Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
+7(495) 777-10-20, ib@psbank.ru

Грицкевич Дмитрий
Аналитик
gritskevich@psbank.ru

Семеновых Денис
Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 23 сентября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	22 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.72	3.18	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.86	4.86	4.02	5.02	3.91
ОФЗ'26203,%	7.48	7.61	7.11	7.74	7.07
Libor $ 3M,%	0.36	0.36	0.25	0.36	0.25
Euribor 3M,%	1.54	1.62	1.52	1.62	0.88
MosPrime 3M,%	5.81	5.81	4.24	5.81	3.73
EUR/USD	1.347	1.454	1.347	1.483	1.291
USD/RUR	32.10	32.10	27.51	32.10	27.28

Мировые рынки

Вчера фондовые рынки по всему миру завершили день резким снижением. Туманные перспективы восстановление экономики и пессимистичная оценка ситуации из уст представителей ФРС спровоцировали распродажу рисковых активов - инвесторы выходят в treasuries и доллар, кривая доходности государственных облигаций США опустилась вниз в среднем на 12 б.п. В соответствии с объявленной программой «twist» кривая продолжает «уплощаться».

См. стр. 2

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Обвал мировых рынков после признания ФРС существенных рисков замедления экономического роста не заставил себя долго ждать. Бегство инвесторов в treasuries привело к распродаже еврооблигаций развивающихся стран.

См. стр. 3

ОФЗ

Вчера в секторе ОФЗ наблюдалось падение при росте оборота до 12 млрд. руб. Вместе с тем крупные участники рынка не спешат отдавать бумаги в биды, в то время как точечно стал появляться интерес к подешевевшим бумагам у небольших инвесторов.

См. стр. 4

Корпоративные рублевые облигации

Основной оборот вчера наблюдался в вышедшей после оферты бумаге Северсталь, БО-01, по остальному рынку объем торгов составил около 10 млрд. руб. В целом, активных продаж не было, однако тревожным сигналом было срабатывание стопов у ряда участников, что продолжило продавливать котировки вниз.

См. стр. 5

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «металлургия и горнодобыча»

Под напором внешнего негатива российский долговой рынок продолжает находиться под давлением. При этом опережающий рост кривой ОФЗ приводит к сужению спрэдов к корпоративным бумагам, тем самым нивелируя существующую премию. Вместе с тем на текущий момент рынок является «рынком покупателя», а не «продавца».

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): на фоне негативной динамики кривой ОФЗ спрэд к НЛМК опустился ниже 100 б.п. - по офферам выпусков БО-5 и БО-6 на уровне 104,25 и 101,2 спрэд составляет 40 и 56 б.п. соответственно. Рекомендуем накапливать короткие ломбардные выпуски при уровне спрэда к кривой госбумаг от 100 б.п., т.е. при цене от 50 б.п. ниже текущих уровней при консолидации ОФЗ на достигнутых отметках.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Северсталь, БО-1 (Ba2/BB/BB-) (100,07/7,56%/0,94**): выпуск вышел на торги после оферты с новым купоном на уровне 7,5% годовых, торгуясь вблизи номинала – 99,95/100,07. Вместе с тем, продолжающийся рост кривой ОФЗ фактически «съел» всю премию, заложенную в новом купоне – текущий спрэд к ОФЗ не превышает 115 б.п., что выглядит справедливо для эмитента данного кредитного качества.

Кредитный риск уровня «B»:

- РУСАЛ Братск, 7 (-/-/-) (96,58/10,15%/2,26): котировки выпусков РУСАЛа продолжают снижаться – неломбардные бумаги металлургов на текущем рынке не пользуются спросом. Вместе с тем, мы по-прежнему рекомендуем накапливать выпуск при привлекательной текущей премии к ОФЗ около 300 б.п.
- ЧТПЗ, БО-1 (-/-/-) (100,69/13,3%/0,21): мы отмечаем привлекательность короткого выпуска для стратегии buy&hold с доходностью около 12-13% годовых.

** - 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)*

Вчера

Вчера фондовые рынки по всему миру завершили день резким снижением. Туманные перспективы восстановления экономики и пессимистичная оценка ситуации из уст представителей ФРС спровоцировала распродажу рисковых активов: индекс широкого рынка S&P 500 упал на 3,19%, европейские Euro Stoxx и DAX потеряли 4,9% и 4,96%. Инвесторы выходят в treasuries и доллар, кривая доходности государственных облигаций идет вниз в среднем на 12 б.п. В соответствии с объявленной программой “twist” кривая продолжает «уплощаться».

В США

Данные по рынку труда вышли ожидаемо слабыми. На прошлой неделе число обращений за пособием по безработице составило 423 тыс. человек, менее волатильный показатель четырехнедельной скользящей средней находится на уровне 421 тыс., слабо меняясь в течение последних 22 недель. Уровень безработицы в США держится в районе 9% более года, после рецессии рынок труда не проявляет признаков восстановления. Сегодня безработица является ключевой проблемой американской экономики, в этом плане прямое стимулирование рынка труда благодаря росту госзаказов могло бы оказать более заметный стимулирующий эффект на экономику, нежели меры монетарного смягчения.

Впрочем, Тимоти Гайтнер вчера заявил, что главной угрозой для мировой экономики он видит европейский долговой кризис и политические разногласия затягивающие введение мер по его разрешению.

В ответ на действия ФРС длинный конец кривой treasuries продолжает опускаться. Спрэд между UST’2 и UST’10 сузился до 151 б.п. - минимума с января 2009 года. Вчера доходность длинных выпусков UST’10 и UST’30 опустилась на 22 и 41 б.п. до 1,719 и 2,798% соответственно. Доходность коротких выпусков UST’2 и UST’3 подросла на 4 б.п. к уровню 0,2% и 0,338% соответственно.

В Европе

Производственный сектор ЕС продолжает сокращаться. Индекс производственной активности PMI (Purchasing managers index) в сентябре упал ниже границы 50 пунктов, до 49,1 пункта, в июле значение индекса составляло 51,5 пункт. Промышленные заказы в еврозоне снизились на 2,1% в июле по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как ожидалось снижение на 1,2%, в годовом исчислении показатель вырос на 8.4%.

Нефть

Цены на нефть снижаются на фоне укрепления доллара и опасений за рост мировой экономики. С начала недели цена на нефть марки Brent снизилась на 2%, и сейчас торгуется в районе $106, WTI - около $80. Несмотря на благоприятные фундаментальные факторы (запасы нефти в США на прошлой неделе снизились до минимального уровня с января), рынок опасается глобального сокращения спроса на нефть на фоне роста неопределенности на мировых рынках, связанных с проблемами США и Еврозоны, а также с охлаждением экономики Китая.

Сегодня

В конце недели мы ожидаем волатильный торговый день. Опубликованное по итогам первого дня встречи министров финансов и глав ЦБ G20 заявление о готовности предпринять «мощный и скоординированный ответ» растущим рискам мировой экономики способно немного поддержать рынок и подарить надежду на согласование более конкретных мер по итогам второго дня.

Помимо встречи G20 сегодня можно ожидать достаточно плотный информационный фон, который способен повлиять на настроение на рынках. МВФ совместно с Всемирным банком проведет годовое собрание, парламент Финляндии вновь рассмотрит условия участия страны в европейском стабилизационном фонде, будут выступать главы федеральных банков Уильям Дадли и Джон Уильямс, также пройдет встреча правящей партии христианских демократов, на которой будет выступать Ангела Меркель.

Индикатор	22 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.20	0.48	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.78	1.78	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.72	3.18	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.80	4.39	2.80	4.77	2.80
Rus'30 Ytm, %	4.86	4.86	4.02	5.02	3.91
спрэд к UST'10	313.60	313.60	118.10	313.60	103.80

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

Суверенный сегмент

Обвал мировых рынков после признания ФРС существенных рисков замедления экономического роста не заставил себя долго ждать. Бегство инвесторов в treasuries привело к распродаже еврооблигаций развивающихся стран.

Вчера спрэд по индексу EMBI+ взлетел до максимума в 428 б.п., за день прибавив 38 б.п., при учете падения доходности UST'10 на 22 б.п. Спрэд российской компоненты отреагировал еще сильнее, прибавив 56 б.п. Спрэды доходности Бразилии и Мексики за аналогичный период расширились на 28 б.п. и 30 б.п. соответственно.

По итогам дня доходность RUS'30 выросла на 49 б.п до 4,86%. Напрямую спрэд между RUS'30 и UST'10 расширился на 63 б.п. до 314 б.п. Доходность выпусков RUS'18 выросла на 7 б.п. до 3,96%, доходность RUS'28 увеличилась на 23 б.п. и составила 5,86%.

На фоне паники на мировых рынках российские CDS продолжают обновлять максимумы - вчера стоимость пятилетней страховки выросла еще на 52 б.п. до 287 б.п. (среднегодовое значение в районе 150 б.п.) Однолетние CDS также прибавили 56 б.п. до 189 б.п. (в среднем за год 60 б.п.) Отметим, что рейтинговое агентство Fitch вчера позитивно отозвалось о перспективах российской экономики и не исключило повышение рейтинга РФ после выборов. Камнем преткновения является трудновыполнимое требование диверсификации бюджетных доходов.

В краткосрочной перспективе мы ожидаем некоторую коррекцию цен после вчерашнего обвала, однако позитивные факторы для рынка сейчас найти достаточно сложно. Вероятно, рынок будет восприимчив к новым заявлением представителей власти и международных финансовых институтов.

Корпоративный сегмент

Паника на мировых рынках спровоцировала обвал в корпоративных евробондах российских компаний. В среднем, по итогам дня доходность выпусков выросла почти на 40 б.п. Объемы продаж были существенными.

Доходность выпуска Vimpelkom-22 выросла на 59 б.п. и составила 9,3%. Короткий номинированный в евро выпуск Gazprom-12E остался на уровнях среды.

Номос-банк объявил о намерении исполнить колл-опцион по субординированному выпуску NOMOS-16 в октябре. Объем выпуска составляет $125 млн. Вероятно банк решил сократить валютные риски в условиях ослабления рубля. Погашаемый выпуск банк намерен заменить на новый субординированный заем в 6 млрд руб. с погашением в 2021 г. Вчера участники рынка активно покупали NOMOS-16.

Высокая неопределенность на мировых рынках, снижение нефти и продолжающийся отток капитала с рынков развивающихся стран не позволяют надеяться на восстановление спроса в краткосрочной перспективе. Возможно, мы увидим небольшую коррекцию цен сегодня, однако рынок может чувствительно отреагировать на новую негативную информацию.

Ситуация на денежном рынке

На денежном рынке ситуация вчера мало чем отличалась от среды - MosPrime Rate o/n продолжила находиться у отметки в 5,0%, спрос на рублевую ликвидность сохранился на повышенном уровне в преддверии налоговых выплат на следующей неделе.

При этом основные события разворачивались на валютном рынке, где курс рубля протестировал верхнюю плавающую границу бида ЦБ на отметке 37,15-37,2 руб. Пока Банк России успешно удерживает данный рубеж, пробить который пока будет непросто на фоне спроса экспортеров на рубли для выплаты налогов.

Объем сделок на утреннем аукционе прямого однодневного РЕПО с ЦБ РФ в четверг составил 94,2 млрд. руб. при лимите 250 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,28% годовых. Накануне объем сделок составил 89,3 млрд. руб. при средневзвешенной ставке также 5,28% годовых.

Минфин РФ вчера провел аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 180 млрд. руб. до 09.11.2011 г. Спрос на аукционе составил 218,8 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,33% годовых. Накануне спрос был несколько ниже - Минфин разместил на депозитном аукционе 97,16 млрд. руб. на 42 дня под ставку 5,9% при объеме предложения 140 млрд. руб.

Аукцион по размещению ОБР серии 21 в объеме до 5 млрд. руб., запланированный на вчера, на фоне проблем с ликвидностью был признан несостоявшимся.

Очередную волну спроса на рублевые средства мы связываем с крупными налоговыми выплатами, которые пройдут в понедельник (уплата акцизов и НДПИ) и в среду (уплата налога на прибыль). Также следующая неделя будет последней в данном отчетном периоде (III квартал), что традиционно сказывается на повышенном спросе на ликвидность.

Отметим, что вчера ЦБ удержал рубль от дальнейшего падения, в результате чего рост ставок по валютным свопам замедлился в среднем по кривой до 10 б.п. Вместе с тем длинные ставки NDF и IRS остались крайне волатильными - NDF 5Y по закрытию + 40 б.п. (7,23%), IRS 5Y + 17 б.п. (7,29%).

Облигации федерального займа

Вчера в секторе ОФЗ наблюдалось падение при росте оборота до 12 млрд. руб. Вместе с тем крупные участники рынка не спешат отдавать бумаги в биды, в то время как точечно стал появляться интерес к подешевевшим бумагам у небольших инвесторов.

Крайне негативный внешний фон при снижении цен на нефть и курса национальной валюты в четверг продолжил продавливать котировки госбумаг – активность наблюдалась по всей длине кривой, в результате чего доходности по ОФЗ выросли на 20-35 б.п.

Пока текущие дневные обороты в госсекции на уровне 8-12 млрд. руб. говорят о том, что стратегические якорные инвесторы продолжают оставаться в бумагах. Кроме того, вчера мы отмечали небольшой рост клиентского интереса к ОФЗ, которые по доходности торгуются более чем на 100 б.п. выше относительно докоррекционных уровней начала августа.

В случае улучшения рыночной конъюнктуры наиболее интересными бумагами для покупки будут длинные ОФЗ 26204 и 26206. Также интересно смотрится ОФЗ 25076, которые имеют максимальную премию к ближайшему по дюрации выпуску. Таким образом, покупка данных облигаций с дюрацией 2,31 года может быть достаточно консервативной инвестиционной стратегий с возможностью получения дополнительного дохода от эффекта «rolling down».

Как мы отметили выше, шансов у ЦБ удержать текущий уровень по корзине в ближайшую неделю достаточно много, однако отсутствие решения по ключевым проблемам ЕС и США будет давить на курс рубля. Кроме того, на следующей неделе снова ожидаем обострения проблем с ликвидностью, что также будет играть на стороне медведей.

Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Основной оборот вчера наблюдался в вышедшей после оферты бумаге Северсталь, БО-01, по остальному рынку объем торгов составил около 10 млрд. руб. В целом, активных продаж не было, однако тревожным сигналом было срабатывание стопов у ряда участников, что продолжило продавливать котировки вниз.

С точки зрения макроэкономической конъюнктуры нефть пока держится выше важного уровня поддержки $105 за баррель, что вселяет некоторую надежду. С другой стороны, на глобальном уровне инвесторы не видят «света в конце туннеля» по сложившейся крайне опасной ситуации с долговыми проблемами еврозоны и рисками рецессии в мировой экономике.

В этом ключе отечественный рынок вслед за внешними площадками будет внимательно отслеживать риторику официальных представителей ЕС и США.

Пока российский долговой рынок находится во власти медведей – обороты торгов хотя и остаются небольшими, снижение котировок приводит к срабатыванию «стоп-лоссов» у ряда инвесторов, что провоцирует вынужденные продажи в биды. Однако обвальных продаж на рынке рублевых облигаций нет.

Небольшие инвесторы начинают активней «прощупывать» рынок, чтобы выйти из портфелей и создать денежную подушку, однако в биды отдавать не готовы. Другая категория инвесторов начинает точечно ставить низкие биды в ожидании удачной покупки. Также пользуются интересом короткие бонды – I-II эшелон с погашение до конца года и доходностью около 6,5%, что фактически является альтернативой МБК.

Около 10 млрд. руб. вчера прошло по выпуску Северсталь, БО-1 (Ba2/BB/BB-), который вышел на торги после оферты с новым купоном на уровне 7,5% годовых. К сожалению, рост кривой ОФЗ за последние несколько дней нивелировал весь потенциал роста в бумаге, в результате чего выпуск торговался у номинала.

Другая бумага, которая привлекла наше внимание, – РУСАЛ Братск, 7 (-/-/-), доходность которой уже дошла до 10%. На данных уровнях уже стали заметны неагрессивные покупки.

Что касается I эшелона, то на фоне роста доходностей коротких годовых выпусков ОФЗ (серий 25069, 25067) до 6,0-6,1% годовых, в коротких корпоративных бондах стали появляться биды на уровнях от 7% годовых по доходности, однако сделок практически не было.

В целом, несмотря на снижение торговой активность интерес к российским облигациям остается. Вместе с тем внешние риски и проблемы с рублевой ликвидностью продолжают давить на рынок.

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

Промсвязьбанк

Индикаторы рублевого рынка

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

Промсвязьбанк

Облигационный календарь

Выплаты купонов

23 сентября 2011 г.	**1 446.01**	**млн. руб.**
□ ЕвразХолдинг Финанс, 1	461.20	млн. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 3	230.60	млн. руб.
□ МДМ Банк, БО-02	203.20	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 2	204.45	млн. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	52.35	млн. руб.
□ ТКС Банк, БО-01	113.46	млн. руб.
□ Татнефть, БО-01	180.75	млн. руб.
25 сентября 2011 г.	**29.13**	**млн. руб.**
□ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	29.13	млн. руб.
26 сентября 2011 г.	**456.58**	**млн. руб.**
□ Администрация города Томска, 34003	21.20	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-02	187.00	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 1	10.85	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	37.76	млн. руб.
□ НКНХ, 4	74.79	млн. руб.
□ ООО ИНК , 1	124.92	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.06	млн. руб.
27 сентября 2011 г.	**4 258.98**	**млн. руб.**
□ АЛРОСА, 20	66.93	млн. руб.
□ АЛРОСА, 22	164.56	млн. руб.
□ БНП Париба Банк, 01	76.78	млн. руб.
□ Краснодарский край, 34003	165.56	млн. руб.
□ Московская область, 34009	1 798.17	млн. руб.
□ Национальный капитал, 1	194.46	млн. руб.
□ ОТП Банк , 02	102.85	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	169.54	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	39.27	млн. руб.
□ ФГУП «Почта России», 01	287.98	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 10	386.40	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 6	356.50	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 8	356.50	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-01	46.74	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-02	46.74	млн. руб.
28 сентября 2011 г.	**13.40**	**млрд. руб.**
□ АГроСоюз, 2	63.57	млн. руб.
□ Калужская область, 34004	14.97	млн. руб.
□ Россия, 25065	1 376.32	млн. руб.
□ Россия, 25070	2 243.70	млн. руб.
□ Россия, 35006(ГСО-ППС)	1 206.80	млн. руб.
□ Россия, 35007(ГСО-ППС)	688.20	млн. руб.
□ Россия, 46012	1 158.00	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	33.92	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	129.64	млн. руб.
□ Транснефть, 3	6 417.45	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-04	33.66	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-05	33.66	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
11 октября 2011 г.		**0.07**	**млрд. руб.**
□ Красноярск, 34011	Погашение	0.07	млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
12 октября 2011 г.		**3.00**	**млрд. руб.**
□ ХКФ Банк, 4	Погашение	3.00	млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02	млрд. руб.
13 октября 2011 г.		**5.00**	**млрд. руб.**
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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.

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

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

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

Промсвязьбанк

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	Вице-президент-директор 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 semenovykhdd@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
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	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	Трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.
Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru