

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	9 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,82	2,38	1,82	3,22	1,72
Rus'30, %	3,99	4,23	3,82	5,47	3,82
ОФЗ'26203,%	7,39	7,44	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М,%	0,47	0,51	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М,%	0,69	1,06	0,69	1,62	0,69
MosPrime 3М,%	6,77	6,81	6,54	7,27	4,03
EUR/USD	1,29	1,35	1,29	1,47	1,27
USD/RUR	30,36	30,36	28,97	32,72	27,51

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru
ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ
Аналитик
gritskevich@psbank.ru
СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС
Аналитик
semenovkhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

На прошедшей неделе на рынках сохранялась высокая волатильность. Послевыборный политический кризис в Греции, грозящий выходом страны из ЕС, давил на цены рискованных классов активов на прошедшей неделе. В то же время хороший отчет по индексу потребительской уверенности в США, а также смягчение монетарной политики в Китае оказали некоторую поддержку рынкам.

См. стр. 2

ОФЗ

По итогам прошлой недели доходности длинных госбумаг подросли еще на 4-7 б.п. на фоне давления со стороны валютных и процентных свопов. Несмотря на давление со стороны внешних рынков в понедельник, мы по-прежнему не исключаем, что на текущей неделе котировки ОФЗ могут продемонстрировать технический отскок.

См. стр. 4

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

В сегменте суверенных евробондов развивающихся стран наблюдалось расширение спреда (спред по индексу EMBI+ вырос до 345 б.п.). Среди компонент индекса EMBI+ евробонды России и Бразилии выглядели существенно лучше рынка — соответствующие спреды расширились лишь на 2-3 б.п.

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Летом 2011 г. перед августовской коррекцией мы отмечали сужение спреда между индексами доходностей корпоративных облигаций I-II эшелонов к минимальной аукционной ставке РЕПО ЦБ. На текущий момент существенно изменилась конъюнктура денежного рынка, в результате чего более репрезентативным стал анализ относительно ставки RUONIA.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

«РиМОВ»

Несмотря на существенную дифференциацию в рейтингах регионов, риск дефолта, на наш взгляд, близок к суверенному, в результате чего покупка облигаций с уровнем спреда к ОФЗ от 150 б.п. остается привлекательной.

- § Костромская область, 34006 (—/—/В+) (100,73/9,49%/2,21**): на прошлой неделе котировки ломбардного выпуска откатились ниже 101 фигуры при расширении спреда к кривой госбумаг на 30 б.п. Считаем, что бумага остается привлекательной, предлагая премию к ОФЗ в размере 260 б.п.
- § Вологодская область, 34002 (Ва2/В+/—) (104,62/9,2%/2,63): предлагаемая премия к кривой ОФЗ на уровне 215 б.п. остается привлекательной — средний спред по бондам более крупных регионов с рейтингом «ВВ» составляет 120-160 б.п.
- § Карелия, 34014 (—/—/ВВ-) (102,43/8,89%/2,06): за последнюю неделю котировки бумаги консолидируются на уровне 102,0 — 103,0 при спреде к кривой ОФЗ в размере 200-2005 б.п. Рекомендуем накапливать выпуск региона.
- § Волгоградская область (—/—/ВВ-) (100,05/8,95%/2,67): после размещения выпуск торгуется около номинала при премии к кривой госбумаг в размере 190 б.п. Также рекомендуем накапливать выпуск региона при целевом уровне спреда около 150 б.п.
- § Тверская область, 34007 (—/В+/—) (98,0/9,54%/2,83): облигации крупного региона Центральной России предлагают интересную доходность на уровне 9,5% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 240 б.п. или порядка 100 б.п. к облигациям регионов с рейтингом «ВВ».

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также кредитного анализа Промсвязьбанка.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

На прошедшей неделе на рынках сохранялась высокая волатильность. Послевыборный политический кризис в Греции, грозящий выходом страны из ЕС, давил на цены рискованных классов активов на прошедшей неделе. В то же время хороший отчет по индексу потребительской уверенности в США, а также смягчение монетарной политики в Китае оказали некоторую поддержку рынкам.

В рискованных классах активов наблюдалось разнонаправленное движение. По итогам недели индекс широкого рынка S&P 500 потерял 1,15%, европейские индексы Eurostoxx и DAX удержались в «плюсе», прибавив 0,07-0,28%.

Спрос на защитные классы активов усилился. Так, доходности UST-10 и Bundes-10 снизились на 4-7 б.п. — до 1,84% и 1,52% соответственно.

Попытка президента Греции выступить посредником в переговорах политических партий по формированию коалиционного правительства не принесла успеха. Представители крупнейшей антиевропейской партии СИРИЗА вновь отвергли условия предоставления финансовой помощи. Вероятность повторных выборов растет, а первые послевыборные опросы общественного мнения указывают на укрепление популярности блока СИРИЗА. Таким образом, результаты повторных выборов могут оказаться непредсказуемыми. Другими словами, возможные перевыборы могут стать тем самым референдумом о членстве в Евросоюзе, о котором впервые речь зашла в ноябре.

На этом фоне евровалюта продолжает снижение — по итогам недели евро опустился с \$1.308 до \$1.288.

Сообщения о проблемах в банковском секторе Испании привели к росту 5-летних CDS до максимума в 519,5 пунктов.

Цены на нефть вновь пошли вниз. Баррель нефти марки WTI сегодня утром стоит \$94,8, Brent торгуется на уровне \$111,1.

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

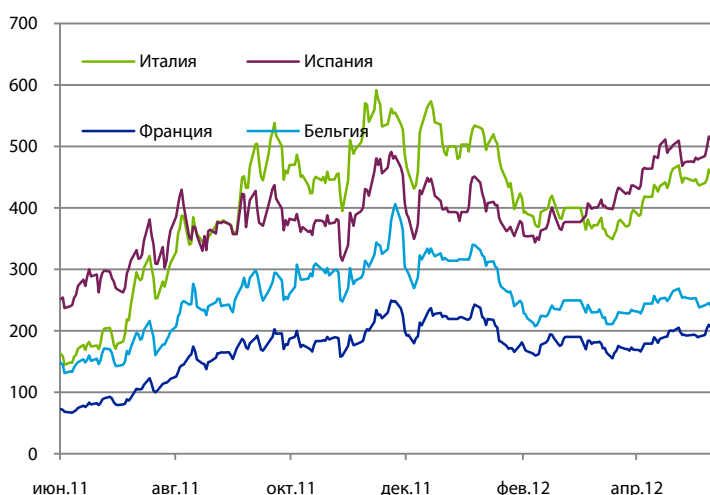
Наиболее насыщенный день в плане публикации макроэкономической статистики ожидается во вторник. В этот день выйдут данные по ВВП Евросоюза (также со страновой разбивкой) за I квартал. Также будут опубликованы данные по индексу бизнес-активности в экономике Германии и ЕС, рассчитываемые институтом ZEW. В США выйдут статистика по розничным продажам в апреле. Ожидания рынка в отношении данных релизов остаются достаточно скромными.

Также в течение недели выйдут данные по промышленному производству в США, статистика по рынку жилья, а также итоговый протокол заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США.

Сегодня пройдет встреча министров финансов ЕС, в конце недели запланирована встреча G-8. Первая двусторонняя встреча Ангелы Меркель с новым президентом Франции Франсуа Олландом ожидается в среду.

Вероятно, что греческий политический кризис также будет давить на рынок на протяжении текущей недели, так как стороны по-прежнему далеки от компромисса, и дело идет к повторным выборам. Дополнительным источником волатильности станет размещение 2-3 летних гособлигаций Испании, которое запланировано на четверг.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	11 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,26	0,39	0,26	0,55	0,16
UST'5 Ytm, %	0,75	1,20	0,75	1,87	0,71
UST'10 Ytm, %	1,84	2,38	1,82	3,22	1,72
UST'30 Ytm, %	3,01	3,48	3,01	4,39	2,73
Rus'30 Ytm, %	3,96	4,20	3,82	5,47	3,82
спред к UST'10	212,20	225,80	166,20	365,20	118,10

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Обострение европейского долгового кризиса в связи с политическим кризисом в Греции всю неделю оказывало давление на рынки. В сегменте суверенных евробондов развивающихся стран наблюдалось расширение спредов (спред по индексу EMBI+ вырос до 345 б.п.) на фоне снижения доходности UST-10 на 4 б.п.

Вместе с тем отметим, что среди компонент индекса EMBI+ евробонды России и Бразилии выглядели существенно лучше рынка — соответствующие спреды расширились лишь на 2-3 б.п.

В суверенной кривой евробондов РФ под давлением второй день кряду оказывается длинный выпуск RUS-42 (YTM-5.32%) — за неделю котировки выпуска снизились на 188 б.п. Котировки индикативного выпуска RUS-30 (YTM-3.96%) выглядят более устойчиво, выпуск подешевел на 55 б.п. и торгуется на уровне 120.

Спред 5-летнего контракта CDS на обязательства РФ расширился на 19 б.п. — до 209 б.п., а Z-спред RUS-30 расширился на 9 б.п. — до 232 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

На фоне снижения аппетита к риску на прошедшей неделе в корпоративных евробондах российских заемщиков преобладали продажи.

Спред 5-летнего контракта CDS Газпрома расширился на 19 б.п. — до 275 пунктов.

Наибольшее снижение котировок наблюдалось в нефтегазовом секторе, где среднее снижение котировок составило 60-65 б.п. В частности GAZPRU-19 (YTM-5.018%) подешевел на 128 б.п., котировки LUK-20 (YTM-5.18%) снизились на 137 б.п.

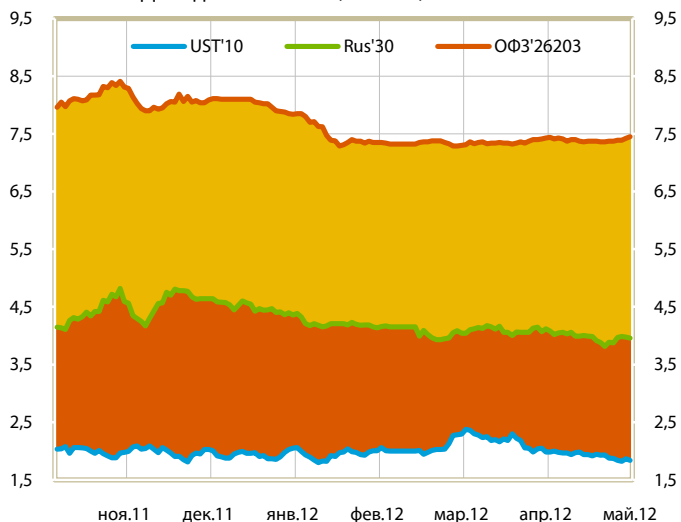
Выпуски банков и корпоративных заемщиков подешевели на 30-40 б.п. Здесь сильнее других снизились цены на VIP-22 (YTM-8,034%), который просел на 125 б.п. В банках котировки SBERRU-22 (YTM-5.58%) и VTB-17 (YTM-5.50%) снизились на 30-45 б.п.

На первичном рынке АФК «Система» (Ва3/BB/BB-) и Газпромбанк (Ваа3/BB+) разместили новые выпуски евробондов.

АФК «Система» разместила 7-летний выпуск по нижней границе диапазона с доходностью 6,95%. Данный уровень предусматривает премию порядка 70 б.п. к выпуску MOBTEL-20. На протяжении 2010 года, когда на рынке одновременно торговались два сравнимых выпуска МТС и АФК «Системы», премия была заметно меньше и составляла в среднем 30 б.п. Мы ожидаем сужения спреда к выпуску МТС по мере разрешения проблем с Sistema Shyam TeleServices — индийским телекомом -проблемным активом «Системы», у которого в феврале этого года были отозваны лицензии. АФК «Система» выступает поручителем по \$1,5 млрд. долга Sistema Shyam TeleServices.

Газпромбанк разместил 5-летний senior-выпуск евробондов, номинированных в USD, установив доходность на уровне 5,675%, опустившись с первоначального уровня в 5,75% благодаря хорошему спросу. Принимая во внимание относительную насыщенность данного сегмента рынка евробондов (например, близкий по дюрации VTB-17 (BBB) торгуется с доходностью 5,52%), на наш взгляд, предложенный уровень доходности предполагает минимальную премию ко вторичному рынку и к нынешней кривой доходности Газпромбанка в частности.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

		15 мая 2012 г.	61,00 USD,mln
€	GAZPRU-12_JPY	Выплата купона	5,44 USD,mln
€	RSHB-17	Выплата купона	39,36 USD,mln
€	SBERRU-13	Выплата купона	16,20 USD,mln
		16 мая 2012 г.	25,11 USD,mln
€	RSHB-13	Выплата купона	25,11 USD,mln
		17 мая 2012 г.	332,68 USD,mln
€	NOVORO-12	Погашение	310,50 USD,mln
€	ALRSRU-14	Выплата купона	22,18 USD,mln
		20 мая 2012 г.	11,63 USD,mln
€	FCFIN-13	Выплата купона	11,63 USD,mln
		21 мая 2012 г.	403,53 USD,mln
€	RASPAD-12	Погашение	311,25 USD,mln
€	VEBBNK-17	Выплата купона	16,35 USD,mln
€	VEBBNK-25	Выплата купона	34,00 USD,mln
€	GAZPRU-16	Выплата купона	41,93 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

К концу прошлой недели (7-13 мая) ставки на денежном рынке, отойдя от локальных экстремумов на уровне выше 6%, стабилизировались в диапазоне 5,7-5,9% годовых по кредитам о/п.

Отметим, что объем свободной ликвидности в банковской системе третий день подряд держится на уровне более 1,0 трлн. руб., что может служить некоторым позитивным сигналом относительно улучшения рыночной конъюнктуры на денежном рынке. Однако банки одновременно нарастили задолженность по РЕПО в период майских праздников до аналогичного значения — порядка 1,1 трлн. руб.

На этом фоне дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы РФ стабилизировался на отметке 0,4-0,5 трлн. руб.

Со вторника (15 мая) стартуют майские налоговые выплаты (уплата страховых взносов), в результате чего заметного снижения ставок мы не ожидаем.

Напомним, что в середине прошлого месяца представители ЦБ заявляли, что ожидают притока ликвидности благодаря двойному профициту по счету текущих операций и капитальному счету. Пока данного притока средств в банковскую систему не наблюдается. Более того, на фоне охлаждения нефтяных цен и майского оттока средств портфельных инвесторов данный эффект, вероятно, будет отложен на более позднее время — до момента улучшения рыночной конъюнктуры.

Вместе с тем благодаря завершению майских праздников и некоторому снижению спроса на ликвидность на грядущей неделе (14-20 мая) мы ожидаем, что ставки о/п на МБК останутся вблизи текущих уровней — 5,6-5,8% годовых.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

По итогам прошлой недели доходности длинных госбумаг подросли еще на 4-7 б.п. на фоне давления со стороны валютных и процентных свопов. Несмотря на давление со стороны внешних рынков в понедельник, мы по-прежнему не исключаем, что на текущей неделе котировки ОФЗ продемонстрируют технический отскок вверх.

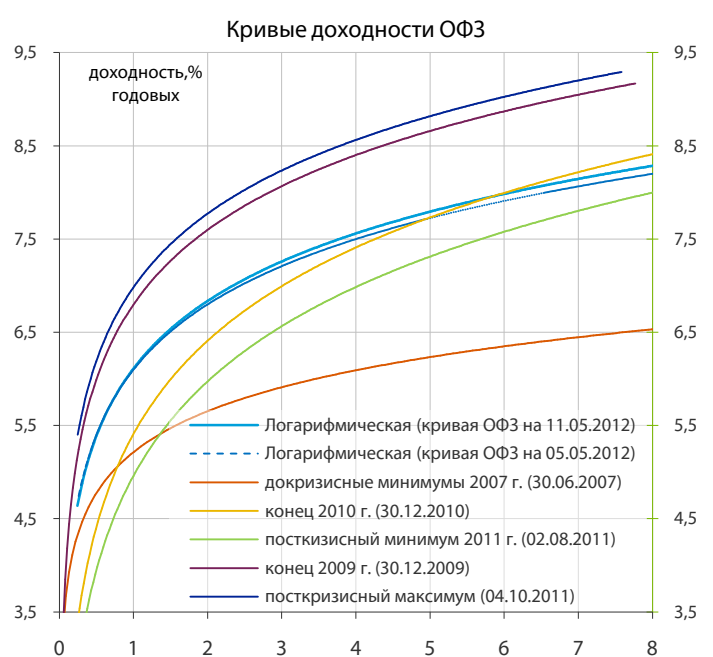
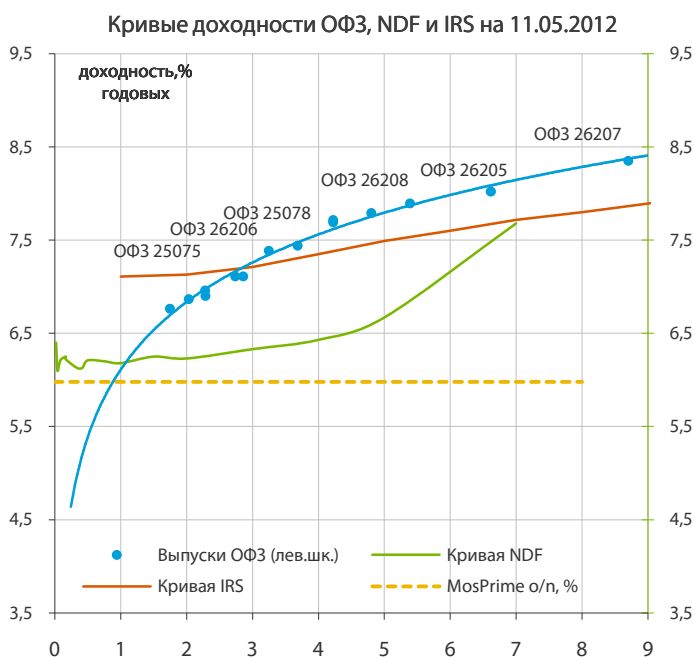
Обороты торгов госбумагами остаются ниже среднего уровня (10 млрд. руб.). Кроме того, на прошлой короткой неделе наблюдались продажи со стороны нерезидентов (объемы, впрочем, также были небольшие).

Спрэды кривой госбумаг к валютным и процентным свопам остаются узкими, в результате чего котировки ОФЗ испытывают давление.

Вместе с тем на текущей неделе мы не исключаем технического отскока котировок ОФЗ на фоне возможного укрепления рубля, где в паре доллар/рубль также напрашивается техническое закрытие гэпа на отметке 29,8 руб.

Спекулятивно можно рекомендовать отыграть данное движение через наиболее недооцененные выпуски на кривой — ОФЗ 26204, 25080 и 26206, которые дают премию более 10 б.п. к степенной кривой госбумаг.

Вместе с тем в среднесрочной перспективе котировки госбумаг остаются в понижательном тренде. Дополнительную неопределенность на рынке создает отсутствие окончательного решения относительно либерализации рынка госбумаг со второй половины текущего года.



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Летом 2011 г. перед августовской коррекцией мы отмечали сужение спреда между индексами доходностей корпоративных облигаций I-II эшелонов к минимальной аукционной ставке РЕПО ЦБ. На текущий момент существенно изменилась конъюнктура денежного рынка, в результате чего более репрезентативным стал анализ относительно ставки RUONIA.

В периоды отсутствия проблем с ликвидностью на денежном рынке хорошим индикатором грядущей коррекции на долговом рынке показал себя спред доходности бондов к минимальной аукционной ставке РЕПО ЦБ.

Физически данный спред указывает на вероятную маржу участников рынка при операциях РЕПО с облигациями и, в частности, на возможность построения «пирамид» на рынке.

В частности, сужение данного спреда до минимумов наблюдалось перед коррекцией в августе 2007 г., а также в августе 2011 г.

Однако со второй половины прошлого года ситуация на денежном рынке изменилась в худшую сторону – профицит рублевой ликвидности сменился дефицитом, а ЦБ стал активно сужать спред между депозитной ставкой и ставкой РЕПО, фактически ограничивая нижнюю границу колебания ставок о/п на МБК.

В этой ситуации более репрезентативным стал анализ перегретости / недооцененности рынка облигаций относительно ставки RUONIA.

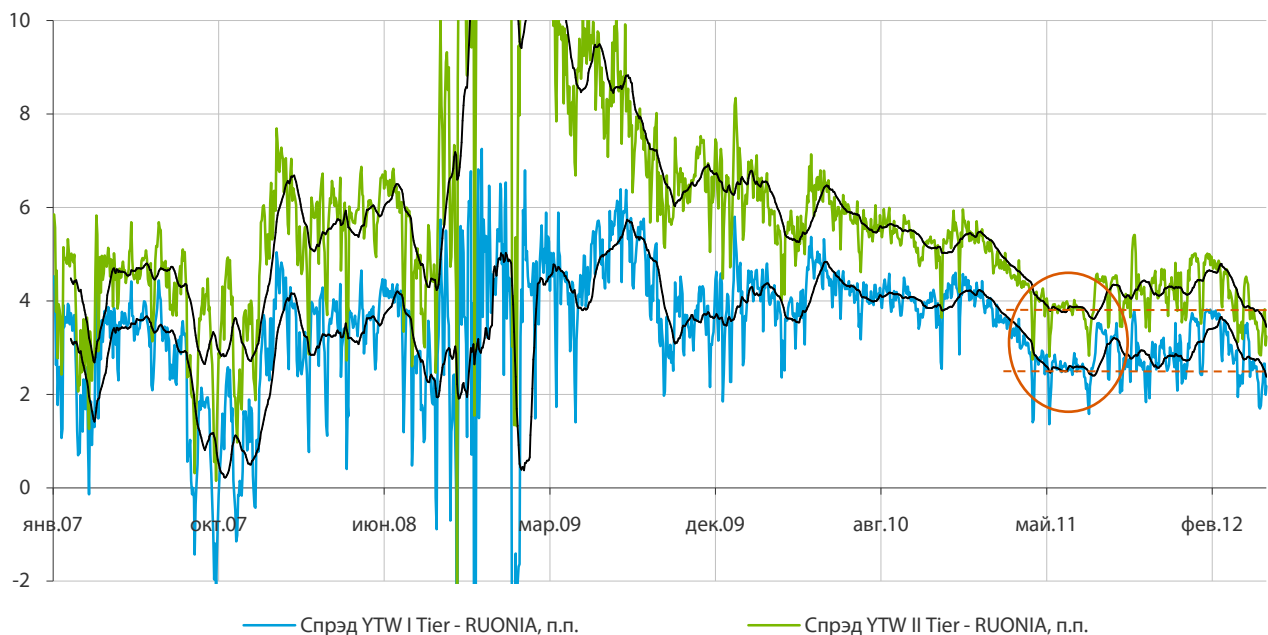
На графике видно, что текущие уровни спреда (линейная фильтрация по 20 точкам) находятся на предкоррекционном уровне лета 2011 г., что говорит об относительно справедливом уровне доходностей облигаций I-II эшелонов.

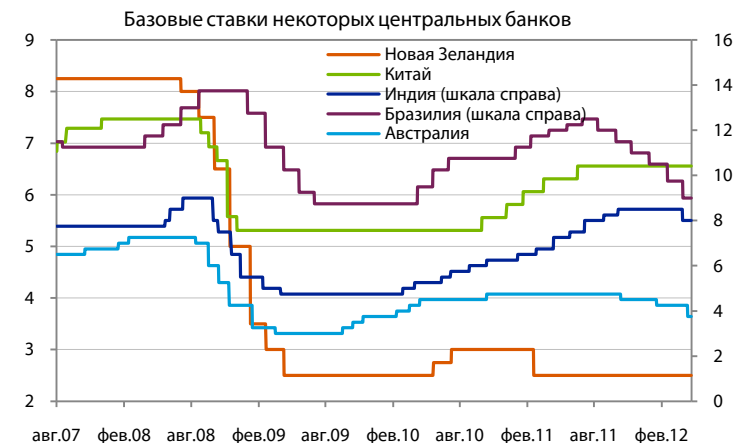
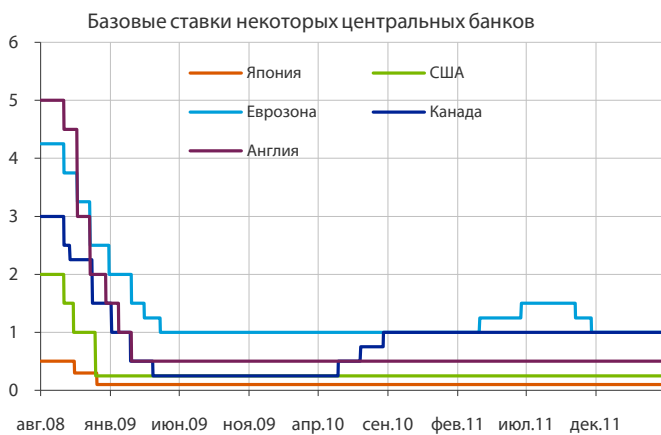
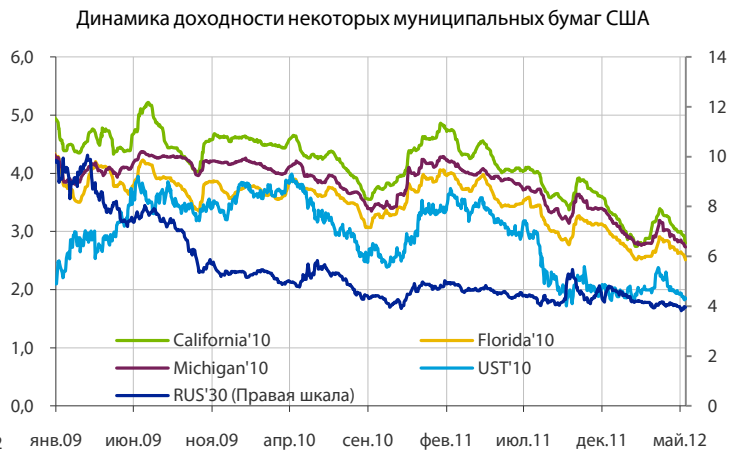
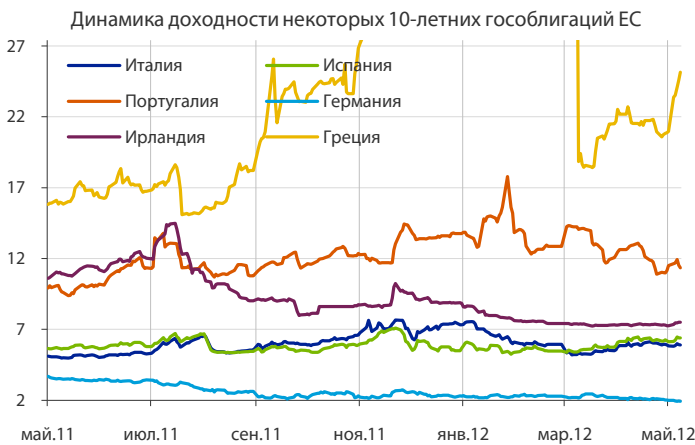
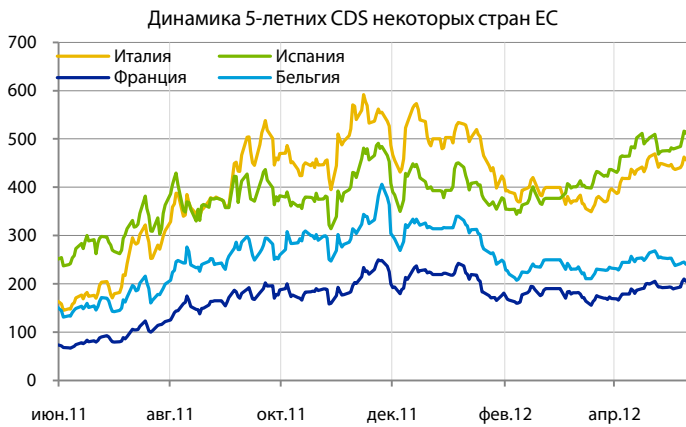
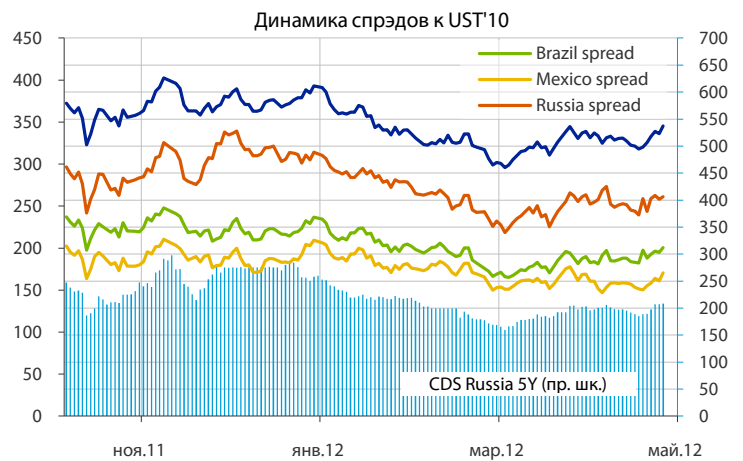
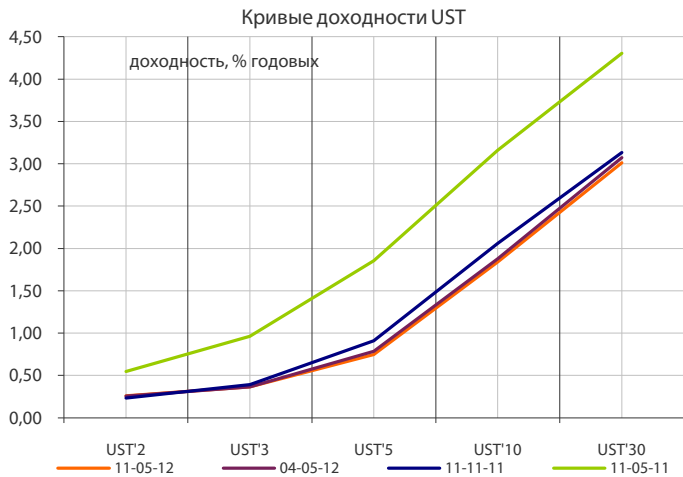
При этом давление на рынок будет оказывать рост ставки RUONIA выше 5,4-5,5% годовых. Учитывая, что

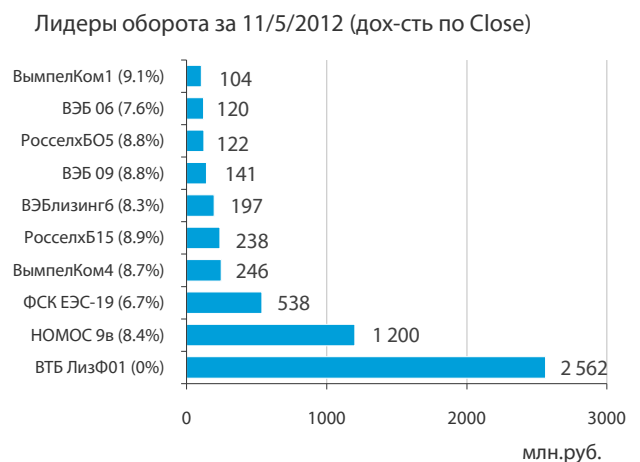
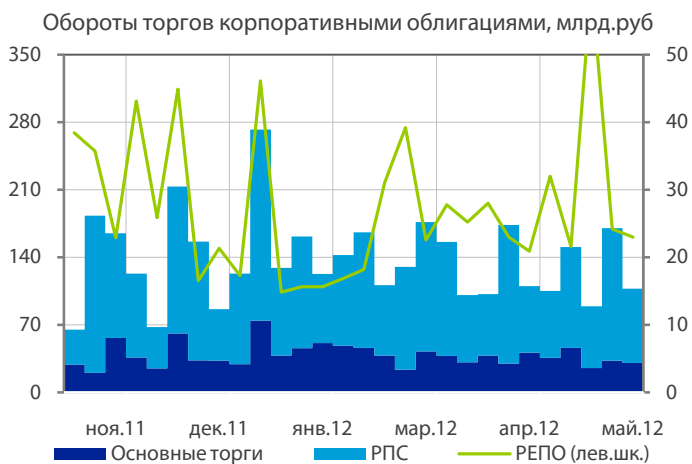
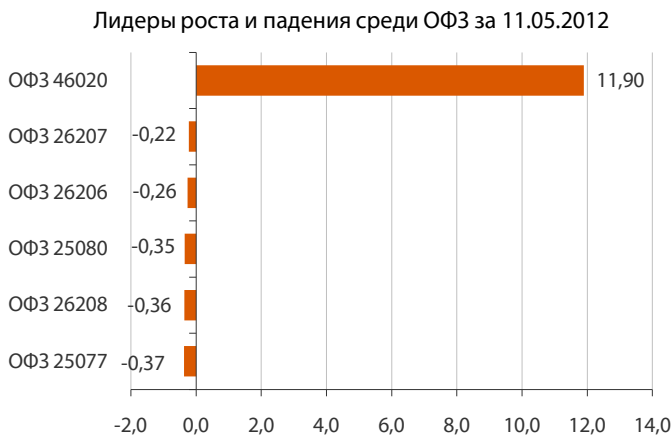
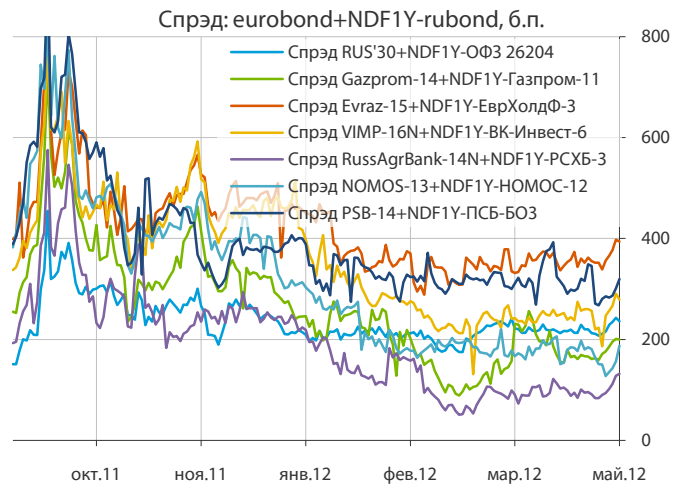
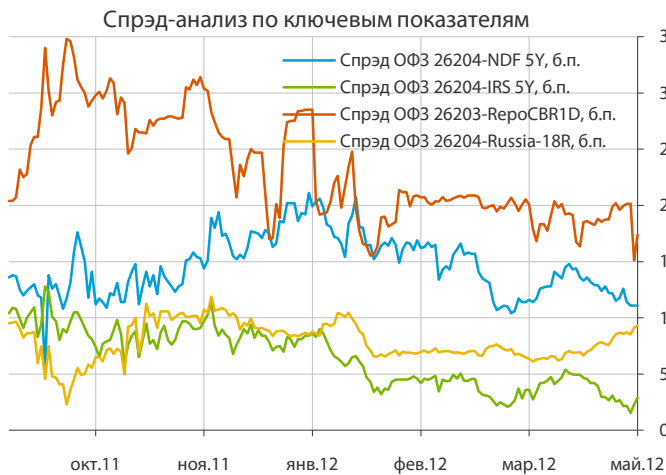
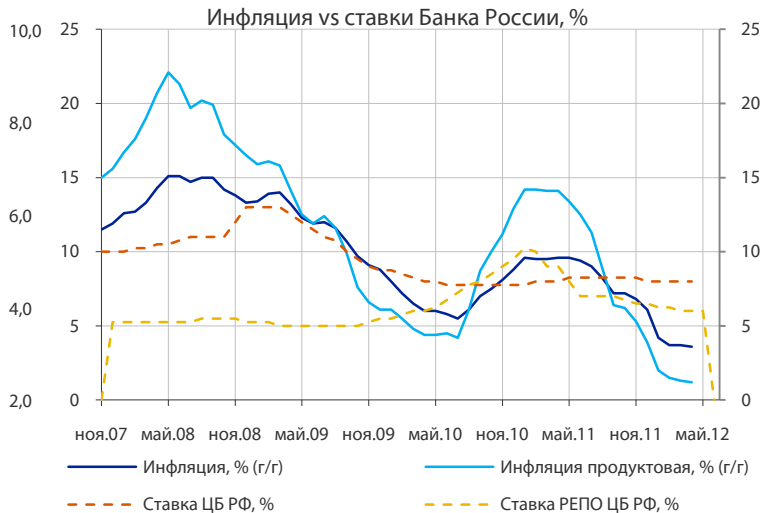
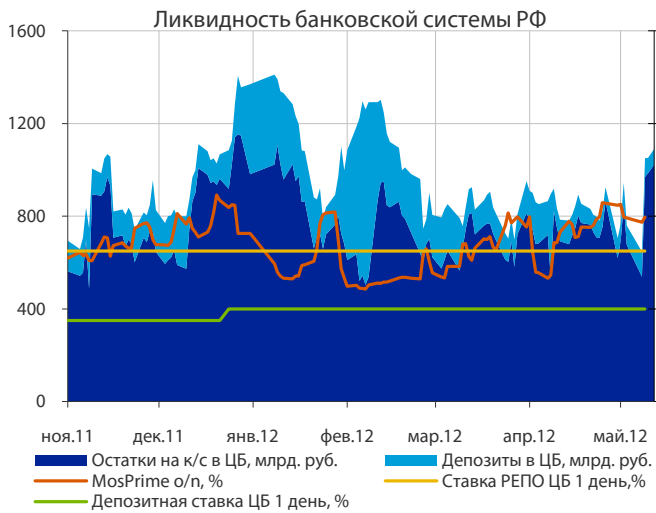
ставка фиксированного РЕПО составляет 6,0% годовых, заметно выше данного уровня ставка RUONIA не поднимается. В результате потенциал роста доходностей корпоративных облигаций в случае ухудшения ситуации как на МБК, так и на внешних рынках составляет порядка 50 б.п.

С другой стороны, Банк России ожидает приток ликвидности в российскую банковскую систему в середине года, что должно улучшить рыночную конъюнктуру на долговом рынке. При депозитной ставке ЦБ на уровне 4,0% годовых можно ожидать среднее значение ставки RUONIA около 4,2-4,5% годовых. В результате потенциал снижения доходности корпоративных облигаций может составить порядка 100 б.п. Однако, как мы отмечали выше, перспективы данного притока ликвидности на рынок выглядят пока туманными.

Резюмируя вышесказанное, отметим, что в среднесрочной перспективе на текущий момент превалируют факторы, свидетельствующие о снижении котировок облигаций. Покупка бондов будет целесообразна лишь при улучшении как внешней конъюнктуры, так и внутренней в виде устойчивого притока ликвидности в российскую банковскую систему.





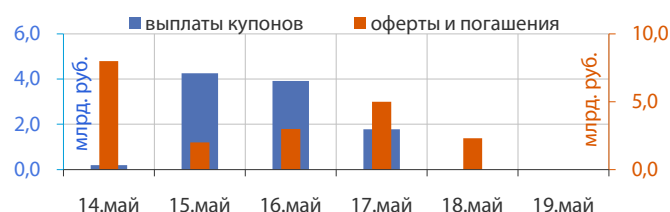


ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

14 мая 2012 г.	194,66	млн. руб.
Белгородская область, 24003	60,02	млн. руб.
РВК-Финанс, 03	134,64	млн. руб.
15 мая 2012 г.	4 265,30	млн. руб.
АИЖК, 09	92,35	млн. руб.
АИЖК, 10	119,10	млн. руб.
АИЖК, 14	375,20	млн. руб.
АИЖК, 19	113,94	млн. руб.
АИЖК, 21	130,20	млн. руб.
Алеф-Банк, 01	24,93	млн. руб.
Банк Zenit, БО-03	130,89	млн. руб.
Волгоградская область, 34001	11,29	млн. руб.
Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/11	46,97	млн. руб.
Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/11	7,82	млн. руб.
Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-06	86,01	млн. руб.
МТС, 04	1 136,85	млн. руб.
МТС, 07	433,80	млн. руб.
МТС, 08	609,60	млн. руб.
Новолипецкий металлургический комбинат, БО-0	446,30	млн. руб.
Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	7,74	млн. руб.
Первый ипотечный агент АИЖК, 2Б	6,18	млн. руб.
Русфинанс Банк, 10	78,78	млн. руб.
Сэтл Групп, 01	58,34	млн. руб.
ЮниКредит Банк, 04	349,00	млн. руб.
16 мая 2012 г.	3 918,25	млн. руб.
АКБ РОСБАНК, БО-03	446,30	млн. руб.
Внешпромбанк, 01	78,54	млн. руб.
Москва, 64	2 592,80	млн. руб.
Объединенные кондитеры-Финанс, 01	160,80	млн. руб.
РЖД, 09	516,15	млн. руб.
РейлТрансАвто (РТА), 02	44,88	млн. руб.
Русфинанс Банк, 11	78,78	млн. руб.
17 мая 2012 г.	1 781,89	млн. руб.
Газпромбанк, 04	683,20	млн. руб.
ММК, БО-01	172,05	млн. руб.
Нижегородская область, 34007	396,88	млн. руб.
ОАО ДОМО, 01	69,80	млн. руб.
Промсвязьбанк, 05	173,88	млн. руб.
Талио-Принцепс, 01	29,92	млн. руб.
ТранскредитБанк, БО-01	194,45	млн. руб.
Ярославская обл, 34009	61,71	млн. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

14 мая 2012 г.	8,00	млрд. руб.
ВТБ-Лизинг Финанс, 01	Оферта	8,00 млрд. руб.
15 мая 2012 г.	2,00	млрд. руб.
Волгоградская область, 34001	Погашение	1,00 млрд. руб.
Сэтл Групп, 01	Погашение	1,00 млрд. руб.
16 мая 2012 г.	3,00	млрд. руб.
Объединенные кондитеры-Фина	Погашение	3,00 млрд. руб.
Ростелеком, У-12	Погашение	0,00 млрд. руб.
Ростелеком, У-14	Погашение	0,00 млрд. руб.
Ростелеком, У-15	Погашение	0,00 млрд. руб.
Ростелеком, У-16	Погашение	0,00 млрд. руб.
Ростелеком, У-17	Погашение	0,00 млрд. руб.
Ростелеком, У-18	Погашение	0,00 млрд. руб.
Ростелеком, У-19	Погашение	0,00 млрд. руб.
17 мая 2012 г.	5,00	млрд. руб.
Промсвязьбанк, 05	Погашение	4,50 млрд. руб.
Талио-Принцепс, 01	Погашение	0,50 млрд. руб.
18 мая 2012 г.	2,30	млрд. руб.
УК Сенатор, 01	Погашение	0,80 млрд. руб.
Авангард АКБ, 03	Оферта	1,50 млрд. руб.
21 мая 2012 г.	2,00	млрд. руб.
ГК САХО, 01	Погашение	2,00 млрд. руб.
22 мая 2012 г.	4,00	млрд. руб.
МРСК Урала, 01	Погашение	1,00 млрд. руб.
Ростелеком, 10	Оферта	3,00 млрд. руб.
23 мая 2012 г.	5,00	млрд. руб.
АПК Аркада, 04	Погашение	1,50 млрд. руб.
Металлсервис-финанс, 01	Погашение	1,50 млрд. руб.
ОАО ДОМО, 01	Оферта	2,00 млрд. руб.
24 мая 2012 г.	10,44	млрд. руб.
Порт Морской фасад, 03	Погашение	3,44 млрд. руб.
АВТОВАЗ, 04	Оферта	5,00 млрд. руб.
Интурист, ВАО, 02	Оферта	2,00 млрд. руб.
25 мая 2012 г.	3,50	млрд. руб.
Акрон, 03	Оферта	3,50 млрд. руб.
26 мая 2012 г.	15,00	млрд. руб.
РЖД, 12	Оферта	15,00 млрд. руб.



14 мая 2012 г.

è 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м

15 мая 2012 г.

è 10:00 Германия: ВВП Прогноз: 0.1% к/к

è 12:30 Великобритания: Торговый баланс

è 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: -0.2% к/к

è 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике ZEW Прогноз: 11.7

è 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 38

è 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 19

è 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICS

è 16:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м

è 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м

è 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

è 17:00 США: Покупки(продажи) долгосрочных ценных бумаг США

è 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.4% м/м

è 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 26

16 мая 2012 г.

è 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.3%

è 13:00 Еврозона: Торговый баланс

è 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен

è 13:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии

è 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования

è 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство

è 16:30 США: Число закладок новых домов

è 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.6% м/м

è 18:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ

è 22:00 США: Протоколы ФРС

17 мая 2012 г.

è 03:50 Япония: ВВП Прогноз: 0.9% к/к

è 08:30 Япония: Промышленное производство

è 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

è 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

è 18:00 США: Опережающие индикаторы

18 мая 2012 г.

è 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.3% м/м

è 16:30 США: Заказы в промышленности

è Саммит G8

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
 +7 (495) 733-96-29
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

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	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. 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. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru