

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

Выпуски облигаций региональных и муниципальных органов власти традиционно отличаются низкой ликвидностью, что в условиях внешней нестабильности снижает их привлекательность, как спекулятивного инструмента. В то же время на денежном рынке сохраняется напряженная ситуация с рублевой ликвидностью, что негативно отражается на коротких бумагах, которые можно было бы удерживать до погашения. Вместе с тем, рекомендуем обратить внимание на выпуски Москвы и Московской области:

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Москва (Ваа1/BBB/BBB): средний спрэд кривой доходности Москвы к ОФЗ находится на уровне от -20 б.п. до +30 б.п., сужаясь по длине кривой, что при текущей высокой волатильности внешних рынков и более высокой ликвидности госбумаг выглядит неинтересно. Единственно, рекомендуем обратить внимание на короткий выпуск Москва, 54 (100,61/6,93%/0,96), который торгуется с премией к кривой ОФЗ около 70 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

- Московская обл., 8 (B1/-/-) (101,1/8,08%/1,07): бумага остается привлекательной на кривой Мособласти, торгуясь со спрэдом к ОФЗ на уровне 220 б.п. при 130 б.п. по более длинному выпуску 7 серии с дюрацией 2,32 года. Мы отмечаем улучшение кредитного профиля региона - область за 5 мес. 2011 г. получила доходов на 150,9 млрд. руб. (+60% г/г) при профиците бюджета 26%; на 01.07.2011 г. общий долг был сокращен на 23% (г/г) - до 115,7 млрд. руб.

* - 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 20 сентября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.95	3.18	1.92	3.74	1.92
Rus'30, %	4.32	4.55	4.02	5.02	3.91
ОФЗ'26203,%	7.48	7.61	7.11	7.74	7.07
Libor \$ 3М,%	0.35	0.35	0.25	0.35	0.25
Euribor 3М,%	1.54	1.62	1.51	1.62	0.88
MosPrime 3М,%	5.62	5.66	4.23	5.66	3.73
EUR/USD	1.369	1.454	1.366	1.483	1.291
USD/RUR	31.28	31.28	27.51	31.48	27.28

Мировые рынки

Снижение суверенного рейтинга Италии и очередные безрезультатные переговоры министра финансов Греции с представителями Евросоюза, МВФ и ЕЦБ укрепили опасения рынка относительно неблагоприятного развития европейского долгового кризиса. Несмотря на то, что премьер министр Греции назвал вчерашние переговоры с представителями ЕС и МВФ «продуктивными», отсутствие конкретных решений было негативно воспринято рынком.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Проблемы в мировой банковской системе и отток капиталов с рынков развивающихся стран ведут к переоценке доходности суверенных евробондов ЕМ. Вчера спрэд по индексу EMBI+ резко расширился на 21 б.п. до локального максимума в 379 б.п.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Продажи нерезидентов в секторе ОФЗ несколько снизились, однако давление на кривую ОФЗ сохраняется со стороны роста ставок NDF и IRS – на снизившихся оборотах доходности среднесрочных и длинных ОФЗ выросли в пределе 20 б.п.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

После непрерывного снижения котировок госбумаг, начавшегося еще на прошлой неделе корпоративный сегмент исчерпал запас прочности – доходности бумаг I-II эшелона снова двинулись вверх на низких объемах, в III эшелоне спрэды расширились до нескольких фигур, сделок практически нет.

[См. стр. 5](#)

Вчера

Снижение суверенного рейтинга Италии и очередные безрезультатные переговоры министра финансов Греции с представителями Евросоюза, МВФ и ЕЦБ укрепили опасения рынка относительно неблагоприятного развития европейского долгового кризиса. В ожидании активного вмешательства в ситуацию ФРС инвесторы продолжают бегство в качество. По итогам вчерашнего дня индекс широко рынка S&P 500 потерял 0,98%, Euro Stoxx и немецкий DAX снизились на 2,93% и 2,83% соответственно, кривая доходности treasuries в среднем опустилась на 6 б.п., доходность UST'2 обновила очередной минимум.

В Европе

Несмотря на то, что премьер министр Греции назвал вчерашние переговоры с представителями ЕС и МВФ «продуктивными», отсутствие конкретных решений было негативно воспринято рынком. Вчера министр финансов Греции признал, что страна запаздывает с реальным применением фискальных реформ, так как результаты ужесточения фискальной политики должны отразиться на балансе госбюджета уже к концу года. Сегодня пройдет очередной раунд переговоров, который может предложить рынку новую информацию, результаты ожидаются в среду.

По информации греческой газеты Kathimerini, Греция готовит референдум по вопросу о выходе из еврозоны и возвращении национальной валюты. Тем временем Италия последовала по пути Испании, Ирландии, Португалии, Греции и Кипра, после снижения кредитного рейтинга от Standard&Poors, на одну ступень до «А», прогноз «негативный».

Нефть

Вчера ОПЕК признала Национальный переходный совет Ливии представителем страны. Генеральный секретарь картеля заявил, что добыча нефти на месторождениях в центре страны вернется к довоенному уровню через 15 месяцев, а в других регионах — позже. Восстановление поставок из Ливии способно оказать существенное влияние на рынок нефти — до гражданской войны Ливия добывала 1,6 млн баррелей нефти в сутки, по заявлению представителей НПС к концу месяца добыча может достичь 200 тыс. баррелей в сутки. Восстановление объема добычи, прежде всего, приведет к снижению цены на нефть марки Brent и сужению спреда между Brent и WTI. Экспорт ливийской нефти ориентирован на Европу, а добываемый сорт легче Brent и имеет более низкое содержание серы. Вчера Brent снизился до \$109 за баррель, WTI опустился до \$89, спрэд стабилен на уровне 23%.

В США

Барак Обама представил рекомендации 12 комитетам Конгресса, по сокращению бюджетного дефицита на \$3 трлн. Белый дом предполагает увеличить доходы бюджета на \$1,5 трлн. за счет увеличения налогового бремени для обеспеченных американцев. Данный план ставит президента в прямую конфронтацию с республиканцами, которые до сегодняшнего дня не вступали в компромиссы с администрацией, отклоняя любые предложения по увеличению налогов.

Снижение доходности американских государственных облигаций на длинном конце кривой вчера было довольно существенным, доходности UST'10 и UST'30 выросли на 10 б.п. и 9 б.п. до 1,95% и 3,22% соответственно. Короткий выпуск UST'2 опустился до очередного минимума – 0,155%.

На ожиданиях сокращения темпов экономического роста и замедлении инфляции, спрэд между UST'10 и TIPS сузился до 11-месячного минимума (1,83%).

Сегодня

Сегодня обратим внимание на заседание парламента Финляндии, который будет обсуждать условия и возможность участия страны в фонде помощи Греции, а также на результаты размещения коротких долговых бумаг Испании.

Инвесторы ждут итогов совещания Комитета по открытым рынкам США, которое начнется сегодня, но результатов ожидаем поздно вечером в среду. Отмечаем, что инфляция, достигшая 2% по индексу CPI, может стать сдерживающим фактором для одобрения ФРС программы выкупа treasuries в той или иной форме.

Страны-члены BRICS уже выражали свое желание принять участие в международной поддержке проблемных стран еврозоны. Конкретных решений мы можем ожидать по результатам встречи глав финансовых ведомств стран BRICS в четверг, либо в конце недели, когда пройдет встреча «большой двадцатки».

Рынок хочет ясного плана, что делать с европейским долговым кризисом, но такого плана нет, экономические показатели слабы. В краткосрочной перспективе мы не ожидаем роста аппетита к риску и предполагаем сохранение спроса на защитные активы.

Индикатор	19 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.16	0.48	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.84	1.78	0.80	2.40	0.80
UST'10 Ytm, %	1.95	3.18	1.92	3.74	1.92
UST'30 Ytm, %	3.22	4.39	3.22	4.77	3.22
Rus'30 Ytm, %	4.32	4.55	4.02	5.02	3.91
спрэд к UST'10	237.2	237.2	118.1	237.2	103.8

Суверенный сегмент

Проблемы в мировой банковской системе и отток капиталов с рынков развивающихся стран ведут к переоценке доходности суверенных евробондов EM. Вчера спрэд по индексу EMBI+ резко расширился на 21 б.п. до локального максимума в 379 б.п., при учете падения доходности UST'10 на 9 б.п. Спрэд российской компоненты отреагировал сильнее - на 25 б.п. Спрэды доходности Бразилии и Мексики за аналогичный период расширились на 20 б.п. и 13 б.п. соответственно.

Напрямую спрэд между индикативным выпуском RUS'30 и UST'10 расширился на 24 б.п. до 237 б.п., доходность RUS'30 по выросла на 14 б.п. до 4,32%. Доходность выпусков RUS'18 и RUS'28 также выросла до уровня 3,92% и 5,62%. Отметим, движение происходило при довольно слабой активности инвесторов.

Российские пятилетние CDS выросли на 13 б.п. до годового максимума 229 б.п. (среднегодовое значение 150 б.п.) Цена однолетних CDS России также находится на максимуме 130 б.п. (в среднем за год 59 б.п.)

Минфин в проекте федерального бюджета на ближайшие три года сообщил о том, что Россия планирует разместить на внешнем рынке евробонды на сумму \$21 млрд на срок до 30 лет. Ежегодно Россия планирует размещать облигации на \$7 млрд. При текущей волатильности данная новость носит индикативный характер, планы правительства могут быть пересмотрены в соответствии с развитием ситуации на мировых рынках.

Не стоит ожидать существенных движений в суверенных евробондах до обнародования решений комиссии по открытым рынкам США в среду, с реакцией рынка на следующий день. Существенным фактором для российского рынка является риск восстановления поставок нефти из Ливии, которое может привести к снижению цен на нефть до неблагоприятного уровня.

Мы не исключаем, что рынок может несколько скорректироваться после существенного падения в понедельник.

Корпоративный сегмент

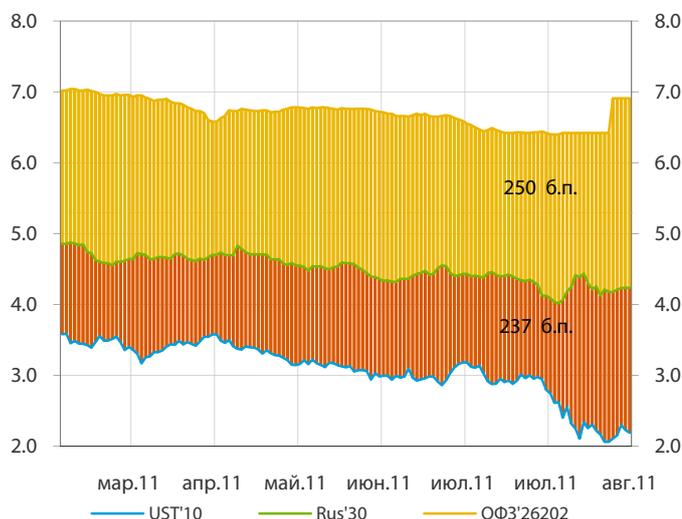
В корпоративном сегменте евробондов российских эмитентов вчера было снижение, но активность инвесторов была слабой, так что больше наблюдалось перекотирование без объемов. Доходность большинства ликвидных выпусков выросла. Вчера традиционно активность присутствовала в выпусках Vimpelkom-22 (-25 б.п. к доходности, YTM 8.7%), Gazprom-12E (-2 б.п. к доходности, YTM 2.9%), VTB-18 (-8 б.п. к доходности, YTM 6.1%).

Продажи в меньшей степени затронули нефтегазовый сектор рынка, возможно инвесторы предпочитают защитные бумаги, наименее подверженные рискам ослабления рубля.

В среду подходит call-опцион выпуска Россельхозбанка RussAgrBank16 объемом \$500 млн.

Сегодня мы по-прежнему не видим причин для роста спроса на рынке, по крайней мере, до четверга. Отток капитала с рынков развивающихся стран также может оказать дополнительное давление на рынок российских евробондов. Для российских эмитентов по-прежнему сохраняются риски снижения цен на нефть.

Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'26202, %



Ситуация на денежном рынке

Денежный рынок остается под пристальным вниманием инвесторов, где вчера сохранилась крайне высокая волатильность, связанная как с нехваткой рублевой ликвидности в преддверии налогов, так и с ослаблением курса рубля.

При этом, если ЦБ практически не вмешивается в процесс активных клиентских покупок валюты, в результате чего рубль ослаб к бивалютной корзине на 67 копеек до 36,49 руб., то совместно с Минфином *пытается с запасом насытить рынок рублевой ликвидностью.*

Объем спроса на аукционе прямого РЕПО сроком на 1 день составил 125,6 млрд. руб. при ставке 5,31% годовых. При этом лимит ЦБ был существенно выше - 250 млрд. руб., что дает рынку определенную уверенность в решительности регулятора поддержать рынок. В то же время спрос на депозитном аукционе Минфина составил 179 млрд. руб. при объеме предложения 100 млрд. руб. до 12.10.2011 г. при средневзвешенной ставке 5,88% годовых.

Сегодня Минфин проведет депозитный аукцион по размещению средств федерального бюджета в объеме 140 млрд. руб. до 02.11.2011 г. при минимальной процентной ставке на уровне 4,85 % годовых. Также ожидаем, что Банк России снова с запасом обозначит лимит по аукционам РЕПО.

Вместе с тем пока *говорить о стабилизации ситуации на денежном рынке преждевременно.* Во-первых, сегодня пройдет уплата налогов (1/3 НДС за II квартал). Во-вторых, продолжается отток капитала при активном клиентском спросе на валюту, что также негативно сказывается на уровне рублевой ликвидности.

Вчера индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* осталась выше уровня 5,0% годовых – на отметке 5,1%. Уровень ликвидности в ЦБ сегодня снизился на 50 млрд. руб. – до 877 млрд. руб. Ставки по итогам дня выросли: NDF 5Y прибавил 20 б.п. (6,91%), IRS 5Y увеличился на 9 б.п. (7,11%).

Облигации федерального займа

Продажи нерезидентов в секторе ОФЗ несколько снизились, однако давление на кривую ОФЗ сохраняется со стороны роста ставок NDF и IRS – на снизившихся оборотах доходности среднесрочных и длинных ОФЗ выросли в пределе 20 б.п. Сегодня ожидаем публикацию к завтрашнему аукциону по ОФЗ 26206 на 10 млрд. руб., однако при текущей ситуации интерес к выпуску может снова ограничиться госбанками.

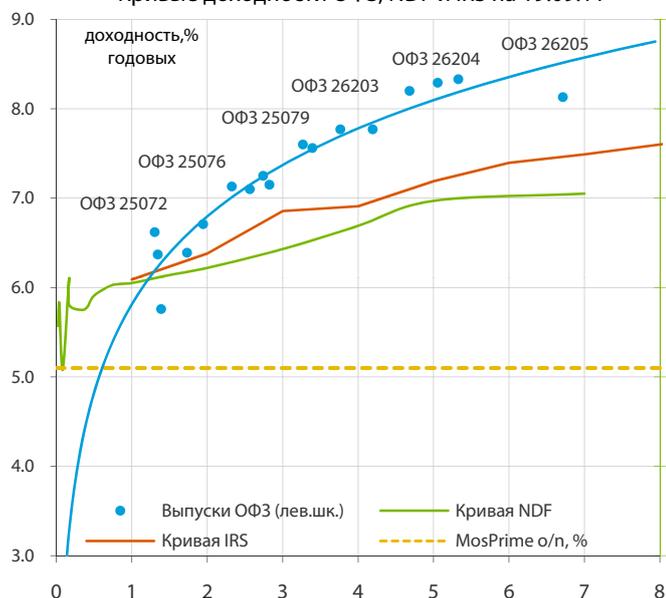
Ослабление рубля вызвало *заметный рост ставок NDF и IRS*, в результате чего рост кривой ОФЗ в длинном конце вчера составил порядка 20 б.п. Спрэд ОФЗ 26203-NDF 5Y сузился до 53 б.п. против 135 б.п. в июле, спрэд ОФЗ 26203-IRS 5Y достиг 29 б.п. против июльских 70 б.п.

При этом *оборот торгов в госсекции снова снизился до минимумов*, составив вчера 8,55 млрд. руб. Как мы отмечали ранее, якорные инвесторы в ОФЗ пока не стремятся массово избавляться от госбумаг, которые могут служить залогом при получении рублевого фондирования в ЦБ.

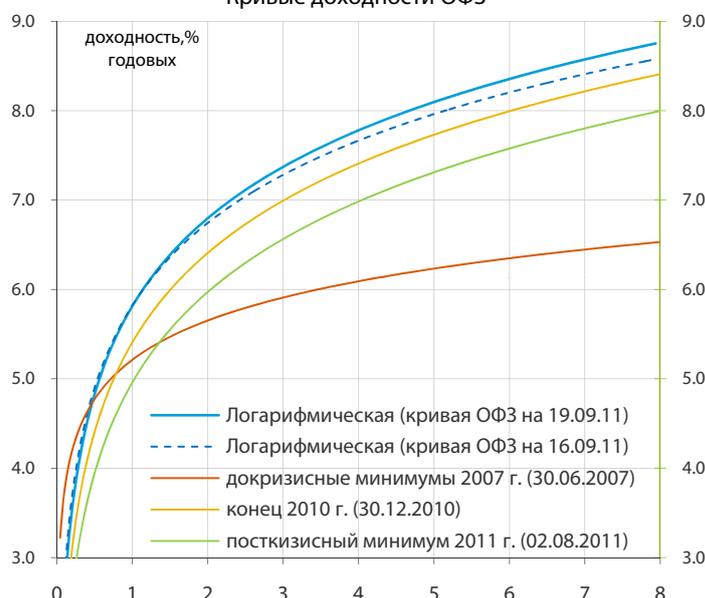
Вчера впервые Минфин начал проводить опрос участников рынка относительно *размещения 6-летнего ОФЗ 26206* за 2 дня до аукциона, что говорит о желании министерства «держать руку на пульсе». Вчера доходность выпуска составила 8,2%, увеличившись на 17 б.п. В целом объем предложения будет небольшой (10 млрд. руб.), и регулятор вполне может заручиться поддержкой госбанков, в то время как остальные участники, скорее всего, предпочтут наблюдать за размещением со стороны.

Мы по-прежнему *не ожидаем кардинального улучшения ситуации на рынке в ближайшее время.* В то же время предпосылок для повторения ситуации 2008 г. также нет.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 19.09.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

После непрерывного снижения котировок госбумаг, начавшегося еще на прошлой неделе корпоративный сегмент исчерпал запас прочности – доходности бумаг I-II эшелона снова двинулись вверх на низких объемах, в III эшелоне спрэды расширились до нескольких фигур, сделок практически нет.

Вчера на рынке ситуацию накалило снижение цен на нефть ниже уровня \$110 за баррель и достаточно стремительное падение рубля выше отметки в 31 руб./\$, что автоматически привело к взлету ставок по валютным и процентным свопам.

Данные события в очередной раз обострили бегство инвесторов в качество при снижении дюрации в портфеле, однако широкие спрэды bid/offer, которые в качественном III эшелоне доходили до нескольких фигур, не позволяют выйти из рынка небольшим участникам.

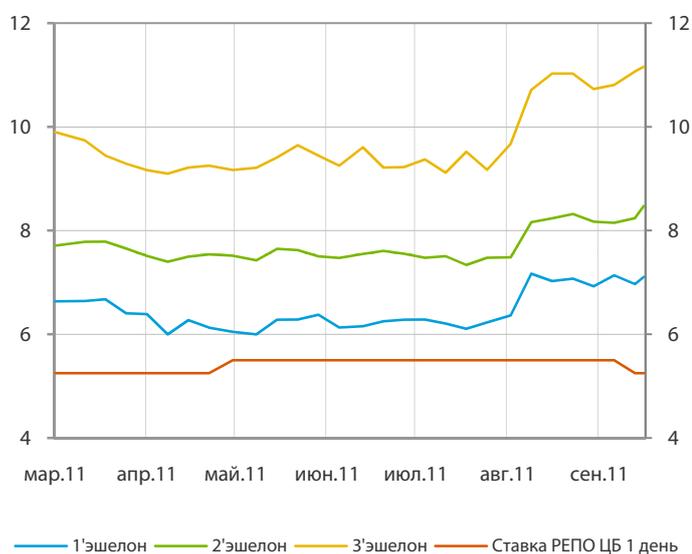
В то же время якорные крупные институциональные инвесторы пока держат бумаги на позиции, не провоцируя сильные продажи на рынке – дневной оборот в корпоративном сегменте вчера составил скромные 8 млрд. руб. Пока инъекции ликвидности со стороны ЦБ и Минфина сдерживают ключевых игроков от сокращения позиций в ценных бумагах, однако слухи на рынке накаляют и без того нервную ситуацию.

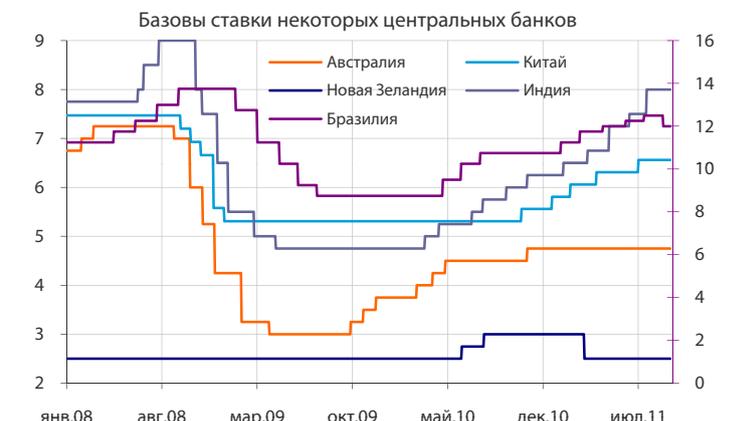
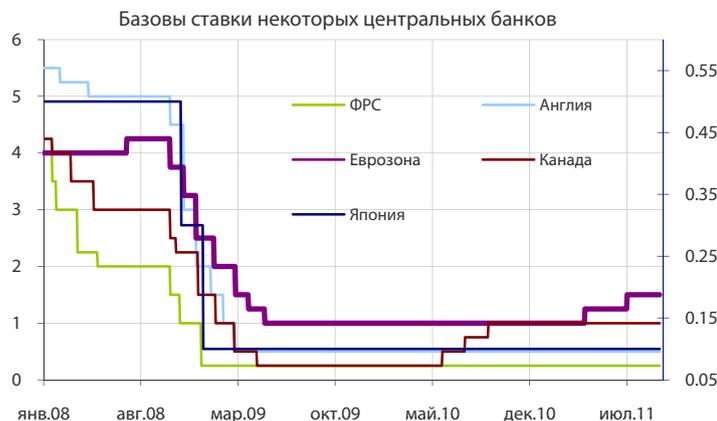
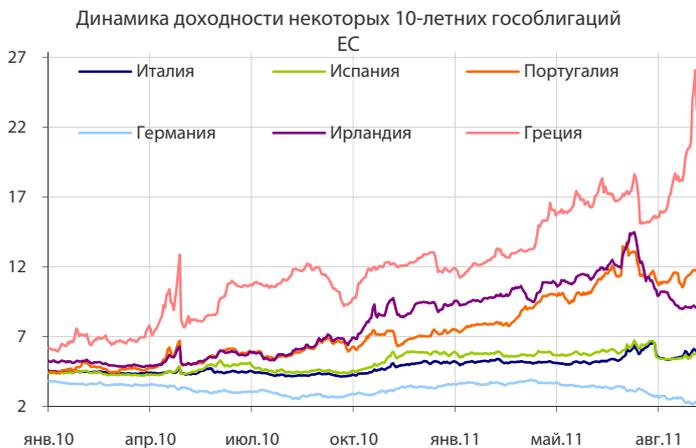
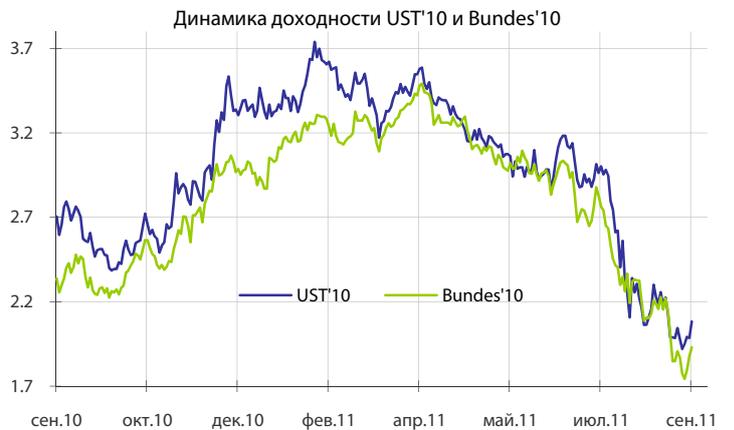
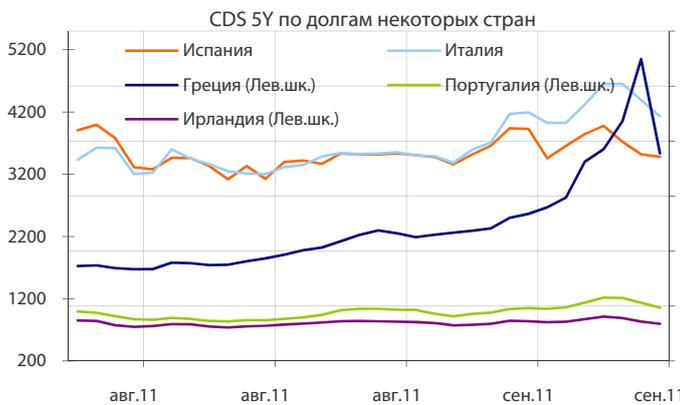
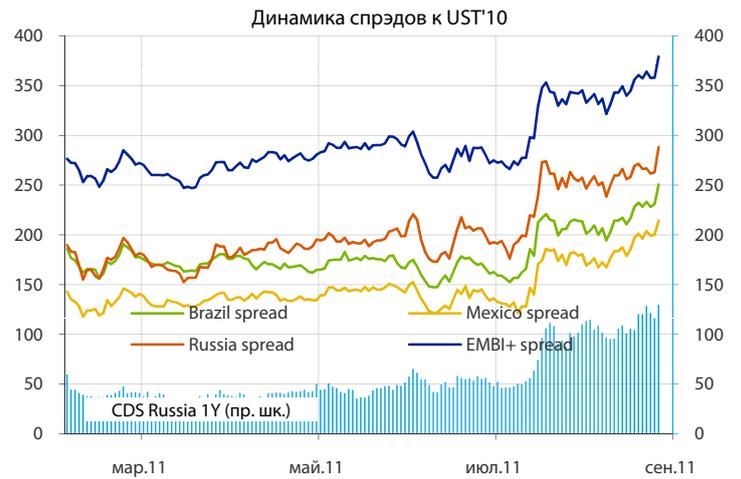
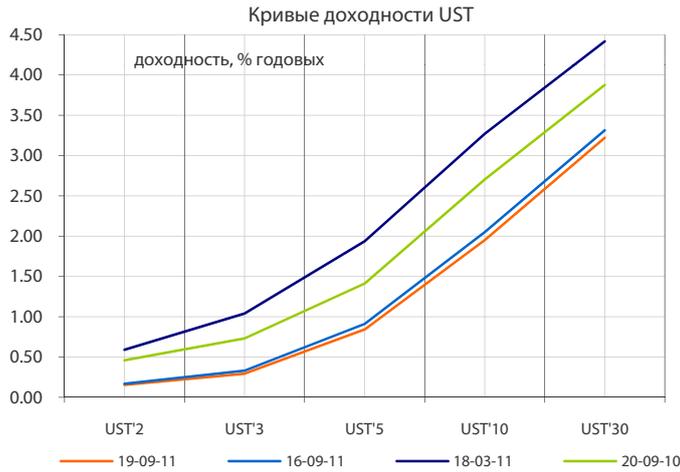
В целом участники рынка заняли выжидающие позиции, интерес по всему спектру бумаг практически отсутствовал. Ввиду сильного движения по доходностям кривой ОФЗ, а также перебоев с ликвидностью и сохраняющейся напряженности на МБК, сделки по коротким высококачественным облигациям были на уровнях 20-40 б.п. ниже по цене.

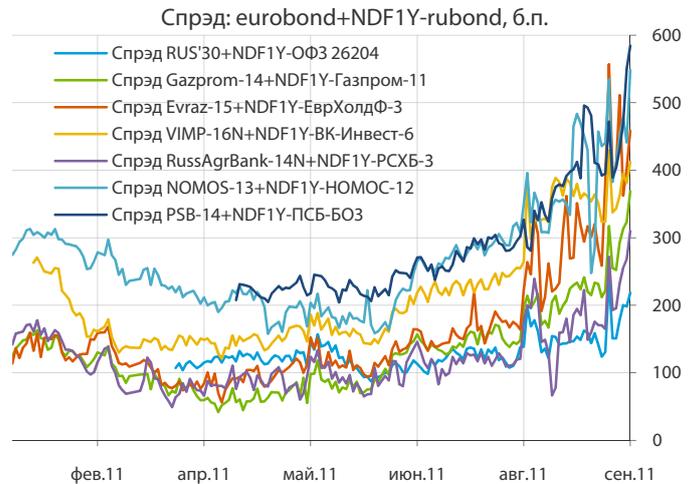
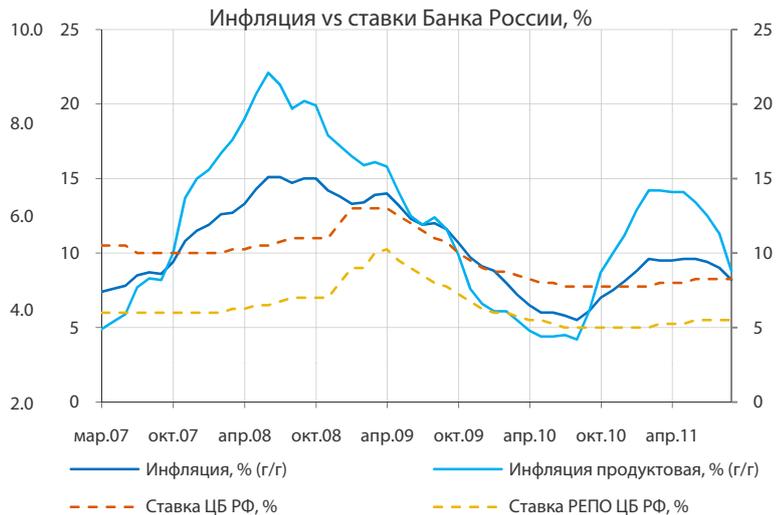
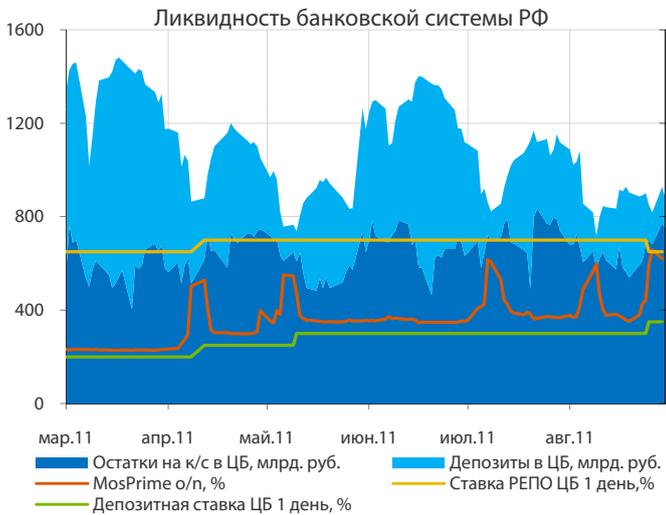
На данный момент бумаги, интересные для покупки, выделить достаточно сложно – движение по кривой ОФЗ полностью нивелирует премии, периодически

возникающие по ряду бумаг. В то же время на рынке остаются выпуски, которые еще не успели перекотироваться, в результате чего выглядят явно дорого. В текущей ситуации, когда наиболее прибыльной инвестицией становится покупка валюты, мы не ожидаем кардинального улучшения ситуации на рублевом долгом рынке.

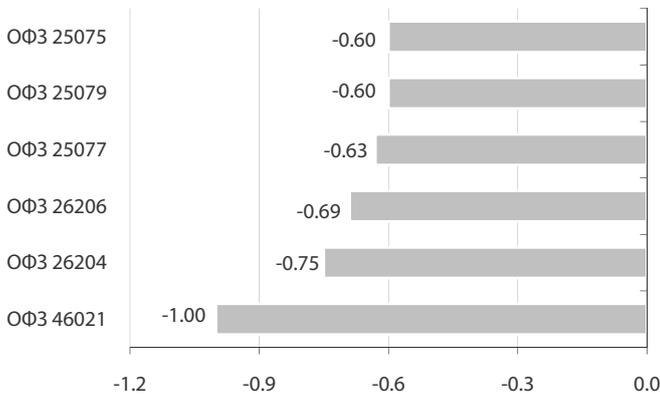
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







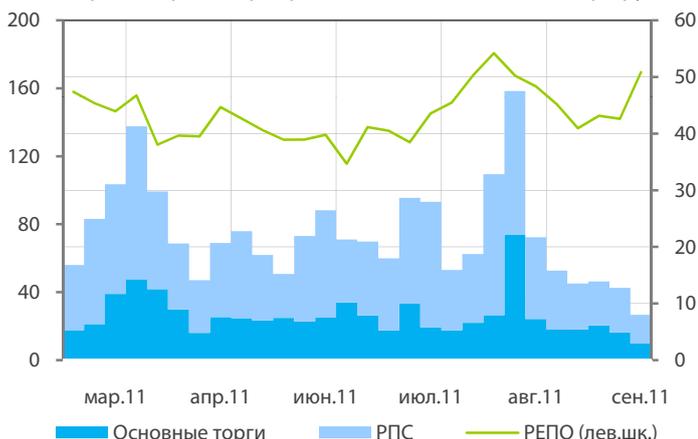
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 19.09.11



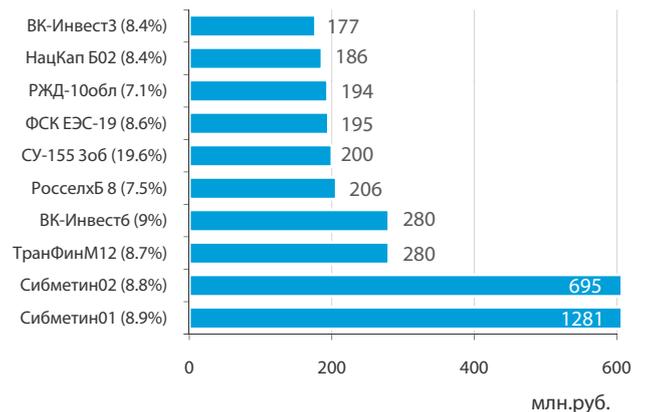
Лидеры и аутсайдеры 19/9/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 19/9/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

20 сентября 2011 г.	2 623.77	млн. руб.
□ АРИЖК, 1	9.07	млн. руб.
□ АФК Система, 4	743.93	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	187.00	млн. руб.
□ Тверская область, 34007	63.57	млн. руб.
□ Ипотечный агент МБРР, 1А	34.59	млн. руб.
□ Муниципальная инвестиционная компания, 2	68.56	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 9	76.78	млн. руб.
□ Сатурн, 2	92.76	млн. руб.
□ Северсталь, БО-01	1 047.15	млн. руб.
□ ТГК-2, БО-01	224.40	млн. руб.
□ Транскапиталбанк, 02	73.15	млн. руб.
□ ЭГИДА, 1	2.81	млн. руб.

21 сентября 2011 г.	4 040.29	млн. руб.
□ Тверская область, 34005	74.80	млн. руб.
□ Желдорипотека, 3	129.64	млн. руб.
□ Казань, 34007	43.64	млн. руб.
□ Самарская область, 25004	87.00	млн. руб.
□ РСГ-Финанс, 01	80.40	млн. руб.
□ Россия, 25069	2 423.25	млн. руб.
□ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
□ Татфондбанк, 5	84.76	млн. руб.

22 сентября 2011 г.	6 397.73	млн. руб.
□ АЛРОСА, 21	164.56	млн. руб.
□ АЛРОСА, 23	156.17	млн. руб.
□ АРТУГ, 2	17.45	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34002	8.78	млн. руб.
□ Акрон, 2	245.21	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-02	195.35	млн. руб.
□ Волгоград, 34005	23.68	млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, 1	230.60	млн. руб.
□ Группа ЛСР (ОАО), БО-03	94.74	млн. руб.
□ Карелия, 34013	49.42	млн. руб.
□ Костромская область, 34005	47.13	млн. руб.
□ ММК, БО-03	161.30	млн. руб.
□ Самарская область, 35005	86.57	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 34004	48.62	млн. руб.
□ Москва, 56	806.60	млн. руб.
□ НОК, 2	9.97	млн. руб.
□ Россия, 26204	3 760.00	млн. руб.
□ Русский Международный Банк, 2	59.29	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	162.05	млн. руб.
□ Элис, 2	34.91	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-03	35.34	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

20 сентября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 6	10.00	млрд. руб.
21 сентября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26206	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, ЗИП	5.00	млрд. руб.
28 сентября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25079	10.00	млрд. руб.
сентябрь 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ КБ Восточный, БО-03	3.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

20 сентября 2011 г.	7.00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.

22 сентября 2011 г.	15.90	млрд. руб.
□ НОК, 2	Погашение	0.40 млрд. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 3	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Северсталь, БО-01	Оферта	15.00 млрд. руб.

23 сентября 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.

26 сентября 2011 г.	4.60	млрд. руб.
□ Акрон, 2	Погашение	3.50 млрд. руб.
□ Русский Международный Банк, 3	Погашение	1.10 млрд. руб.

27 сентября 2011 г.	7.00	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

28 сентября 2011 г.	45.80	млрд. руб.
□ Россия, 25070	Погашение	45.00 млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	Погашение	0.80 млрд. руб.

29 сентября 2011 г.	6.06	млрд. руб.
□ ЭнеЛ ОГК-5, 1	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Муниципальная инвестиционная	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.

30 сентября 2011 г.	0.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.

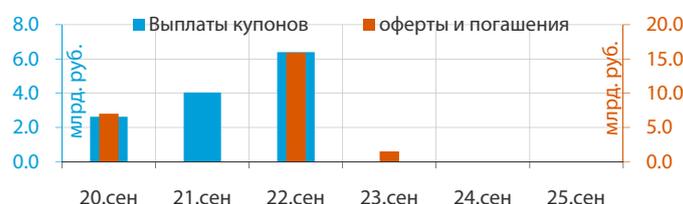
04 октября 2011 г.	0.90	млрд. руб.
□ Югинвестрегион, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.

05 октября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	Погашение	6.00 млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Погашение	0.25 млрд. руб.

06 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	Погашение	6.00 млрд. руб.

07 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.

10 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 3	Погашение	10.00 млрд. руб.



Monday 19 сентября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 18:00 США: Индекс рынка жилья

Tuesday 20 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 5.8% г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 40
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -45
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.59 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.59 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

Wednesday 21 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.71 млн.
- 22:15 США: Решение ФРС по учетной ставке

Thursday 22 сентября 2011 г.

- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50.5
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 50.1%
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -1.1% м/м
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -5
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

Friday 23 сентября 2011 г.

- 10:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 10:45 Франция: Индикатор делового климата
- 12:00 Италия: Розничные продажи

Инвестиционный департамент

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

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

 e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

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

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7(910) 417-97-73 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления. Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб.704733), e-mail: ib@psbank.ru