

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	18 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.50	1.99	1.47	3.02	1.47
Rus'30, %	3.25	4.45	3.25	5.47	3.25
ОФЗ'26203, %	7.36	8.22	7.35	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.46	0.47	0.46	0.58	0.25
Euribor 3М, %	0.46	0.74	0.46	1.62	0.46
MosPrime 3М, %	7.27	7.28	6.74	7.28	4.24
EUR/USD	1.23	1.33	1.22	1.45	1.22
USD/RUR	32.24	33.51	29.31	33.51	27.51

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

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

Протоколы заседания ФРС США Beige Book, опубликованные вчера вечером, вдохновили инвесторов на покупки. Сильные данные с рынка жилья США также способствовали росту аппетита к риску на рынках.

См. стр. 2

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

После 6 дней непрерывного роста в среду в суверенных евробондах развивающихся стран наблюдалась консолидация – индекс EMBI+ вырос на 3 б.п. – до 338 б.п. при снижении доходности UST'10 на 2 б.п. Сегодня ожидаем возобновления покупок вслед за ростом цен на товарных рынках.

См. стр. 3

### ОФЗ

Несмотря на достаточно высокий спрос на вчерашнем аукционе, роста котировок ОФЗ на вторичке не последовало – рынок взял паузу после очередного продолжительного рынка вверх. Вместе с тем, несмотря на сохраняющуюся перекупленность ОФЗ, покупки госбумаг нерезидентами вполне могут быть продолжены.

См. стр. 4

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

По данным Интерфакса, Минфин, ФСФР и Банк России обсуждают возможность прямого доступа Euroclear и Clearstream на рынок корпоративного долга одновременно с рынком государственных бумаг – при появлении официальных заявлений данный факт существенно повышает привлекательных длинных корпоративных бумаг.

См. стр. 5

## ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «РиМОВ»

Несмотря на существенную дифференциацию в рейтингах регионов, риск их дефолта, на наш взгляд, близок к суверенному, в результате чего покупка облигаций с уровнем спрэдов к ОФЗ от 150-160 б.п. остается привлекательной. Кроме того, бумаги РиМОВ станут доступны для торгов через Euroclear/Clearstream в сентябре т.г. наравне с ОФЗ.

- Костромская область, 34006 (—/—/В+) (100,5/9,58%/2,07\*\*): котировки выпуска консолидируются выше номинала на уровне 100,2-100,5. Считаем, что бумага остается привлекательной на фоне расширения спрэда к ОФЗ до 280 б.п. за счет опережающего роста котировок госбумаг.
- Вологодская область, 34002 (Ва3/В+/—) (103,5/9,57%/2,51): премия к кривой ОФЗ в размере 260 б.п. остается привлекательной — средний спрэд по бондам более крупных регионов с рейтингом «ВВ» составляет 160-180 б.п. При этом недавнее снижение рейтинга Вологодской области от Moody's до «Ва3» с «Ва2» практически не повлияло на котировки облигаций, которые остались в сегменте кредитного риска «ВВ».
- Тверская область, 34007 (—/В+/—) (97,85/9,65%/2,71): с середины июня выпуск вырос на 1,5 фигуры при снижении доходности ниже 10% годовых. При этом спрэд к ОФЗ в размере 260 б.п. для бумаг крупного региона Центральной России выглядит интересно.

Доразмещение:

- Липецкая область, 34007 (—/ВВ/—): Управление финансов Липецкой области начало сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии 34007 объемом до 500 млн. руб. по номиналу (9,19% годовых). Данный уровень доходности предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 220 б.п., что выглядит интересно - средний спрэд по бондам более крупных регионов с рейтингом «ВВ» составляет 160-180 б.п.

\* - 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).

## ВЧЕРА

Протоколы заседания ФРС США Beige Book, опубликованные вчера вечером, вдохновили инвесторов на покупки. Сильные данные с рынка жилья США также способствовали росту аппетита к риску на рынках.

Beige Book указала, что экономика США продолжала расти в июне-июле умеренными и сдержанными темпами, при этом 3 из 12 основных регионов страны отмечают замедление темпов ее роста. Кроме того, в обзоре указывается на улучшение ситуации на рынке жилья в виде роста спроса на дома и объемов нового строительства.

Данную тенденцию вчера подтвердила статистика с рынка жилья США – число домов, строительство которых было начато в США в июне 2012 года, выросло на 6,9% относительно предыдущего месяца и составило максимальные с 2008 года 760 тыс. домов в пересчете на годовые темпы.

В своем вчерашнем выступлении глава ФРС Б.Бернанке фактически повторил речь, произнесенную накануне перед Сенатом – он подтвердил готовность поддержать экономику страны в случае необходимости, хотя на текущий момент признаков рецессии он не видит.

На фоне позитивных сигналов из США нефть Brent заметно подорожала, протестировав сегодня с утра \$106 за баррель. По данным министерства энергетики США, запасы бензина в стране сократились на минувшей неделе на 1,8 млн. баррелей; запасы дистиллятов, включая дизельное топливо, упали на 2,6 млн. баррелей.

Вместе с тем доходность UST'10 остается около своих исторических минимумов – на уровне 1,495% (-2 б.п.)

## СЕГОДНЯ

В четверг выйдет достаточно много важной статистики по США – первичные обращения за пособием по безработице, индекс ФРБ Филадельфии, а также объем продаж на вторичном рынке жилья страны.

Франция сегодня проведет серию аукционов по размещению облигаций с погашением в 2015-2040 гг.

В Германии сегодня пройдет голосование по пакету помощи испанским банкам. Учитывая позицию властей страны, не ожидаем сюрпризов в данном вопросе.

В целом аппетит к риску на рынках сохраняется, в результате чего стоит ожидать продолжения подъема на фондовых площадках.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	18 июль	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.22	0.31	0.22	0.44	0.16
UST'5 Ytm, %	0.61	0.85	0.60	1.55	0.60
UST'10 Ytm, %	1.50	1.99	1.47	3.02	1.47
UST'30 Ytm, %	2.60	3.15	2.56	4.32	2.56
Rus'30 Ytm, %	3.25	4.45	3.25	5.47	3.25
спрэд к UST'10	175.10	292.00	173.60	365.20	118.10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

После 6 дней непрерывного роста в среду в суверенных евробондах развивающихся стран наблюдалась консолидация – индекс EMBI+ вырос на 3 б.п. – до 338 б.п. при снижении доходности UST'10 на 2 б.п. Сегодня ожидаем возобновления покупок вслед за ростом цен на товарных рынках.

В лидерах снижения котировок вчера оказались евробонды Украины (+41 б.п.), Аргентины (+17 б.п.), Хорватии (+14 б.п.) и России (+10 б.п.). Отметим, что опережающее расширение индексного спреда Украины во многом связано с включением в расчет нового бонда страны, размещенного накануне с премией к собственной кривой около 45 б.п.

Котировки RUS'30, открывшись на уровне 124,25-124,50, скорректировались вниз до 123,75. Тем не менее, закрытие прошло на уровне 124,0-124,375 – вблизи недавних абсолютных максимумов по бумаге.

В результате можно говорить лишь о консолидации рынка – серьезных продаж вчера не наблюдалось. Кроме того, расширение спредов евробондов России к аналогичным индексам Мексики и Бразилии на 9 б.п. и 6 б.п. соответственно временно снизили перегретость рынка, назревающую после недельного непрерывного роста котировок евробондов.

Сегодня на фоне роста цен на нефть ожидаем возвращения покупок на рынки евробондов развивающихся стран.

## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В корпоративном секторе рынка евробондов вчера также наблюдалась повышенная волатильность – инвесторы проявили первые попытки частично зафиксировать прибыли по бумагам, котировки которых обновили многомесячные максимумы.

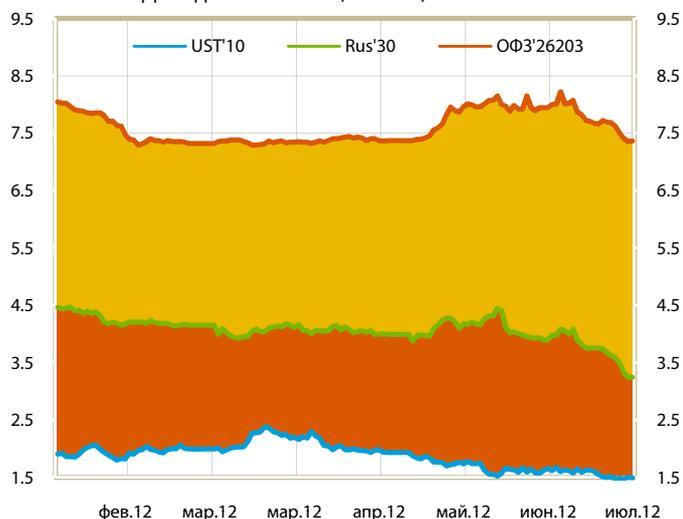
VIP-22 консолидировался на уровне 98,25, где были зафиксированы, как биды, так и оффера.

Gazpru-19 вчера откатился вновь ниже 128 фигуры при закрытии на уровне 127,25-127,75.

В банковском сегменте также наблюдалось преимущественное снижение котировок. Так, VTB-20 при покупках с утра по 103,75 под вечер котировали уже на уровне 103,25, где прошли последние сделки.

Сегодня ждем новых попыток инвесторов обновить достигнутые на этой неделе максимумы по котировкам российских евробондов на фоне дорожающей нефти.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
<b>16 июля 2012 г.</b>		<b>5.44 USD,mln</b>
▶ VOSTOK-14_CNV	Выплата купона	5.44 USD,mln
<b>18 июля 2012 г.</b>		<b>37.50 USD,mln</b>
▶ TMENRU-16	Выплата купона	37.50 USD,mln
<b>19 июля 2012 г.</b>		<b>24.38 USD,mln</b>
▶ METINR-16	Выплата купона	24.38 USD,mln
<b>22 июля 2012 г.</b>		<b>4.20 USD,mln</b>
▶ GAZPRU-13_4.505	Выплата купона	2.70 USD,mln
▶ GAZPRU-13_5.625	Выплата купона	1.50 USD,mln
<b>23 июля 2012 г.</b>		<b>18.00 USD,mln</b>
▶ GAZPRU-21	Выплата купона	18.00 USD,mln
<b>24 июля 2012 г.</b>		<b>190.65 USD,mln</b>
▶ RUS-18	Выплата купона	190.65 USD,mln
<b>25 июля 2012 г.</b>		<b>5.25 USD,mln</b>
▶ STPETE-17	Выплата купона	5.25 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Благодаря действиям Банка России ситуация на денежном рынке остается относительно стабильной, несмотря на начавшейся налоговый период. По-прежнему ожидаем, что к пятнице, когда пройдет уплата НДС, ставки о/п подрастут, однако данный рост, скорее всего, будет не критичным.

Банк России вчера установил лимит по однодневному аукциону РЕПО на уровне 230 млрд. руб., из которых банки взяли 217,0 млрд. руб. по средневзвешенной ставке 5,34% годовых.

Индикативная ставка MosPrimeRate о/п осталась на прежнем уровне - 5,83% годовых.

При этом задолженность банков по РЕПО перед ЦБ вновь незначительно снизилась с рекордного уровня 1,5 трлн. руб., достигнув 1,43 трлн. руб. при снижении дефицита по чистой ликвидной позиции с 1,21 трлн. руб. до 1,18 трлн. руб.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Несмотря на достаточно высокий спрос на вчерашнем аукционе, роста котировок ОФЗ на вторичке не последовало – рынок взял паузу после очередного продолжительного рынка вверх. Вместе с тем, несмотря на сохраняющуюся перекупленность ОФЗ, покупки госбумаг нерезидентами вполне могут быть продолжены.

Средневзвешенная доходность на состоявшемся в среду аукционе по размещению ОФЗ 26207 с погашением 3 февраля 2027 года составила 8,3% годовых (ориентир Минфина - 8,27-8,32% годовых). Всего было продано бумаг на общую сумму 14,54 млрд. руб. по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 21,48 млрд. руб. и объеме предложения 15 млрд. руб.

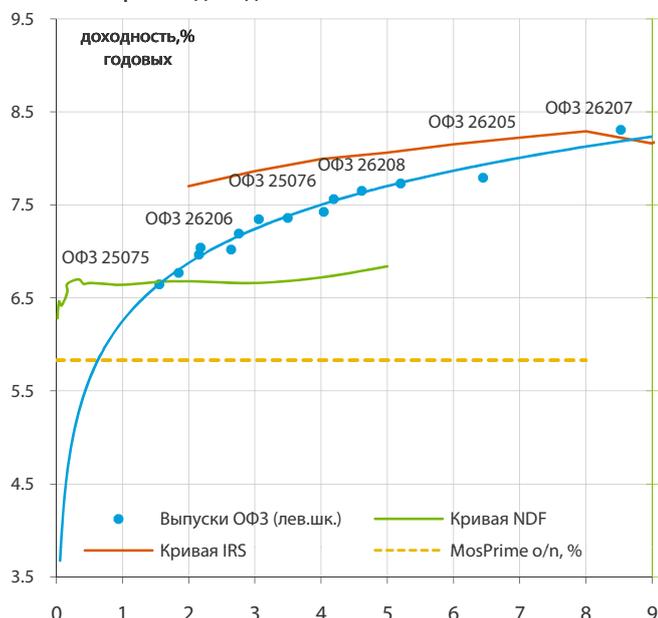
Средневзвешенная доходность по ОФЗ 26208 с погашением 27 февраля 2019 года составила 7,75% (ориентир - 7,75-7,80% годовых). Всего было продано бумаг на общую сумму 14,62 млрд. руб. по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 29,93 млрд. руб. и объеме предложения 15 млрд. руб.

Несмотря на успешный аукцион, котировки госбумаг на рынке незначительно снизились – при рекордном обороте торгов на уровне 44,7 млрд. руб. доходности длинных ОФЗ прибавили 1-3 б.п.

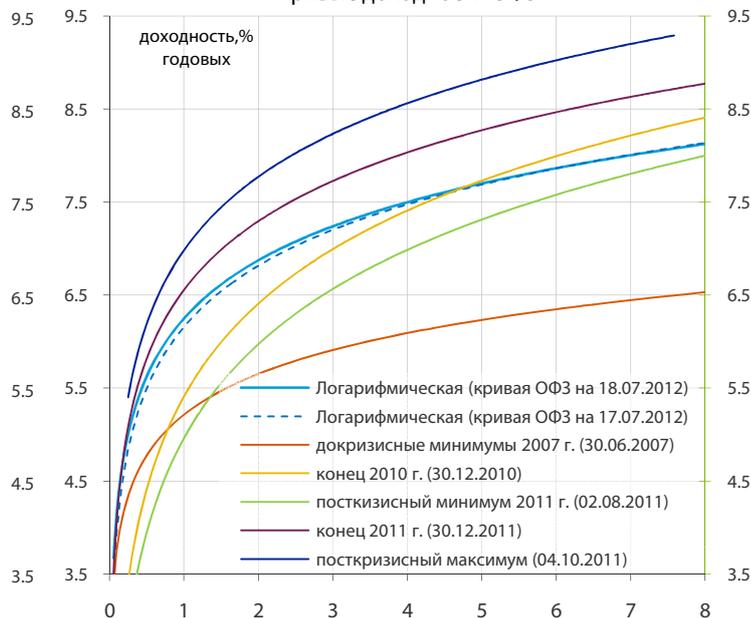
При этом котировки ОФЗ остаются перекупленными – кривая IRS остается выше кривой госбумаг при спреде ОФЗ 26204-IRS 5Y на уровне -56 б.п. Спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y также остается на исторических минимумах – у отметки 81 б.п.

Вместе с тем покупки со стороны нерезидентов под идею либерализации рынка вполне могут быть продолжены – спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R все еще выглядит очень интересно и составляет 145 б.п.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 18.07.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

По данным Интерфакса, Минфин, ФСФР и Банк России обсуждают возможность прямого доступа Euroclear и Clearstream на рынок корпоративного долга одновременно с рынком государственных бумаг – при появлении официальных заявлений данный факт существенно повышает привлекательных длинных корпоративных бумаг.

В целом, по данным информационного агентства, было поддержано предложение о допуске Euroclear и Clearstream к российскому рынку корпоративных облигаций одновременно с допуском на рынок госбумаг.

Вместе с тем, в конце июня Минфин и ФСФР заявляли, что доступ иностранных инвесторов к прямым торгам корпоративными бумагами состоится не ранее середины 2014 г., в результате чего данный сегмент рынка заметно отставал от сильного роста котировок госбумаг с начала июля.

В этом ключе стоит отметить, что среди корпоративных бумаг иностранных инвесторов в первую очередь будут интересовать длинные и достаточно ликвидные бумаги с инвестиционным уровнем рейтинга.

В результате, при появлении официальной информации относительно данного вопроса в первую очередь рекомендуем обратить внимание на выпуски ФСК ЕЭС, которые в моменте торгуются с премией к кривой госбумаг в размере 125 б.п. при 50-60 б.п. летом 2011 г.

Бумаги банковского сектора также выглядят привлекательно – длинные бонды РСХБ и ВЭБ-лизинга на текущий момент дают порядка 180-200 б.п. премии против 100-120 б.п. до августовской коррекции 2011 г.

Что касается бумаг с более низким рейтингом, то приход нерезидентов также должен позитивно отразиться на облигациях II эшелона (хотя, возможно, и в меньшем масштабе). В связи с этим мы сохраняем наш список рекомендаций, куда входят облигации Сибметинвест,

01, 02; ЕвразХолдингФ, 02, 04; РусалБратск, 07; Вымпелком, 01, 02, 04; НПК, БО-01, 02; Юникредит Банк, БО-02, БО-03; ОТП Банк, 02; КЕБ, БО-02; Русский Стандарт, БО-06; МКБ, БО-05 и ТКС Банк, БО-06.

**Чувашия (Ba2/—/—)** в среду полностью разместила облигационный заем объемом 1,5 млрд. руб. в секции фондового рынка ММВБ. Цена размещения облигаций, определенная эмитентом по итогам аукциона, составила 100,66% от номинальной стоимости, что соответствует эффективной доходности 8,88% годовых.

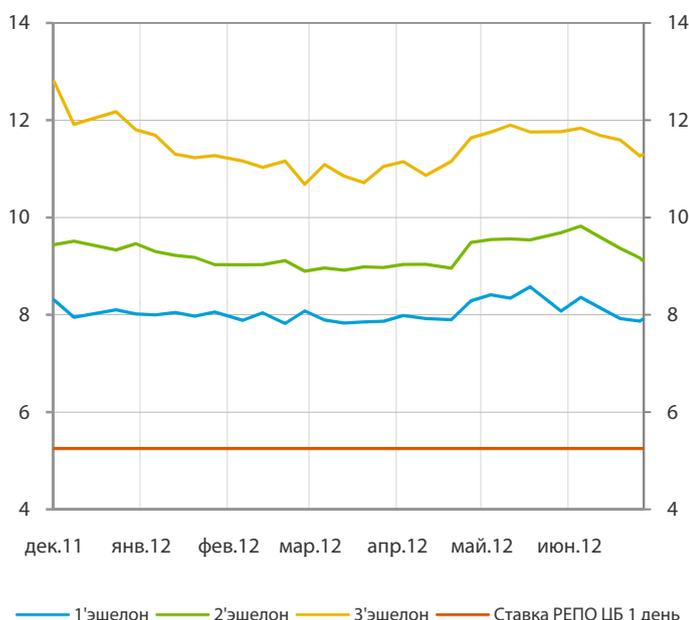
В ходе аукциона рыночный спрос превысил предложение более чем в 2,2 раза и составил 3,34 млрд. руб.

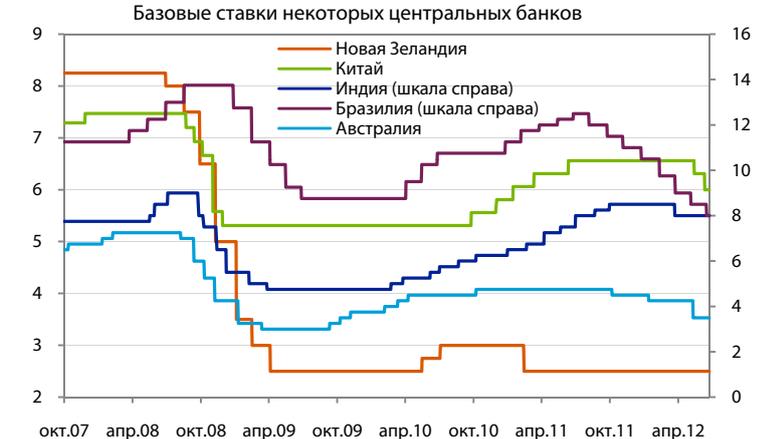
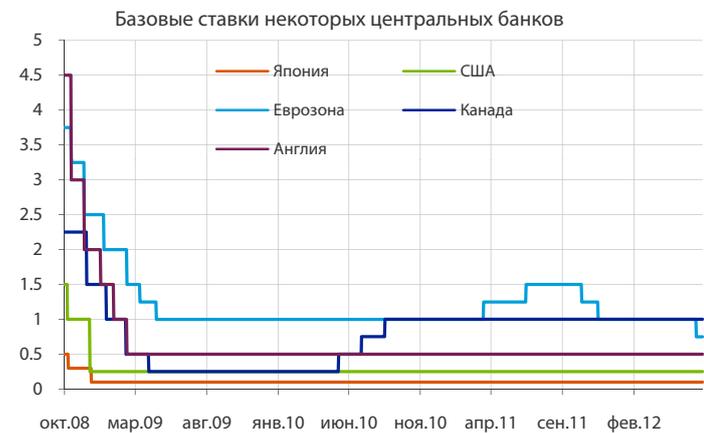
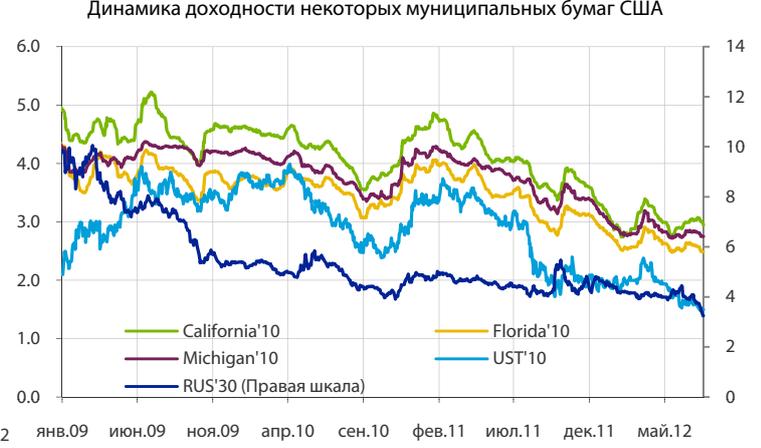
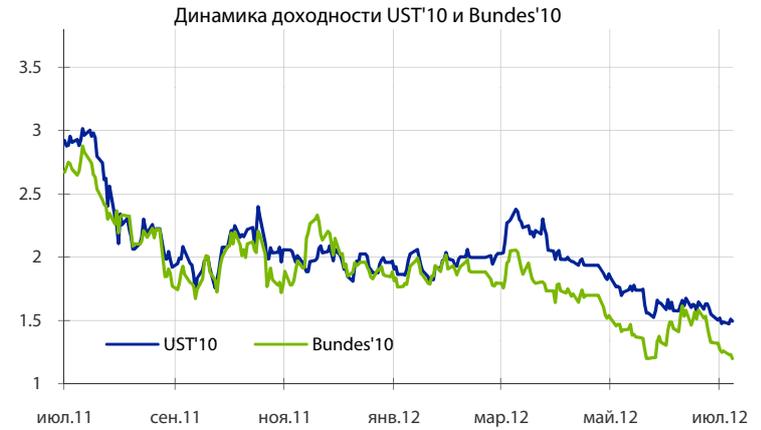
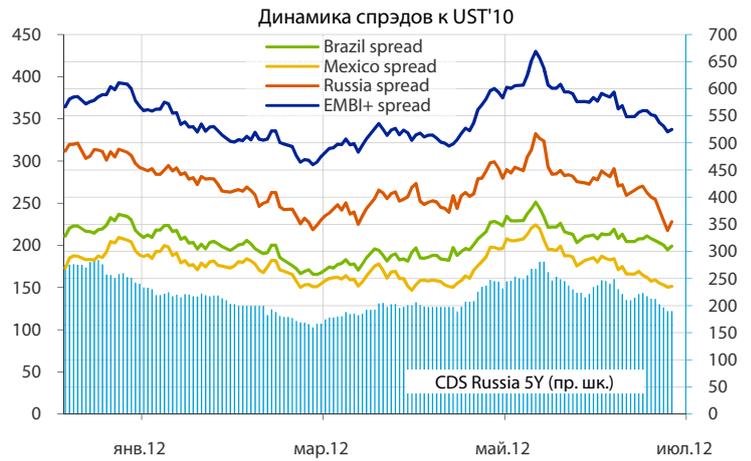
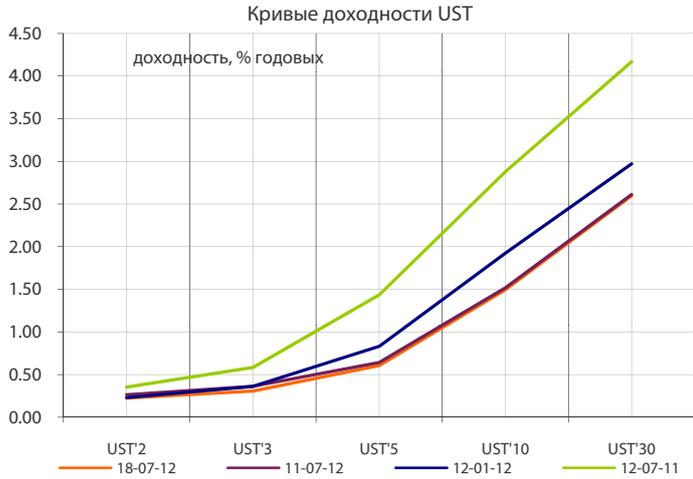
Ранее ориентир доходности облигаций был установлен в диапазоне 8,25-9,25% годовых, чему соответствует цена размещения на уровне 101,74-100,4% от номинала.

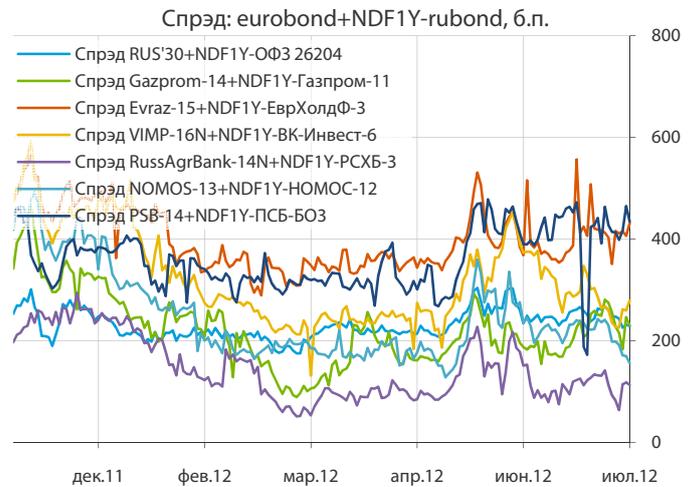
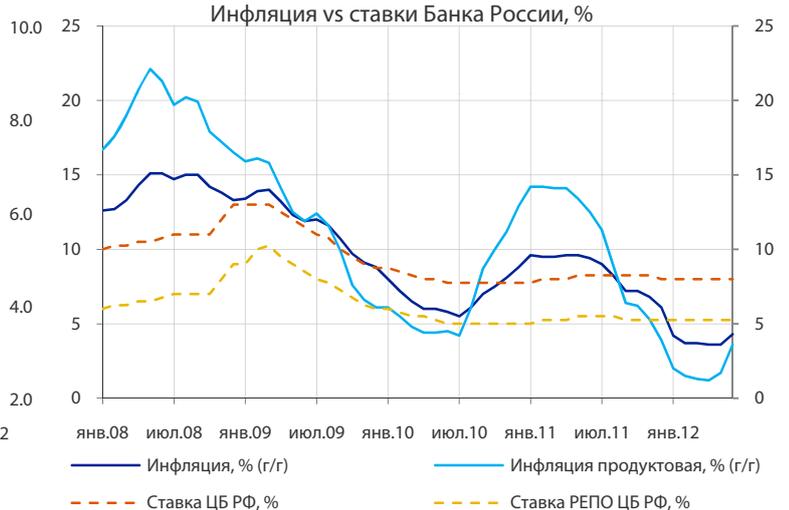
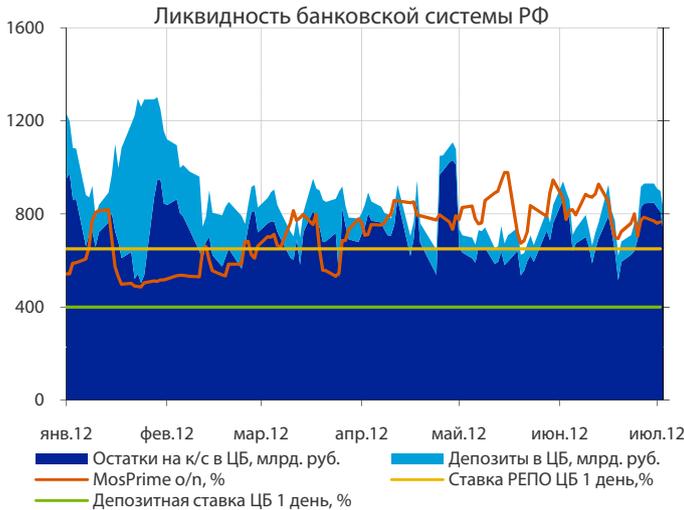
В своем комментарии к размещению облигаций региона мы отмечали, что результате участие в размещении было бы интересно при спреде к ОФЗ от 200 б.п., т.к. Чувашия имеет рейтинг на уровне Ba2/Стабильный, при этом является относительно небольшим регионом с доходами бюджета в размере 30,9 млрд. руб. за 2011 г.

В результате бумага была размещена с доходностью 8,88% годовых, что на момент размещения соответствовало спреду к кривой ОФЗ в размере 220 б.п., что выглядит достаточно интересно. На вторичных торгах котировки бонда выросли до 100,8 при снижении доходности до 8,8% годовых (спред к ОФЗ – 210 б.п.). На наш взгляд, бумага остается привлекательной для покупки.

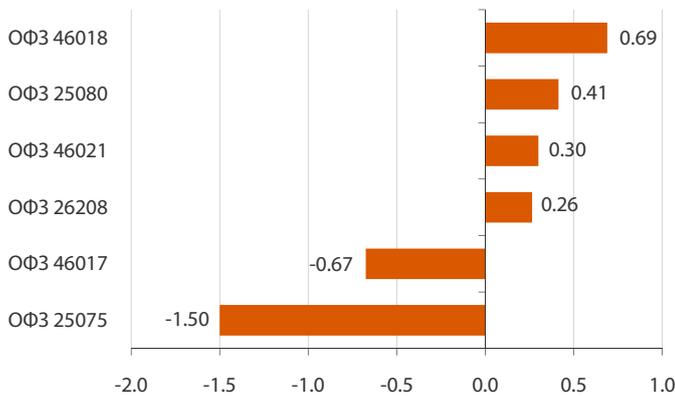
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







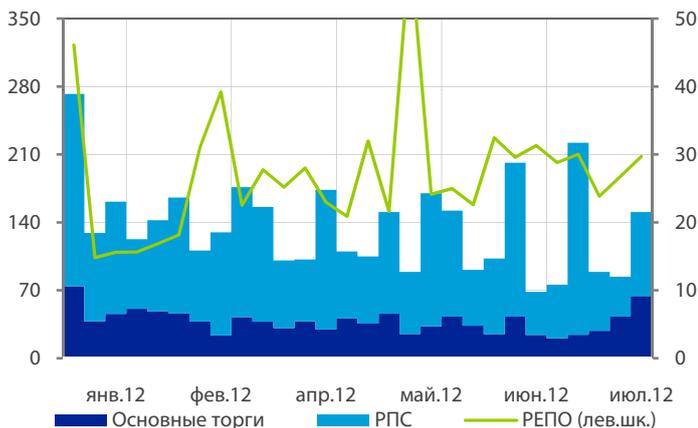
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 18.07.2012



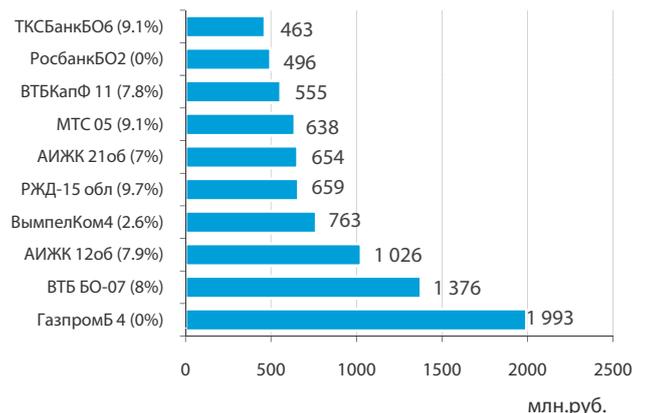
Лидеры и аутсайдеры 18/7/2012 (дох-сть по Close\*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 18/7/2012 (дох-сть по Close)



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>19 июля 2012 г.</b>	<b>2 116.78</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ, 05	276.75	млн. руб.
▶ ДВТГ-Финанс, 02	193.20	млн. руб.
▶ ИФК РФА-Инвест, 02	20.44	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 05	39.40	млн. руб.
▶ КОМОС ГРУПП, БО-01	82.28	млн. руб.
▶ МДМ Банк, 07	292.95	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	34.03	млн. руб.
▶ ПрофМедиа Финанс, 01	157.08	млн. руб.
▶ Росгосстрах, 01	199.44	млн. руб.
▶ Ростелеком, 14	28.42	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 19	792.80	млн. руб.
<b>20 июля 2012 г.</b>	<b>701.79</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВымпелКом-Инвест, 01	461.20	млн. руб.
▶ Каркаде, 02	48.62	млн. руб.
▶ ООО "Аэроэкспресс", 01	191.98	млн. руб.
<b>21 июля 2012 г.</b>	<b>398.90</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Москва, 39	398.90	млн. руб.
<b>22 июля 2012 г.</b>	<b>246.80</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	246.80	млн. руб.
<b>23 июля 2012 г.</b>	<b>2 009.90</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ РЖД, 17	794.25	млн. руб.
▶ РЖД, 18	809.25	млн. руб.
▶ РЖД, 19	406.40	млн. руб.
<b>24 июля 2012 г.</b>	<b>2 578.10</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ММК, БО-07	180.75	млн. руб.
▶ МТС, 05	2 131.65	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 03	61.71	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	71.04	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	54.15	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>19 июля 2012 г.</b>	<b>9.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЖД, 14 (вторичное)	9.06	млрд. руб.
<b>20 июля 2012 г.</b>	<b>10.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЖД, 32	10.00	млрд. руб.
▶ Липецкая обл., 34007 (доразмещение)	0.50	млрд. руб.
<b>26 июля 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ренессанс Капитал, БО-02	4.00	млрд. руб.
<b>30 июля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НЛМК, БО-04	5.00	млрд. руб.
<b>июль 2012 г.</b>	<b>5.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-07	2.00	млрд. руб.
▶ Связной Банк, 01	2.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>19 июля 2012 г.</b>	<b>8.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МДМ Банк, 07	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	Погашение	2.50 млрд. руб.
▶ Интерград, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
<b>23 июля 2012 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпром нефть, 03	Оферта	8.00 млрд. руб.
▶ Росгосстрах, 01	Оферта	4.00 млрд. руб.
<b>24 июля 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МКБ, 07	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>26 июля 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МТС, 05	Оферта	15.00 млрд. руб.
<b>30 июля 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мечел, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>31 июля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>01 августа 2012 г.</b>	<b>155.0</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россия, 25073	Погашение	150.0 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 11	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>02 августа 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мираторг Финанс, 01	Погашение	2.50 млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	Оферта	2.50 млрд. руб.
<b>03 августа 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>06 августа 2012 г.</b>	<b>25.0</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Лукойл, БО-01	Погашение	5.0 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-04	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-05	Погашение	5.00 млрд. руб.



**16 июля 2012 г.**

- ▶ 12:00 Италия: Торговый баланс
- ▶ 13:00 Еврозона: Торговый баланс
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- ▶ 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- ▶ 16:30 США: Розничные продажи
- ▶ 17:30 МВФ пересмотрит прогнозы по мировой экономике
- ▶ 18:00 США: Товарные запасы

**17 июля 2012 г.**

- ▶ 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- ▶ 13:00 Германия: Индексы ZEW
- ▶ 13:00 Еврозона: Индексы ZEW
- ▶ 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- ▶ 16:30 США: Индекс потребительских цен
- ▶ 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- ▶ 17:00 Италия: Квартальный обзор Банка Италии
- ▶ 17:00 Канада: Решение по ставке Банка Канады
- ▶ 17:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ
- ▶ 17:15 США: Промышленное производство
- ▶ 18:00 США: Индекс рынка жилья от НАНВ
- ▶ 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке по монетарной политике

**18 июля 2012 г.**

- ▶ 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- ▶ 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- ▶ 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- ▶ 13:00 Италия: Платежный баланс
- ▶ 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 16:30 США: Строительство новых домов
- ▶ 16:30 США: Разрешения на строительство
- ▶ 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке по монетарной политике
- ▶ 22:00 США: Бежевая книга

**19 июля 2012 г.**

- ▶ 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов
- ▶ 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- ▶ 12:00 Италия: Промышленные заказы
- ▶ 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- ▶ 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- ▶ 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- ▶ 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья
- ▶ 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов

**20 июля 2012 г.**

- ▶ 10:00 Германия: Индекс Цен производителей
- ▶ 10:00 Германия: Ежемесячный отчет Минфина
- ▶ 12:30 Великобритания: Заимствование госсектора

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**

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

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)  
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)