

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Газпром Капитал, 03 (Baa1/BBB/BBB) (100,3/7,18%/0,73**): на текущий момент бумага SPV Газпрома торгуется при спреде к ОФЗ около 120 б.п. при 60 б.п. по бондам Газпрома.

Кредитный риск уровня «BB»:

Первичное предложение:

- Башнефть, 04 (-/-/-): ориентир ставки купона – 8,75%-9,00% (УТР 8,94%-9,20%) годовых к 3-летней оферте. Прайсинг по новому 3-летнему выпуску предлагает спред к ОФЗ в диапазоне 285-315 б.п., что соответствует премии около 70-100 б.п. относительно выпуска Башнефть, БО-01. На наш взгляд, премия за длину займа при отсутствии «ломбарда» не должна превышать более 50 б.п. к собственной кривой, в результате чего параметры бумаги выглядят привлекательно даже по нижней границе маркируемого диапазона.
- ГИДРОМАШСЕРВИС, 02 (—/BB-/—): ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 10,5-11,0% (УТМ 10,78% – 11,3%) годовых к погашению через 3 года. Премия по выпуску ГМС к кривой БКЕ в размере 135-185 б.п. вполне компенсирует более низкий кредитный рейтинг Группы ГМС и непосредственно эмиссии облигаций. Вместе с тем спрос на 3-летний кредитный риск эмитентов II-III эшелонов остается под давлением, в результате чего рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркируемого диапазона доходности (более подробный комментарий см. в Панораме первичного рынка облигаций).

* - 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

Вторник 14 февраля 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.98	2.09	1.80	3.62	1.72
Rus'30, %	4.20	4.82	4.15	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.37	8.41	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.50	0.58	0.46	0.58	0.25
Euribor 3M, %	1.06	1.48	1.06	1.62	1.06
MosPrime 3M, %	6.81	7.27	6.79	7.27	3.75
EUR/USD	1.319	1.363	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	29.88	32.15	29.70	32.72	27.28

Мировые рынки

Опасения обострения отношений между греческими политиками и «севером» ЕС, обвалившие рынки в пятницу, отступили в начале недели после того, как греческий парламент одобрил пакет мер бюджетной экономии, необходимый для разблокирования транша помощи стране со стороны международных кредиторов. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В понедельник на фоне положительного исхода голосования в греческом парламенте по вопросу легализации пакета мер бюджетной экономии рисковые классы активов компенсировали коррекцию конца прошлой недели. По итогам вчерашнего дня спред по индексу EMBI+ вернулся к уровню четверга, сузившись на 8 б.п. до 336 п., при этом доходность бенчмарка UST'10 снизилась на 1 б.п. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

На фоне роста глобальной волатильности активность игроков в секторе госбумаг продолжает снижаться – тенденция перехода инвесторов от агрессивной к защитной стратегии проявляется все более явно. В этом ключе на фоне нарастания внешней напряженности рекомендуем продолжить частичную фиксацию прибыли по длинным ОФЗ при переходе в короткие и среднесрочные бумаги. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Умеренно негативные настроения в понедельник с небольшим временным лагом перекинулись и в корпоративный сегмент – инвесторы стремились неагрессивно зафиксировать прибыль по ряду бумаг. Сегодня ожидаем консолидацию рынка на текущих уровнях при сохранении внешней напряженности. [См. стр. 5](#)

Вчера

Опасения обострения отношений между греческими политиками и «севером» ЕС, обвалившие рынки в пятницу, отступили в начале недели после того, как греческий парламент одобрил пакет мер бюджетной экономии, необходимый для разблокирования транша помощи стране со стороны международных кредиторов. На этом фоне европейские индексы Eurostoxx и DAX выросли на 0,45% и 0,68% соответственно, индекс широкого рынка США S&P 500 вырос на 0,68%.

На этом фоне защитные классы активов продемонстрировали смешанную динамику. Так, по итогам дня доходность Bundes'10 выросла на 3 б.п. — до 1,93%, кривая доходности treasuries снизилась на длинном конце, UST'10 опустился по доходности на 1 б.п. — до 1,975%.

Удачные размещения краткосрочных векселей Италии и Франции и общее укрепление аппетита к риску привели к снижению доходностей гособлигаций периферийных стран ЕС. Евро закрепился ниже \$1,32.

Нефть укрепляется на фоне улучшения ожиданий мирового спроса, а также сообщений из Японии, где в условиях парализованной системы атомной энергетики потребление нефти в январе более чем удвоилось по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года.

Вчера рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг шести стран еврозоны. Это событие не стало сюрпризом для рынков, в сущности повторив действия других агентств.

Ситуация в Греции

Ситуация с программой помощи Греции остается неопределенной, риски сохраняются с обеих сторон. С одной стороны, массовые протесты после согласования парламентом пакета мер сокращения расходов бюджета вызывают сомнения применения этих мер в дальнейшем, в том числе после апрельских выборов. С другой стороны, мы пока не получили подтверждения выполнения всех условий еврогруппы для разблокирования финансовой помощи на саммите в среду. Также в случае одобрения транша министрами финансов региона, мяч оказывается на поле европейских законодателей, которые также должны одобрить выделение 130 млрд. евро. Известно, что заседание Бундестага посвященное этому вопросу, запланировано на 27 февраля.

Сегодня

В Европе выйдут данные по промышленному производству в декабре, а также индексы бизнес-настроений в Германии и Европе в целом от института ZEW.

Италия разместит 3-х и 5-летние гособлигации, также аукционы по размещению краткосрочных векселей проведут Бельгия и Греция.

В США ожидаются публикации данных по розничным продажам, индексу цен импортных товаров, а также данные по индексу запасов промышленных товаров на складах.

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



Индикатор	13 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.29	0.29	0.21	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.84	0.98	0.71	2.36	0.71
UST'10 Ytm, %	1.98	2.09	1.80	3.62	1.72
UST'30 Ytm, %	3.12	3.18	2.79	4.69	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.20	4.82	4.15	5.47	4.02
спрэд к UST'10	222.20	295.80	212.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

В понедельник на фоне положительного исхода голосования в греческом парламенте по вопросу легализации пакета мер бюджетной экономии рисковые классы активов компенсировали коррекцию конца прошлой недели.

По итогам вчерашнего дня спрэд по индексу EMBI+ вернулся к уровню четверга, сузившись на 8 б.п. до 336 пунктов, при этом доходность бенчмарка UST'10 снизилась на 1 б.п.

Кривая суверенных еврооблигаций опустилась в среднем на 2 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,20%) подрос в цене на 15 б.п., закрывшись на уровне 118,375-118,5625.

Российская составляющая индекса EMBI+ несколько отставала от широкого рынка, спрэд российской компоненты индекса EMBI+ сузился на 3 б.п., спрэды крупнейших латиноамериканских заемщиков Бразилии и Мексики уменьшились на 5-6 б.п.

Цены на CDS на суверенные обязательства России остаются стабильными. Вчера CDS1Y и CDS5Y подешевели на 3 б.п. — до 104 б.п. и 119 б.п. соответственно.

В преддверии ключевого саммита еврогруппы в среду, посвященного греческому вопросу, мы не ожидаем существенных движений на рынке еврооблигаций развивающихся стран.

Корпоративный сегмент

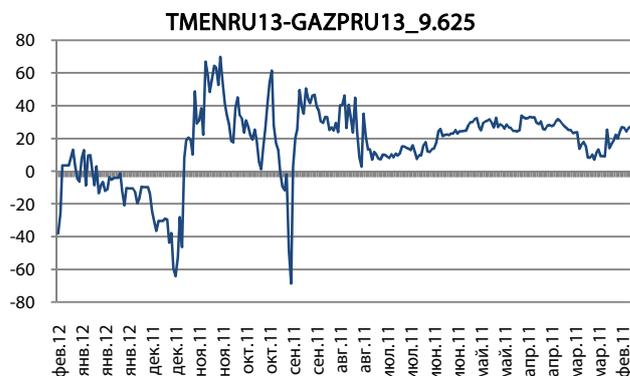
Благодаря улучшившемуся аппетиту к риску корпоративные евробонды отыгрывали потери пятницы. На фоне достаточно высокой активности торгов большинство ликвидных выпусков выросло в цене на 25-35 б.п.

Инвесторы активно покупали бумаги нефтегазового сектора. В лидерах роста были выпуски ТНК-ВР и Лукойла. Так, TMENRU-20 (YTM-5,57%) и TMENRU-18 (YTM-5,27%) выросли на 70-100 б.п., LUK-22 (YTM-5,88%) прибавил 70 б.п.

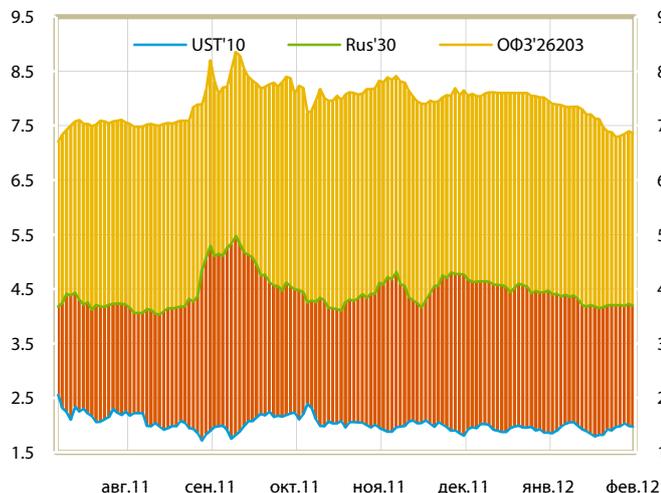
В банковском секторе заметно подрос длинный выпуск VTB-35 (YTM-5,93%). Также отметим покупки перепроданного в последнее время выпуска SCFRU-17 (YTM-7,42%), который вчера вырос почти на 70 б.п.

В связи с ростом спроса во всей кривой ТНК-ВР обращаем внимание на спрэд TMENRU-13—GAZPRU-13_9.625, короткий выпуск ТНК-ВР опустился ниже кривой Газпрома почти на 40 б.п., при среднем значении за последние 52-недели на уровне (+16 б.п.) спрэд находится в 2,4 стандартных отклонениях от среднего значения.

Согласно публикации в «Ведомостях», вновь появились слухи о том, что Минфин собирается освободить эмитентов евробондов от доначисления налога с купонных выплат. Окончательное решение ожидается в конце недели.



Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

15 февраля 2012 г.		26.56 USD,mln	
□ VTB-16_EUR	Выплата купона	21.25 EUR,mln	
8.5	16 февраля 2012 г.	45.55 USD,mln	
□ GAZPRU-37	Выплата купона	45.55 USD,mln	
7.5	17 февраля 2012 г.	20.25 USD,mln	
□ VEBBANK-16_CHF	Выплата купона	18.75 CHF,mln	
6.5	22 февраля 2012 г.	36.63 USD,mln	
5.5	□ ALFARU-17 (Step up)	Выплата купона	12.95 USD,mln
□ VTB-18_6.315	Выплата купона	23.68 USD,mln	
4.5	25 февраля 2012 г.	51.00 USD,mln	
□ GAZPRU-14_EUR	Выплата купона	39.23 EUR,mln	
3.5	01 марта 2012 г.	180.89 USD,mln	
2.5	□ VIP-17	Выплата купона	21.02 USD,mln
□ VIP-22	Выплата купона	75.66 USD,mln	
1.5	□ GAZPRU-13_9,625	Выплата купона	84.21 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Ситуация на денежном рынке по-прежнему остается спокойной при сохранении низких ставок. Объем свободной банковской ликвидности закрепился на отметке 1,3 трлн. руб.; чистая ликвидная позиция банковской системы также остается на положительной территории - у отметки в 150-160 млрд. руб.

На этом фоне индикативная ставка MosPrimeRate о/п стабилизировалась на уровне чуть выше 4,5% годовых, что примерно на 50 б.п. выше депозитной ставки ЦБ.

С 15 февраля стартуют налоговые платежи в бюджет (уплата страховых взносов в фонды), что может вызвать небольшой рост ставок МБК. Однако при сохранении текущего уровня ликвидности ожидаем, что налоговые выплаты пройдут достаточно спокойно.

Также в среду банки вернут Минфину 10 млрд. руб. ранее выданных депозитов – возврат данного объема средств также не вызовет нагрузки на банковскую ликвидность.

Национальная валюта выглядит относительно стабильно, однако волатильность на рынке заметно выросла – после пятничной просадки рубль в понедельник отыграл часть потерь, однако сегодня вновь находится под давлением.

Вместе с тем пока на валютном рынке не наблюдается массовый выход инвесторов из рубля при развороте потока капитала, что могло бы вызвать дефицит рублевой ликвидности в банковской системе.

Облигации федерального займа

На фоне роста глобальной волатильности активность игроков в секторе госбумаг продолжает снижаться – тенденция перехода инвесторов от агрессивной к защитной стратегии проявляется все более явно. В этом ключе на фоне нарастания внешней напряженности рекомендуем продолжить частичную фиксацию прибыли по длинным ОФЗ при переходе в короткие и среднесрочные бумаги.

В понедельник на волне оптимизма длинные ОФЗ отыграли значительную часть потерь, которые они понесли в конце прошлой недели – доходности бумаг снизились на 4-6 б.п. Вместе с тем взятие сильного уровня сопротивления – посткризисных минимумов по доходности – выглядит пока маловероятным: волатильность внешних рынков из-за беспокойств относительно Греции нарастает при понижении аппетита к риску на рынках.

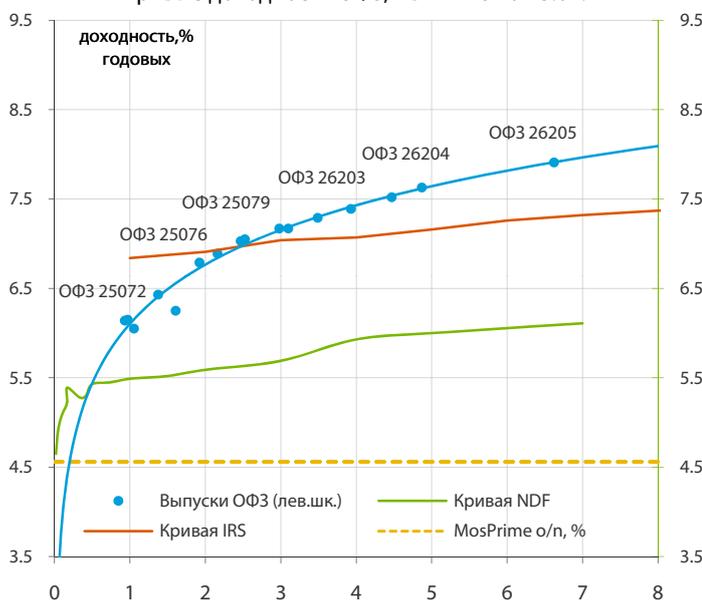
Хотя «бычий» тренд на рынках пока не сломлен, события вокруг Европы заставляют инвесторов действовать более осторожно. В частности, это отражает снижение объемов торгов в госсекции – дневные обороты упали с 20 млрд. руб. до 10-12 млрд. руб.

На этом фоне мы продолжаем рекомендовать частично фиксировать прибыль по длинным бумагам при переходе в среднесрочные выпуски. Несмотря на то, что выпуски ОФЗ с дюрацией 2,0-2,5 года практически легли на кривую, ОФЗ 25076, 25068, 26202 и 25071 по-прежнему остаются альтернативой для длинных бумаг в рамках стратегии снижения рисков.

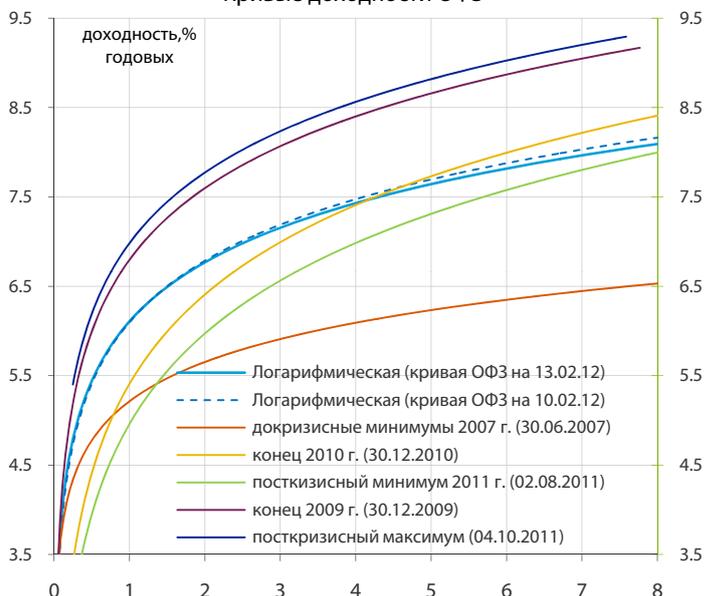
Несмотря на увеличившиеся риски коррекции, текущие уровни ОФЗ остаются привлекательными - спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y вчера вернулся к уровню 160 б.п., спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R расширился до 70 б.п. Спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y продолжает оставаться на отметке 45 б.п.

Сегодня Минфин должен объявить индикативные параметры аукциона по размещению ОФЗ 26206 на 20 млрд. руб., который должен состояться завтра. Выпуск достаточно длинный (дюрация 4,5 года), поэтому результаты размещения будут весьма показательны в плане подтверждения тенденции охлаждения спроса (в первую очередь со стороны нерезидентов).

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 13.02.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Умеренно негативные настроения в понедельник с небольшим временным лагом перекинулись и в корпоративный сегмент – инвесторы стремились неагрессивно зафиксировать прибыль по ряду бумаг. Сегодня ожидаем консолидацию рынка на текущих уровнях при сохранении внешней напряженности.

Вчера в корпоративном сегменте рублевого долга наблюдалось небольшое снижение котировок, несмотря на то, что ОФЗ отыграли большую часть потерь конца прошлой недели.

Интерес к первичному рынку у инвесторов пока сохраняется, однако на вторичке покупки носят все более избирательный характер, а многие участники рынка стремятся частично зафиксировать полученную с начала года прибыль.

Несмотря на то, что спрэды к кривой госбумаг корпоративных облигаций I-II эшелона остаются широкими (на 50-100 б.п. шире докоррекционных уровней 2011 г.), в отсутствие свежих денег на рынке и при умеренно негативном внешнем фоне говорить о сближении данных секторов преждевременно.

Сегодня с утра рынок стоит на месте в ожидании внятных сигналов с внешних биржевых площадок. В целом у инвесторов заметно снижение аппетита к риску при начале формирования коррекционных настроений, однако фактора, который послужил бы спусковым механизмом, на рынке пока нет.

АИЖК 2011-2 (Baa1/BBB/—) планирует 20 февраля открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А21 на 15 млрд. руб. и сроком погашения 15.02.2020 г. Сбор заявок планируется завершить 22 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на конец февраля. По облигациям серии А21 предусмотрен call-опцион: 35% номинальной стоимости 15.02.2014 г. и 25% номинальной стоимости 15.02.2015 г. в случае принятия уполномочен-

ным органом ОАО «АИЖК» решения о досрочном погашении облигаций.

Маркетируемый диапазон ставки купона составляет 8,75-9,25% (YTM ≈9,04-9,58%) годовых при дюрации 3,71-3,67 года (без учета call-опциона).

Без учета call-опциона по досрочному погашению части номинала облигации новый выпуск АИЖК при ориентире ставки квартального купона в диапазоне 8,75-9,25% годовых предусматривает премию к кривой ОФЗ на уровне 165-220 б.п.

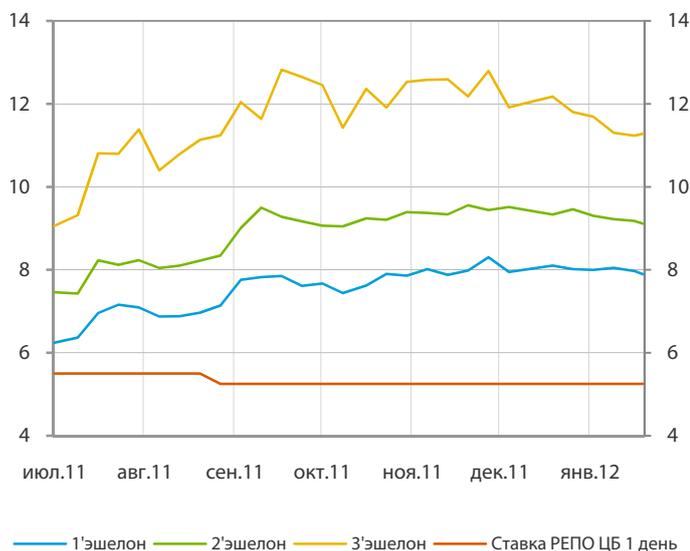
Отметим, что вторичный рынок длинных бондов АИЖК не слишком ликвиден, однако индикативные сделки проходят с премией к кривой госбумаг на уровне 140-160 б.п., тогда как облигации банков I эшелона предлагают порядка 180 б.п. Более низкое расположение кривой АИЖК отражает прямую гарантию РФ по выплате номинала облигаций агентства.

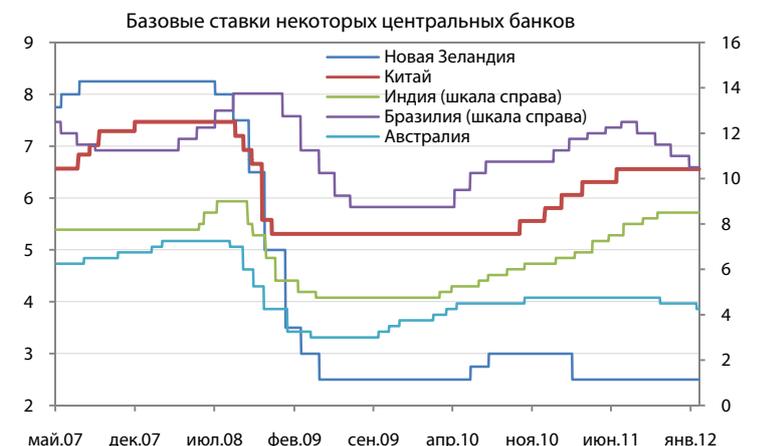
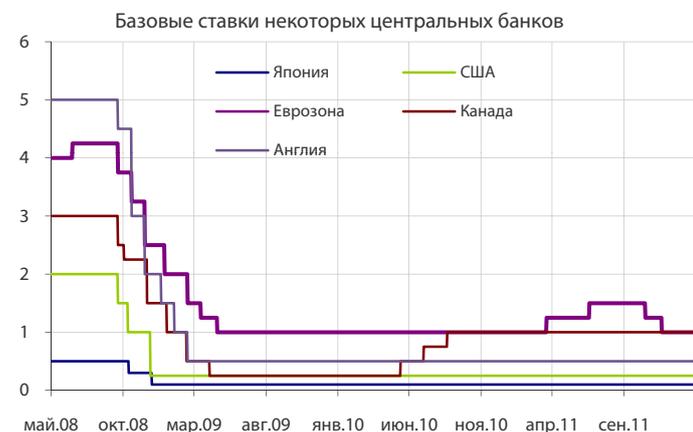
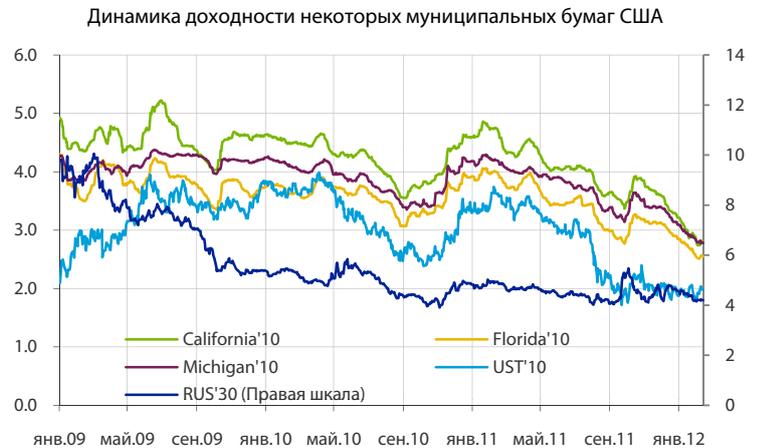
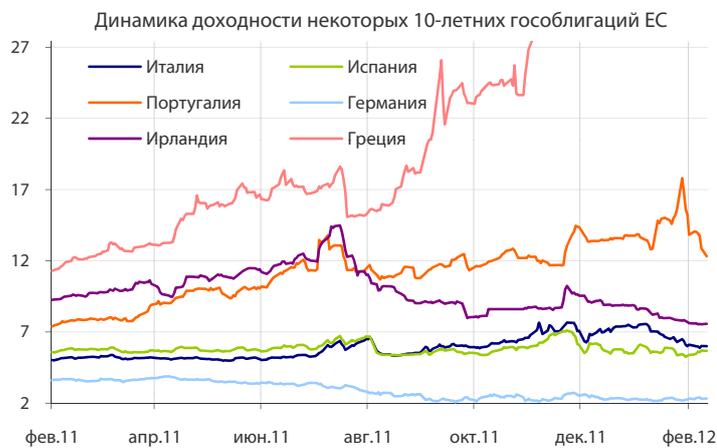
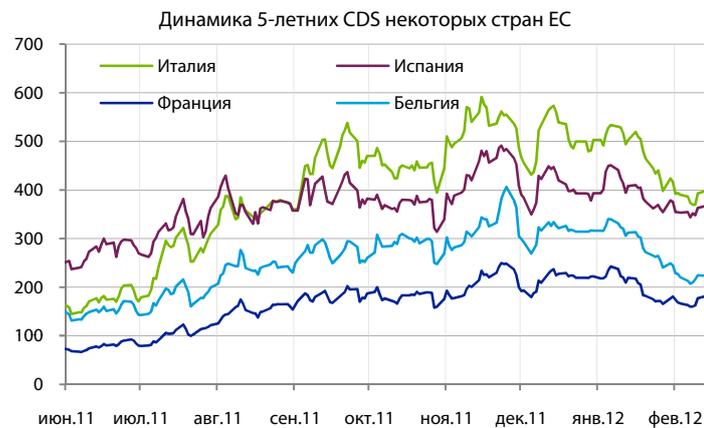
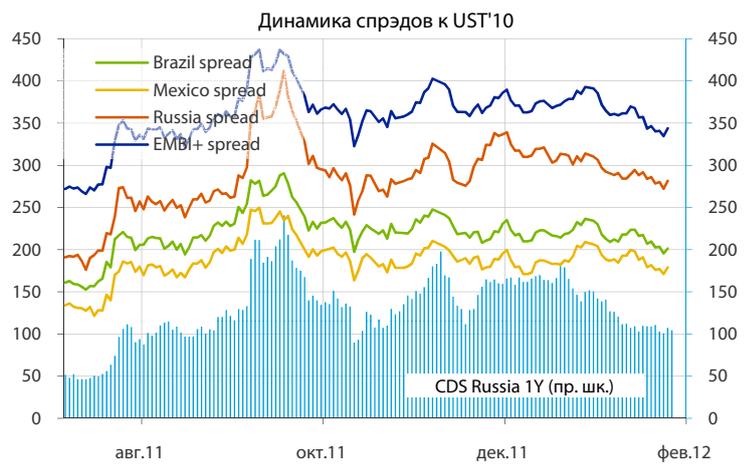
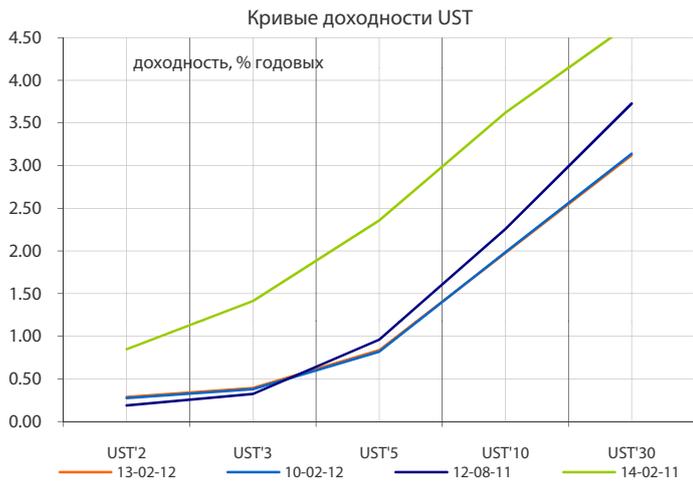
При этом в пятницу Ипотечный агент АИЖК 2011-2 (Baa1/—/—) закрыл книгу по вторичному размещению облигаций серии А1 по цене 99,9 от номинала, что соответствует доходности 8,61% годовых. Дюрация выпуска к оферте через 3,2 года при CPR 10% составляет 1,1 год. В результате премия к ОФЗ при доразмещении составила 240 б.п.

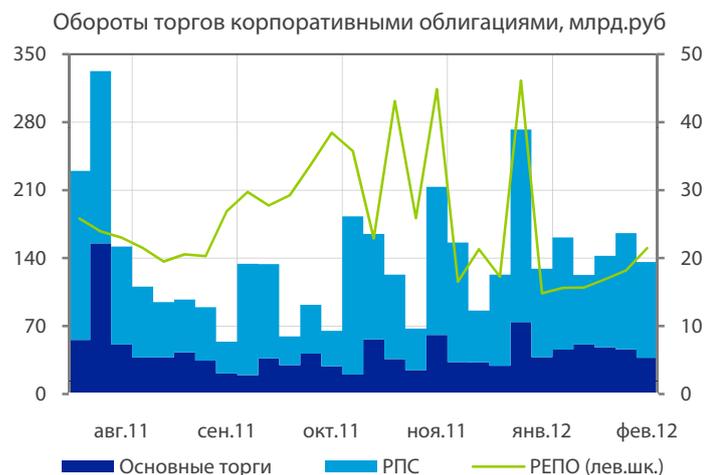
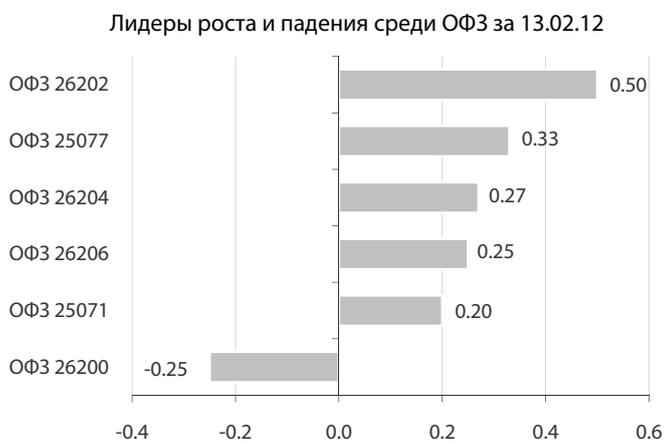
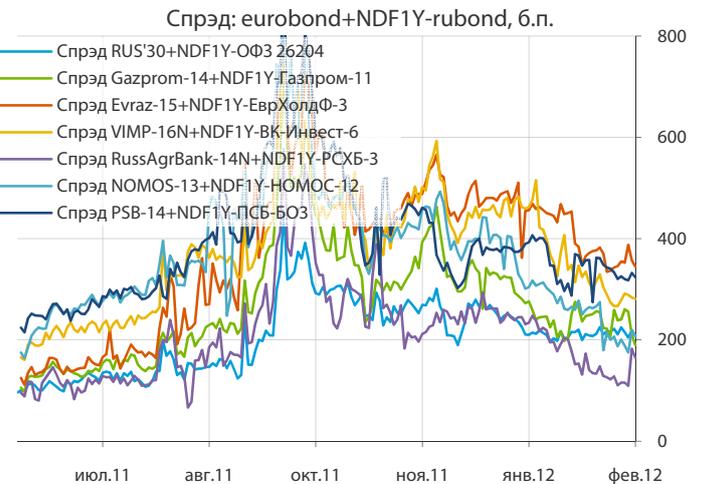
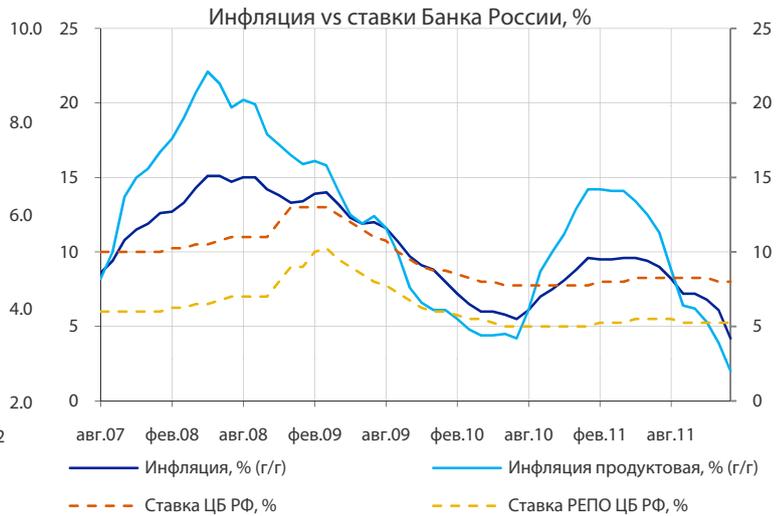
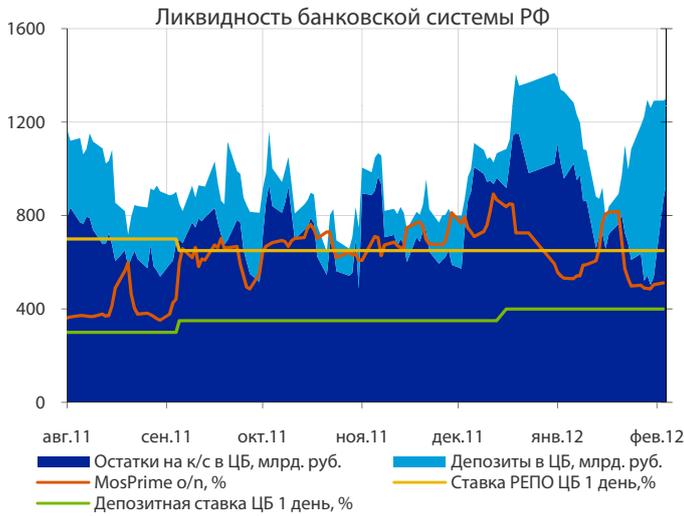
В результате участие в новом выпуске АИЖК может быть интересно лишь по верхней границе объявленного диапазона ставки купона. Данный выпуск может быть интересен в первую очередь УК и пенсионным фондам, имеющим длинное рублевое фондирование.

В то же время, учитывая сложившуюся рыночную конъюнктуру, мы не рекомендуем покупку длинных корпоративных бондов.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

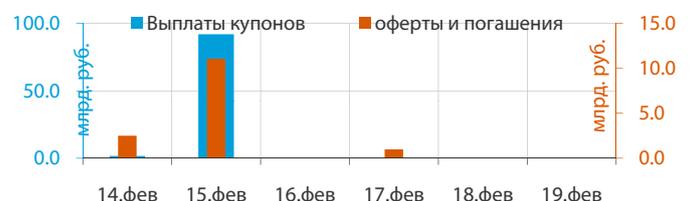
Дата	Сумма	Единица измерения
14 февраля 2012 г.	1 663.29	млн. руб.
□ АФК Система, 02	1 471.00	млн. руб.
□ Алеф-Банк, 01	27.42	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-01	79.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-01	60.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-03	24.31	млн. руб.
15 февраля 2012 г.	91 980.28	млн. руб.
□ АИЖК, 09	944.00	млн. руб.
□ АИЖК, 10	1 217.40	млн. руб.
□ АИЖК, 19	1 164.60	млн. руб.
□ Банк Держава, 01	153.33	млн. руб.
□ Газпром, 09	1 802.50	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/11	311.83	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/11	51.93	млн. руб.
□ ОМПК, 01	299.18	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	93.38	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 2Б	63.23	млн. руб.
□ РейлТрансАвто (РТА), 02	458.10	млн. руб.
□ Россия, 46020	48 235.50	млн. руб.
□ Россия, 46021	32 014.40	млн. руб.
□ СУ-155 Капитал, 03	1 899.90	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 02	1 645.60	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 03	977.20	млн. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	648.20	млн. руб.
16 февраля 2012 г.	1 877.19	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	209.20	млн. руб.
□ Каравай, 06	5.75	млн. руб.
□ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 03	461.20	млн. руб.
□ Россия, 39003(ГСО-ФПС)	1 069.53	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34009	61.71	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
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.	1.00	млн. руб.
□ НОТА-Банк, 01	1.00	млн. руб.
16 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ ММК, БО-08	5.00	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.
22 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, БО-02	5.00	млн. руб.
24 февраля 2012 г.	2.50	млн. руб.
□ Трансаэро, БО-01	2.50	млн. руб.
конец февраля 2011 г.	15.00	млн. руб.
□ АИЖК, А21	15.00	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
24 февраля 2012 г.	20.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
28 февраля 2012 г.	9.00	млрд. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Уралэлектромедь, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
01 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
□ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	Оферта	2.00 млрд. руб.
03 марта 2012 г.	15.50	млрд. руб.
□ Морской фасад, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
05 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
□ МБРР, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 06	Оферта	2.00 млрд. руб.



Monday 13 февраля 2012 г.

- Германия: Индекс оптовых цен

Tuesday 14 февраля 2012 г.

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.5% м/м
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -1.2% м/м
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 30
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -12
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету
- 17:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.3% м/м
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.7% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м

Wednesday 15 февраля 2012 г.

- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 11:00 Германия: ВВП Прогноз: -0.3% к/к
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.5%
- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: -0.3% к/к
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 6.9 млрд.
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии Кинга
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Чистый приток капитала
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.6% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 26
- 23:00 США: Протоколы ФРС

Thursday 16 февраля 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 17 февраля 2012 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.3% м/м
- 13:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 6 млрд.
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.4% м/м
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов

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