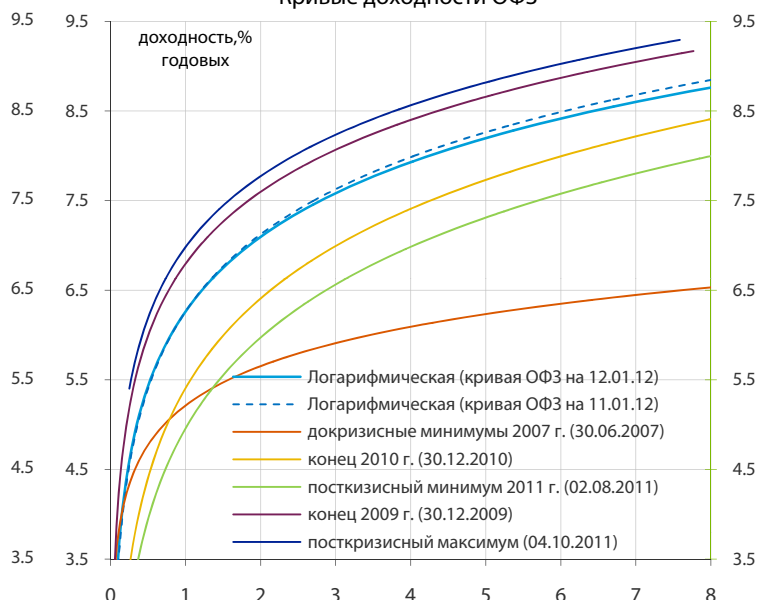
Ситуация по спрэд-индикаторам пока остается без изменений. Позитивным фактором остается спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y, находящийся на годовом максимуме около 200 б.п. К сдерживающим факторам можно отнести спрэды ОФЗ 26204-IRS 5Y и ОФЗ 26203-RepoCBR1D, которые консолидируются на своих докоррекционных уровнях, не предполагая потенциала роста для котировок госбумаг.

С начала года длинный конец ОФЗ уже снизился почти на 20 б.п. при снижении стоимости IRS5Y на 15 б.п. В этой связи мы продолжаем умеренно-позитивно смотреть на рынок госбумаг в январе, однако без дальнейшего снижения ставок на МБК продолжить рост котировкам ОФЗ будет затруднительно. Как мы отметили выше, вызывает опасения грядущий январский налоговый период.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 12.01.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Корпоративный сегмент рынка облигаций вслед за ОФЗ также продолжает оживать – наблюдается растущий интерес к рынку при умеренно-позитивной рыночной конъюнктуре. Мы по-прежнему рекомендуем накапливать для входа в рынок новые выпуски, размещенные в ноябре-декабре прошлого года.

В начале января сохранился спрос на короткие облигации I-II эшелона, заложенный еще в декабре прошлого месяца. Аппетит к риску все еще остается на низком уровне; инвесторы предпочитают действовать достаточно осторожно, избегая длинных бумаг с дюрацией более 3 лет. Ряд игроков на этом фоне пытается сократить свои позиции по данным выпускам, однако данная тенденция не носит массовый характер.

Рост ликвидности в банковской системе создал благоприятные условия для роста котировок облигаций и придал сил участникам рынка. Мы также умеренно-оптимистично смотрим на долговой рынок в краткосрочной перспективе, однако не рекомендуем увеличивать дюрацию портфелей, ограничившись новыми короткими (с дюрацией до 2 лет) выпусками облигаций, размещенными в ноябре-декабре прошлого года.

В этом ключе «short list» облигаций для покупки остается прежний – это БО-02, 03, Газпромбанк, БО-04, ВТБ, БО-06, РСХБ, 15, Газпром Капитал, 01.

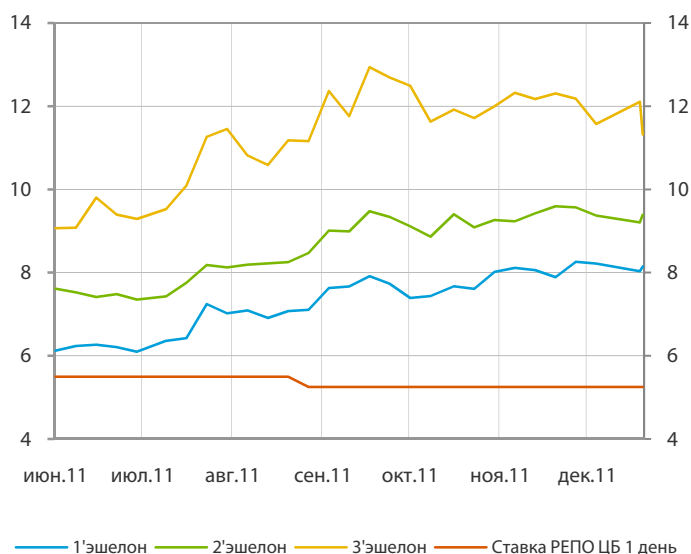
На фоне умеренного оптимизма, исходящего из Европы после комментариев ЕЦБ и успешных аукционов по бондам Италии и Испании, спекулятивно рекомендуем обратить внимание на бумаги банков, бенефициарами которых являются европейские финансовые структуры. В частности, привлекательно выглядят короткие выпуски Росбанк, БО-03 и ОТП Банк, БО-03, предлагающие доходность на уровне 9-10% годовых при дюрации 1,3-0,7 года соответственно.

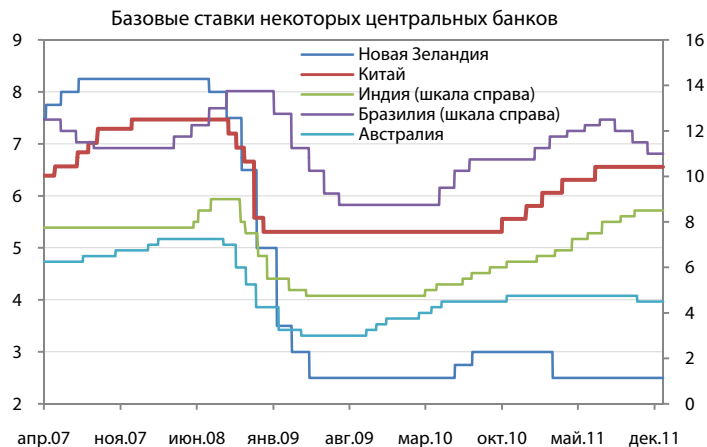
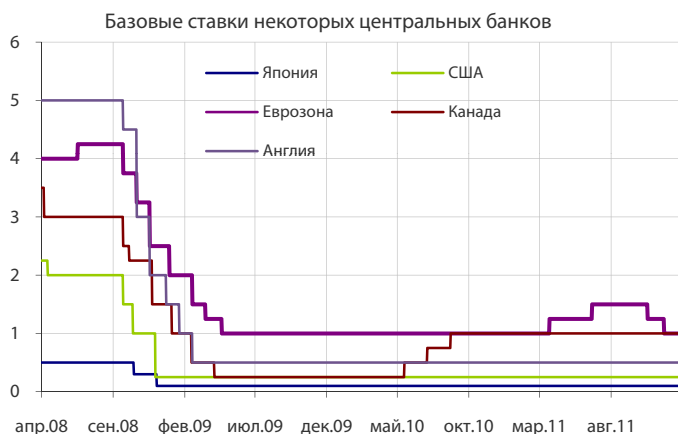
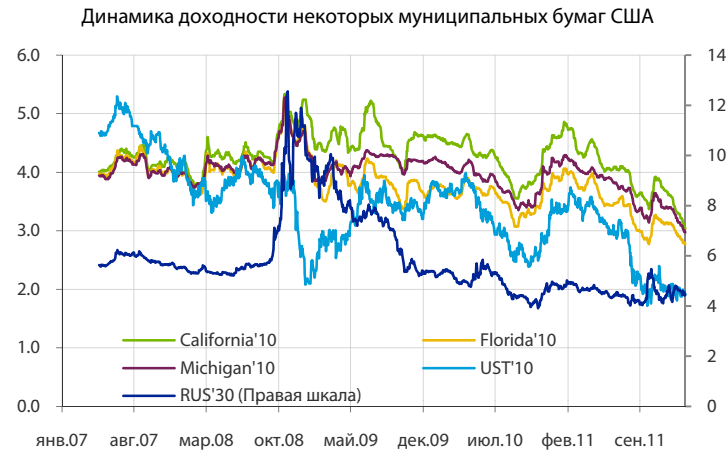
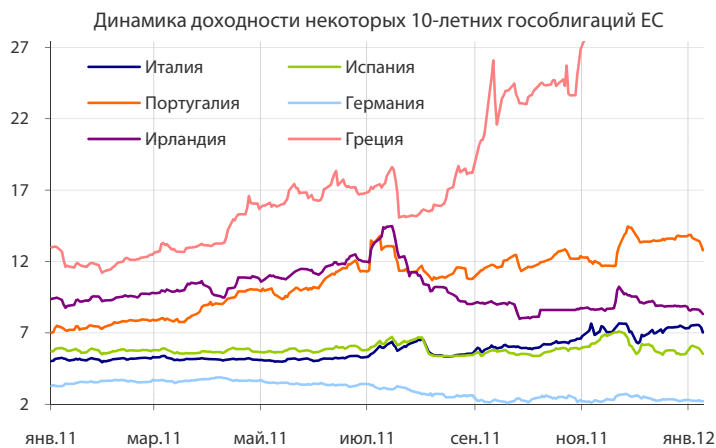
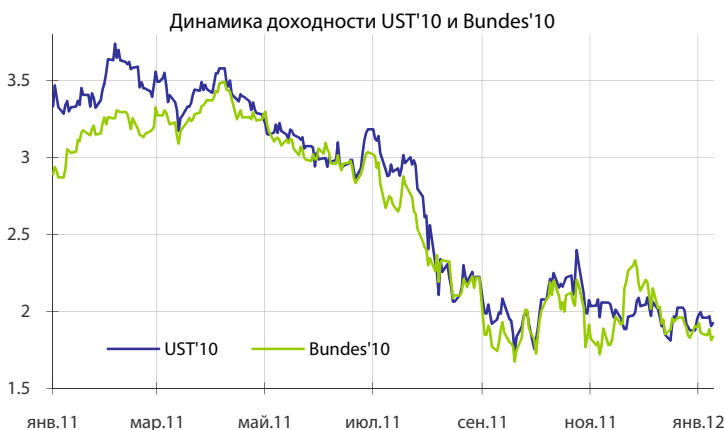
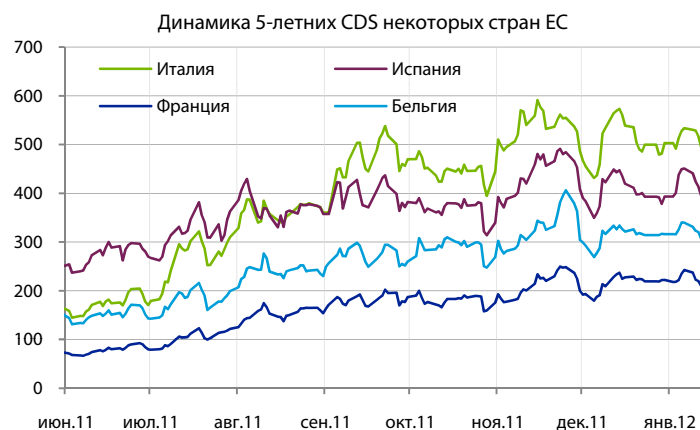
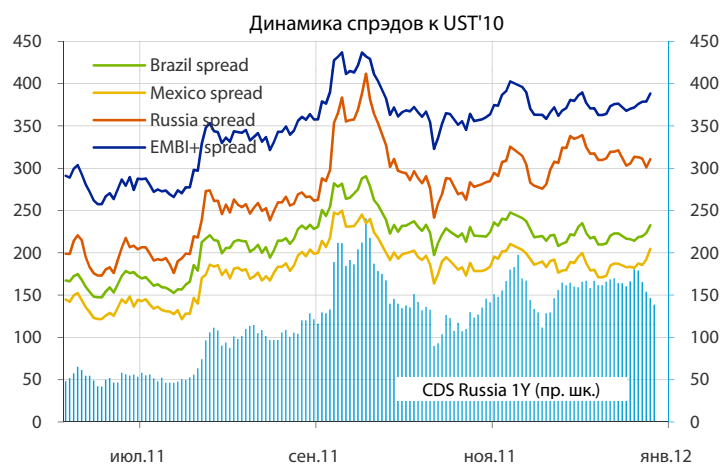
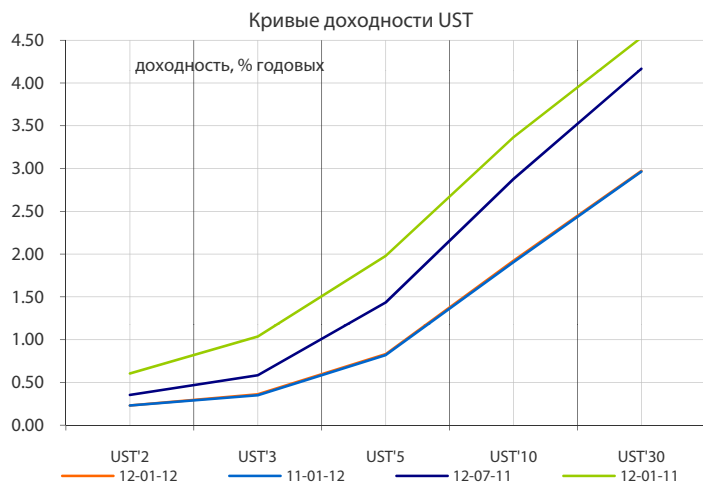
Говоря о более длинных выпусках, рекомендуем накапливать новые субфедеральные облигации, которые

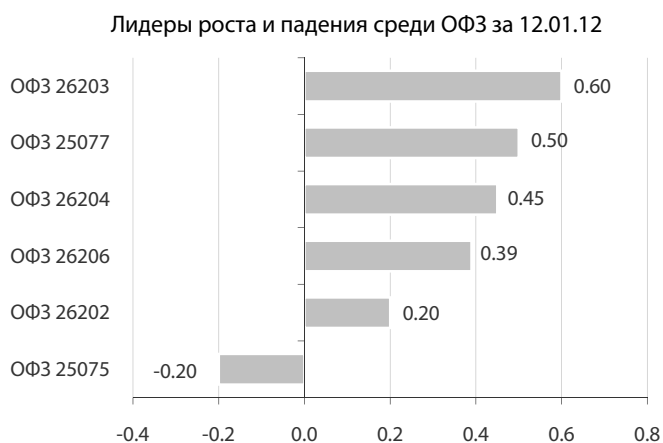
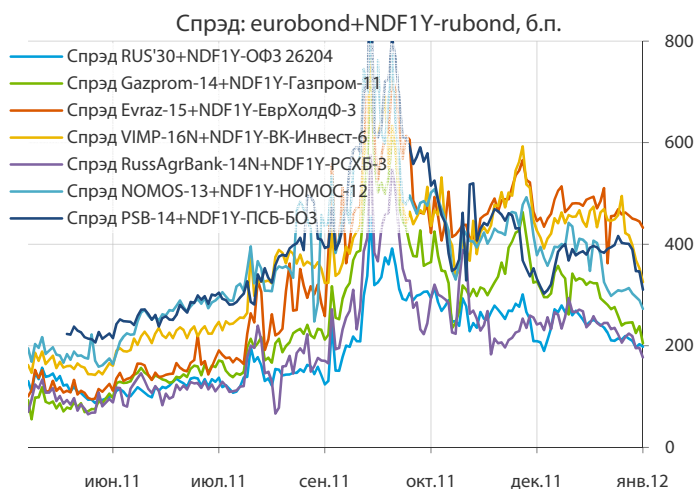
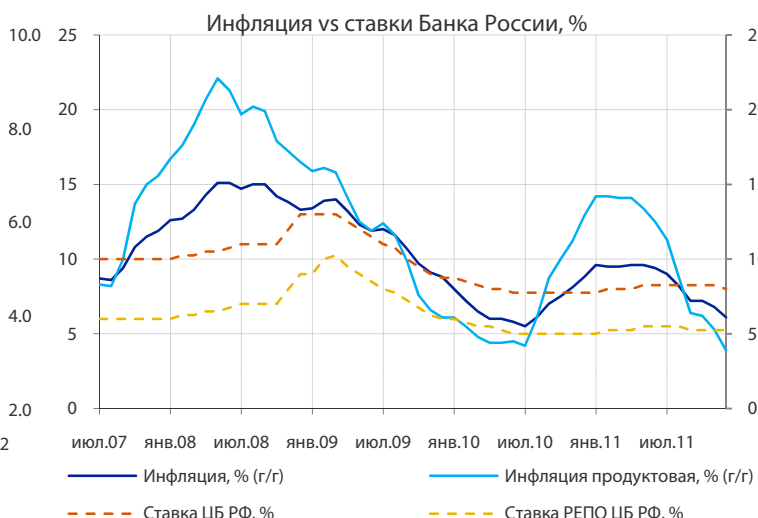
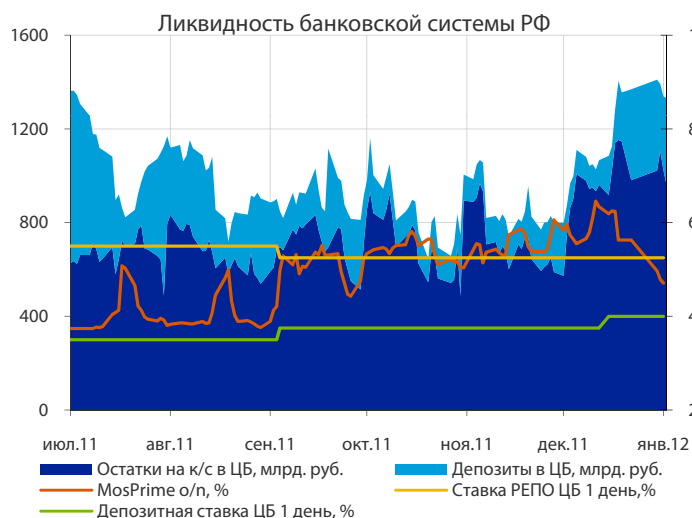
предлагают премии к ОФЗ в среднем 160-200 б.п. при фактически сопоставимых кредитных рисках. Рекомендуем покупку облигаций Красноярского края, 5, Нижегородской обл., 7, а также бондов Костромской и Вологодской областей.

Отметим, что при сохранении умеренно-позитивной рыночной конъюнктуры (или хотя бы нейтральной) ожидаем с конца января-начала февраля открытия первичного рынка. Новые предложения бумаг наверняка будут сопровождаться дополнительными премиями к рынку, что вновь переключит внимание инвесторов на первичку. Конкуренция за капитал инвесторов среди эмитентов может сохраниться на фоне возможного постепенного вымывания ликвидности из банковской системы налоговыми платежами.

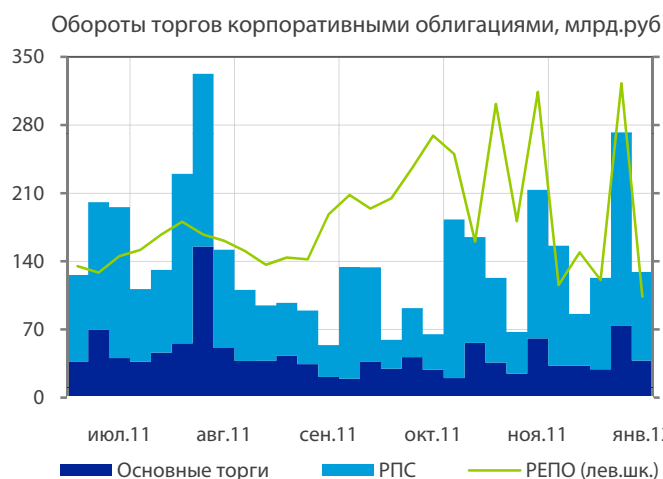
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



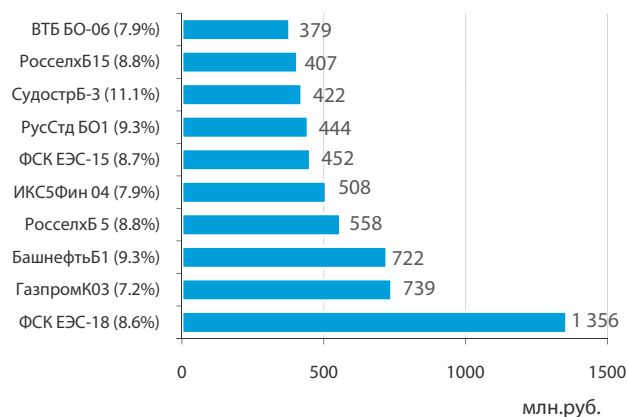




Лидеры и аутсайдеры 12/1/2012 (дох-сть по Close*)



Лидеры оборота за 12/1/2012 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

13 января 2012 г.	459.64	млн. руб.
□ Новая перевозочная компания, 01	55.35	млн. руб.
□ Новопластуновское, 01	0.69	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 13	191.95	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 2	211.65	млн. руб.

15 января 2012 г.	609.00	млн. руб.
□ ING Commercial Banking Россия, 01	91.25	млн. руб.
□ АИЖК, 05	24.46	млн. руб.
□ АИЖК, 06	37.30	млн. руб.
□ АИЖК, 07	77.44	млн. руб.
□ АИЖК, 17	182.48	млн. руб.
□ АИЖК, 18	141.12	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25003	54.95	млн. руб.

17 января 2012 г.	1 301.55	млн. руб.
□ Авиакомпания Сибирь, 01	206.43	млн. руб.
□ Газпром нефть, 03	588.40	млн. руб.
□ Мечел, 05	155.80	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 07	97.34	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 03	69.81	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25002	105.88	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.05	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34010	59.85	млн. руб.

18 января 2012 г.	11 380.23	млн. руб.
□ Газпромбанк, БО-02	340.30	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
□ Россия, 25075	5 146.50	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	767.51	млн. руб.
□ Россия, 46022	1 458.45	млн. руб.
□ Ростелеком, 13	32.42	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 02	186.99	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 05	84.76	млн. руб.

Погашения и оферты

18 января 2012 г.	45.00	млрд. руб.
□ Россия, 25064	Погашение	45.00 млрд. руб.

19 января 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 04	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.

25 января 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.

27 января 2012 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ленэнерго, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.

01 февраля 2012 г.	0.90	млрд. руб.
□ АИЖК, 04	Погашение	0.90 млрд. руб.

09 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.

10 февраля 2012 г.	6.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.

13 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.

14 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.

15 февраля 2012 г.	11.06	млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 02	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 03	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.

17 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

21 февраля 2012 г.	3.30	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.

Планируемые выпуски облигаций

18 января 2012 г.	20.00	млн. руб.
□ ОФЗ 25079	20.00	млн. руб.
20 января 2012 г.	3.50	млн. руб.
□ Аэроэкспресс, 01	3.50	млн. руб.
25 января 2012 г.	20.00	млн. руб.
□ ОФЗ 26206	20.00	млн. руб.



Tuesday 10 января 2012 г.

- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 0.6% м/м

Wednesday 11 января 2012 г.

- 12:00 Германия: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Торговый баланс
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

Thursday 12 января 2012 г.

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 4% г/г
- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.7% м/м
- 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -2.2 % г/г
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -0.3% м/м
- 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
- 17:30 США: Розничные продажи
- 19:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

Friday 13 января 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс Прогноз: -1.5 млрд.
- 17:30 США: Торговый баланс
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 77-47-00

факс: +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	77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75

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	Старший трейдер	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	Старший трейдер	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	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. 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