

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

Сохраняем рекомендацию накапливать новые выпуски облигаций регионов II эшелона, предлагающие доходность от 9% годовых при дюрации 2-3 года. Несмотря на существенную дифференциацию в рейтингах регионов, риск дефолта, на наш взгляд, близок к риску по России, в результате чего покупка облигаций со спрэдом к ОФЗ от 150-200 б.п. выглядит привлекательно.

- Костромская область, 34006 (-/-/B+) (97,55/10,92%/2,52): несмотря на то, что после размещения облигаций Костромской области котировки бумаг выросли с 96,18 до 97,55, данный выпуск по-прежнему выглядит интересно, предлагая премию к ОФЗ в размере 330 б.п.
- Вологодская область, 34002 (Ba2/B+/-) (100,11/11,04%/2,93): после размещения выпуск остается в пределах номинала, предлагая премию к кривой ОФЗ на уровне 320 б.п., что превышает спрэд по Костромской области.
- Удмуртия, 34006 (Ba1/-/BB+) (102,03/9,07%/3,17): после размещения котировки выпуска выросли на 2 фигуры, а спрэд к ОФЗ сравнялся со значением по Красноярскому краю, 34005 (-/BB+/BB+), составив 180 б.п. Рекомендуем сокращать выпуск, учитывая большую дюрацию займа.
- Карелия, 34014 (-/-/BB-) (100,65/9,85%/2,44): выпуск предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 225 б.п. (более широкий спрэд в категории BB предлагают лишь облигации Вологодской обл.).
- Красноярский край, 34005 (-/BB+/BB+) (100,2/9,37%/2,24): учитывая высокое кредитное качество региона, данный выпуск вполне может стать новым «бенчмарком» для облигаций РиМОВ с рейтингом BB/B на фоне продолжающегося снижения ликвидности в кривой Москвы. На текущий момент выпуск торгуется с премией к кривой ОФЗ более 180 б.п. На наш взгляд, ближайшей целью по спрэду является уровень около 150 б.п.

** - 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

Пятница 23 декабря 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.85	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.78	5.47	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	8.05	8.76	7.59	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.56	0.56	0.35	0.56	0.25
Euribor 3M, %	1.42	1.59	1.42	1.62	1.00
MosPrime 3M, %	7.11	7.11	5.62	7.11	3.75
EUR/USD	1.301	1.419	1.298	1.483	1.291
USD/RUR	32.02	32.72	29.81	32.72	27.28

Мировые рынки

Рисковые классы активов завершили вчерашний день умеренным ростом. Индекс широкого рынка S&P 500 подрос на 0,83%, европейский Eurostoxx прибавил 1,19%, немецкий DAX вырос на 1,05%. Несмотря на то, что в целом макроэкономическая статистика в США вышла смешанной, рынок позитивно реагировал на очередное снижение числа первичных обращений за пособием по безработице.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне оптимистичного настроения мировых рынков в преддверии новогодних праздников евробонды развивающихся стран существенно не изменились. По итогам вчерашнего дня индекс EMBI+ остался на уровне 371 б.п., однако, принимая во внимание снижение доходности UST'10 на 2 б.п., можно говорить о том, что позитивная динамика все же сохранилась.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Активность инвесторов в секторе госбумаг вчера вновь снизилась, рынок продолжает дрейфовать в боковике, изменения доходностей ликвидных выпусков ОФЗ не превышали 5 б.п. в обе стороны. Спрэд-анализ указывает на существенное давление на котировки госбумаг из-за сложившегося на МБК дефицита ликвидности.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Ситуация с дефицитом ликвидности на рынке накалилась до предела – при отсутствии рублей инвесторы вынуждены продавать валюту и акции. Сегодня продажи добрались и до корпоративного сегмента рынка. До прихода бюджетных средств остается меньше недели – рекомендуем при возможности накапливать продаваемые короткие выпуски I-II эшелонов.

[См. стр. 5](#)

Вчера

Рисковые классы активов завершили вчерашний день умеренным ростом. Индекс широкого рынка США S&P 500 подрос на 0,83%, европейский Eurostoxx прибавил 1,19%, немецкий DAX вырос на 1,05%. Несмотря на то, что в целом макроэкономическая статистика в США вышла смешанной, рынок позитивно реагировал на очередное снижение числа первичных обращений за пособием по безработице.

Нефть торговалась без существенных движений — Brent остался на уровне \$107, WTI укрепился почти до \$100. Евро еще немного укрепился относительно доллара, сегодня с утра пара торгуется ниже \$1,31.

Защитные классы активов не продемонстрировали выраженной динамики, доходность UST'10 опустилась на 2 б.п. — до 1,95%, Bundes'10 поднялись на 1 б.п. по доходности — до 1,94%.

Спрэды гособлигаций периферийных стран еврозоны к немецким Bundes продолжили расширяться. Доходность 10-летних итальянских облигаций поднялась почти до 7%, спрэд к Bundes'10 расширился на 12 б.п. — до 497 б.п. После закрытия торгов стало известно о том, что итальянский парламент окончательно одобрил программу сокращения бюджетного дефицита на 33 млрд. евро, что должно несколько ослабить давление на гособлигации страны.

В США

Главной новостью стало решение спикера палаты представителей Конгресса выставить на голосование в пятницу решение о продлении действия налоговых каникул на налог на фонд заработной платы на два месяца. Пойдя на уступки Обаме, республиканцы, вероятно, согласуют законопроект, однако двухмесячное продление действующих мер приведет не более чем к откладыванию сражения демократов с республиканцами за стимулирующие меры экономики и сокращение дефицита бюджета на начало следующего года.

Первичные обращения за пособием по безработице на неделе, закончившейся 16 декабря, снизились еще на 4 тыс. — до 364 тыс. обращений по сравнению с данными предыдущей недели, которые были пересмотрены в сторону повышения. Данные по первичным обращениям за пособием по безработице указывают на некоторое улучшение состояния рынка труда на протяжении

нескольких месяцев. Последние данные соответствуют минимуму апреля 2008 года, по четырехнедельной скользящей средней мы находимся на уровне июня 2008 года.

ВВП США в III квартале вновь был пересмотрен в сторону понижения с 2% до 1,8% в годовом выражении (в первой оценке рост составлял 2,5%). Показатель снизился в основном по причине ослабления внутреннего потребления, которое за три месяца выросло на 1,7%, вместо первоначальной оценки роста в 2,3%. Что в свою очередь было вызвано резким снижением расходов на услуги здравоохранения. Более подробные данные по личным доходам и расходам населения, которые будут опубликованы сегодня, помогут понять насколько снижение потребления может повредить росту экономики в IV квартале.

В Великобритании

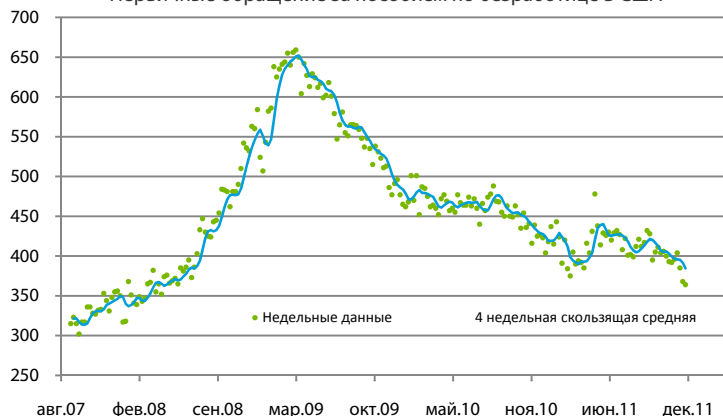
ВВП Великобритании в III квартале был неожиданно пересмотрен в сторону увеличения с 0,5% до 0,6% квартального роста. Не стоит переоценивать положительный эффект данной информации — вместе с тем ВВП во II квартале был пересмотрен в сторону снижения. Тем не менее пересмотр роста экономики в сторону увеличения на уточненных данных свидетельствует о том, что экономика сохраняет рост.

Сегодня

В США снова выходит обширный блок макростатистики. Будут опубликованы месячные данные по индексу базовых цен (PCE), которые должны дать больше информации относительно траектории движения цен. Напомним, что, согласно вчерашнему отчету, в III квартале индекс PCE вырос с 2% до 2,1%. Данные по заказам на товары длительного пользования и товары промышленного назначения ожидаются с повышением, отчеты по личным расходам и доходам населения, вероятно, выйдут нейтральными, как и отчет по продажам новых домов в ноябре.

На выходных отмечается католическое Рождество, на рынке сохраняется позитивное настроение, с которым, вероятно, мы уйдем на рождественские каникулы.

Первичные обращения за пособием по безработице в США



Индикатор	22 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.28	0.31	0.22	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.92	1.20	0.80	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.95	2.40	1.76	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.98	3.46	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.64	5.47	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	269.20	365.20	185.30	365.20	103.80



Суверенный сегмент

На фоне оптимистичного настроения мировых рынков в преддверии новогодних праздников евробонды развивающихся стран существенно не изменились. По итогам вчерашнего дня индекс EMBI+ остался на уровне 371 б.п., однако, принимая во внимание снижение доходности UST'10 на 2 б.п., можно говорить о том, что позитивная динамика все же сохранилась.

Кривая доходности российских суверенных еврооблигаций осталась также без изменений. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,64%) котируется 115.75-116.125. Пятилетние CDS на российские суверенные обязательства практически не изменились, оставаясь на уровне 275 б.п., стоимость годовой страховки повысилась на 8 б.п. — до 166 б.п.

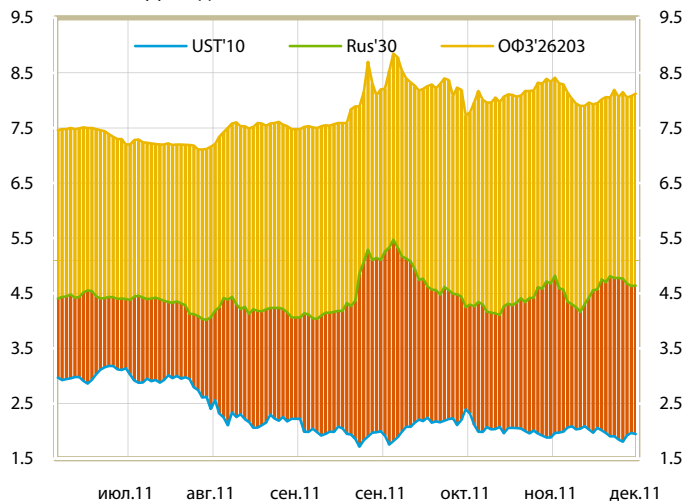
Спрэды к крупнейшим суверенным заемщикам ЕМ — Бразилии и Мексике — сузились еще на 1-2 б.п. по индексу EMBI+, хотя по-прежнему остаются вблизи максимумов, что свидетельствует о том, что российские евробонды предлагают наиболее привлекательную доходность среди развивающихся стран с рейтингом «BBB».

Корпоративный сегмент

По мере приближения к рождественским праздникам активность торгов продолжает снижаться.

На сегодня запланированы выплаты купонов общим объемом \$15,78 млн. в выпусках VTB-13 (CNY) и KOKSRU-16.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

23 декабря 2011 г.		15.78 USD,mln
□ VTB-13 (CNY)	Выплата купона	14.79 CNY mln
□ KOKSRU-16	Выплата купона	13.56 USD,mln
24 декабря 2011 г.		177.88 USD,mln
□ ALFARU-13	Выплата купона	18.50 USD,mln
□ RUSSIA-28	Выплата купона	159.38 USD,mln
25 декабря 2011 г.		20.50 USD,mln
□ ALFARU-12	Выплата купона	20.50 USD,mln
26 декабря 2011 г.		21.00 USD,mln
□ GAZPRU-14_10.5	Выплата купона	21.00 USD,mln
27 декабря 2011 г.		17.62 USD,mln
□ TNEFT-12	Выплата купона	15.26 USD,mln
□ VOSEXP-17	Выплата купона	2.37 USD,mln
28 декабря 2011 г.		19.83 USD,mln
□ GPBRU-13 (7,933)	Выплата купона	19.83 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Ставки денежного рынка снова находятся на максимумах с 2009 г., превысив 6,0% годовых на срок о/н – ЦБ продолжает сжимать лимиты по операциям РЕПО. Сегодня состоялось заседание Банка России по вопросу процентных ставок – вопреки явному дефициту ликвидности на рынке ключевая ставка РЕПО осталась без изменений, как и ожидалось.

Лимит по однодневному РЕПО ЦБ вчера был снижен со 100 млрд. руб. до 50 млрд. руб. при спросе 236,9 млрд. руб. На этом фоне ставка по РЕПО ЦБ взлетела с 5,94% до 6,31% годовых, а индикативная ставка MosPrime о/н - с 6,09% до 6,46% годовых, вновь обновив максимум с 2009 г.

Как мы уже отмечали, Банк России может намеренно в конце года придерживать ликвидность, борясь с оттоком капитала и ослаблением рубля. Вчера председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев заявил, что ослабление рубля может сказаться на инфляции в начале 2012 г. Ранее первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев отметил, что, хотя риски замедления экономического роста в России в последнее время усилились, он по-прежнему видит баланс между ситуацией с инфляцией и ростом экономики.

Совет директоров ЦБ РФ принял решение с 26 декабря 2011 года снизить ставку рефинансирования на 0,25 п.п., а также повысить на 0,25 п.п. процентные ставки по депозитным операциям на фиксированных условиях. При этом ключевая ставка для рынка – ставка однодневного РЕПО осталась без изменений – на уровне 5,25%.

В результате итоги сегодняшнего заседания ЦБ в целом оправдали наши ожидания – Банк России не пошел на ослабление денежно-кредитной политики в преддверии прихода бюджетных средств Минфина в банковскую систему.

Пока же на фоне спроса на рубли национальная валюта укрепляется третий день подряд – с 20 декабря корзина подешевела на 80 копеек до 35,63 руб.

В этой ситуации банки продолжают ждать активизации бюджетных расходов, которые могут несколько разрядить напряженность на денежном рынке – фактически банковской системе осталось продержаться на жесткой диете еще меньше недели.

Облигации федерального займа

Активность инвесторов в секторе госбумаг вчера вновь снизилась, рынок продолжает дрейфовать в боковике, изменения доходностей ликвидных выпусков ОФЗ не превышали 5 б.п. в обе стороны. Спрэд-анализ указывает на существенное давление на котировки госбумаг из-за сложившегося на МБК дефицита ликвидности.

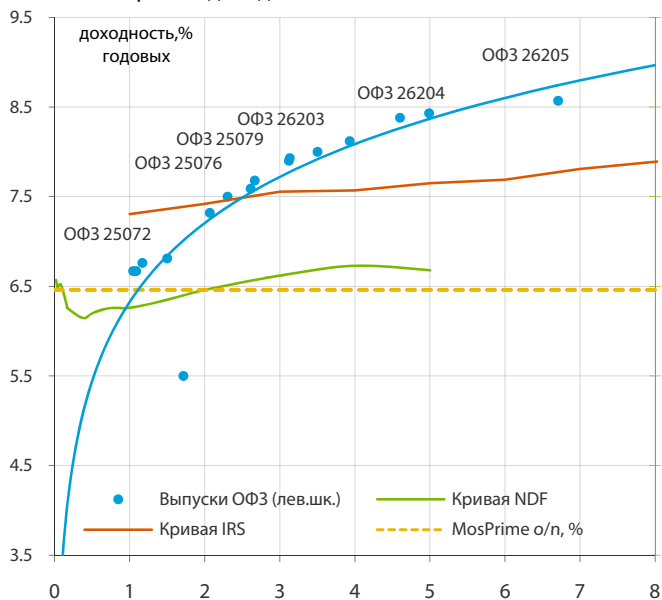
Объем торгов в секторе ОФЗ вновь упал ниже среднего уровня, составив 6,1 млрд. руб.; котировки госбумаг изменились разнонаправленно – короткий и длинный конец ОФЗ вырос по доходности на 2-4 б.п., среднесрочные бумаги снизились в пределах тех же 4 б.п.

Значения ключевых спрэдов рынка госбумаг отражают непростую ситуацию с ликвидностью на денежном рынке при росте ставок фондирования. Так, за счет роста ставки РЕПО ЦБ спрэд ОФЗ 26203-RepoCBR1D сузился до 178 б.п. – до уровня I п/г 2011 г., потеряв с начала декабря более 100 б.п.

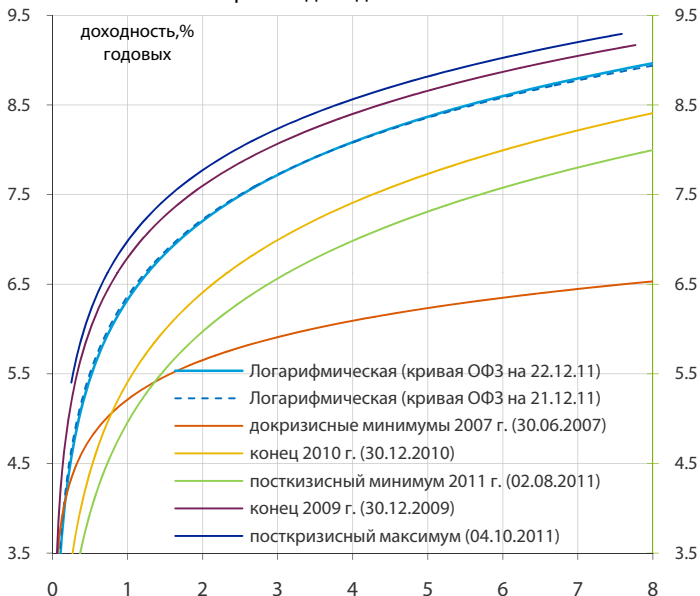
Спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y также находится под давлением – потеряв вчера еще 5 б.п., опустился на отметку 78 б.п. При этом доходности коротких ОФЗ с дюрацией до 2,5 лет остаются лежать ниже кривой процентных свопов.

Как мы уже не раз отмечали, приход бюджетных средств на рынок может произойти в последних числах декабря, в результате чего в оставшееся время при весьма скромных лимитах РЕПО ЦБ не исключаем локальных продаж бумаг. Данная тенденция уже наблюдается на рынке акций, где преобладают продажи вопреки росту мировых индексов.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 22.12.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Ситуация с дефицитом ликвидности на рынке накалилась до предела – при отсутствии рублей инвесторы вынуждены продавать валюту и акции. Сегодня продажи добрались и до корпоративного сегмента рынка. До прихода бюджетных средств остается меньше недели – рекомендуем при возможности накапливать продаваемые короткие выпуски I-II эшелонов.

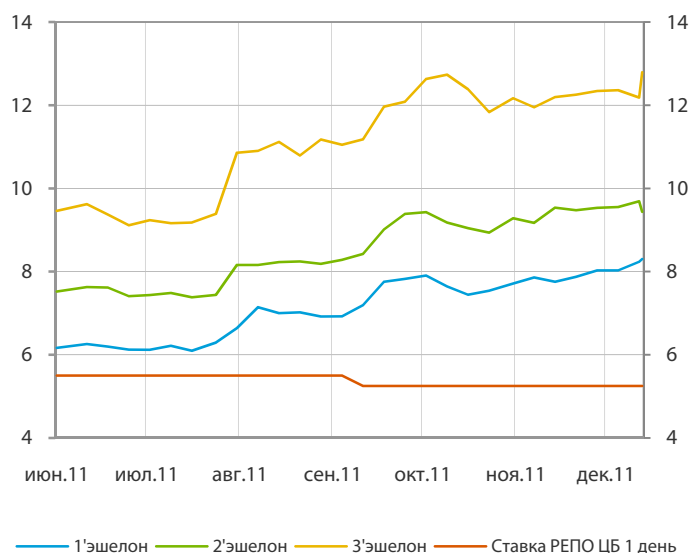
Напряженность с рублевой ликвидностью ощущается на рынке достаточно давно, однако вчера напряженность на МБК достигла своего локального пика. Из-за искусственно созданного дефицита Банком России инвесторы вынуждены уже несколько дней продавать валюту и акции.

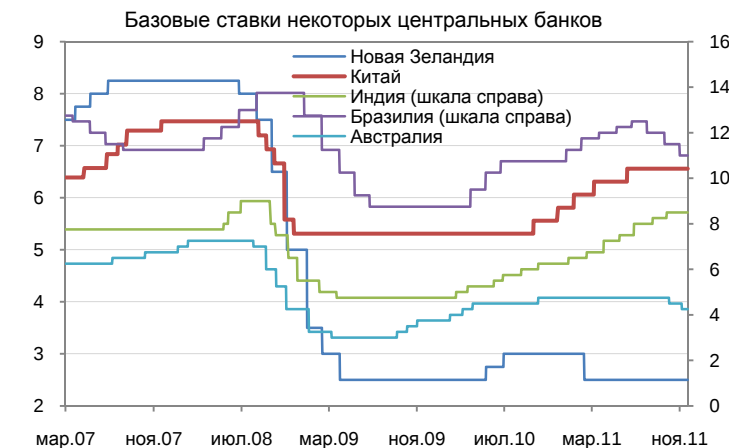
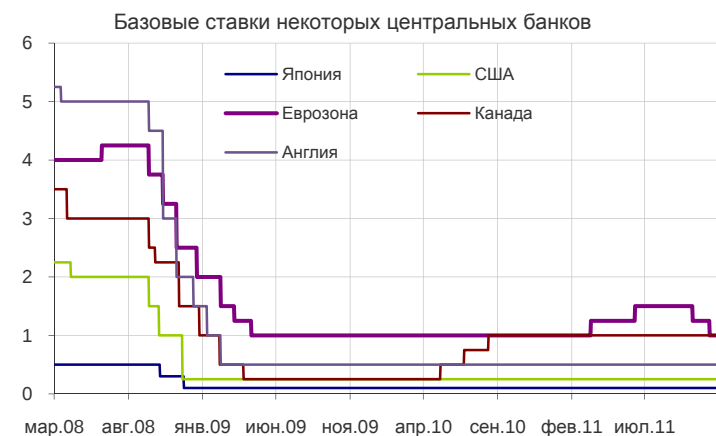
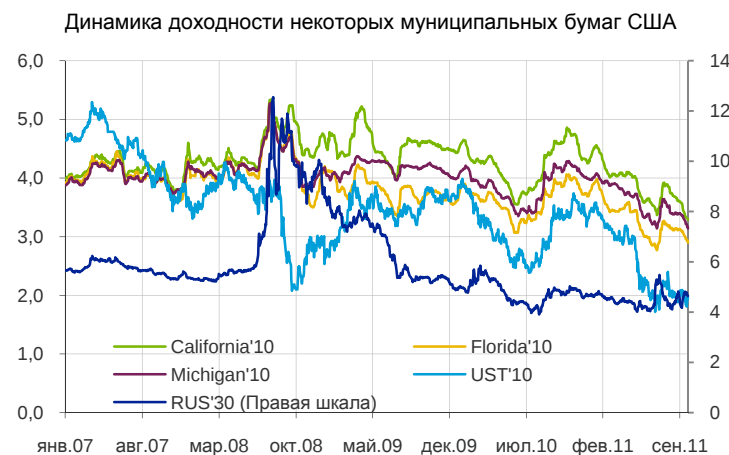
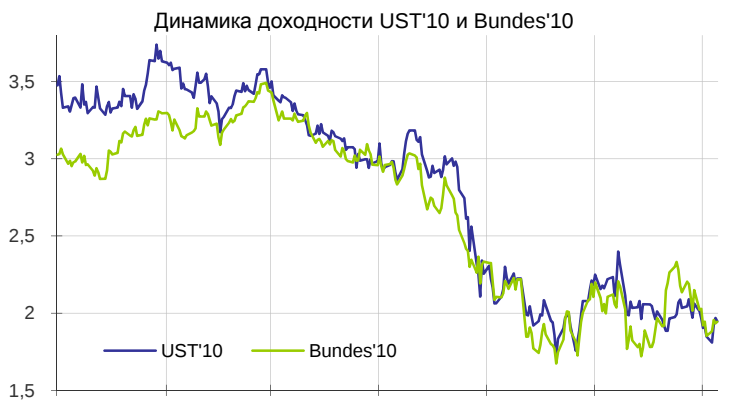
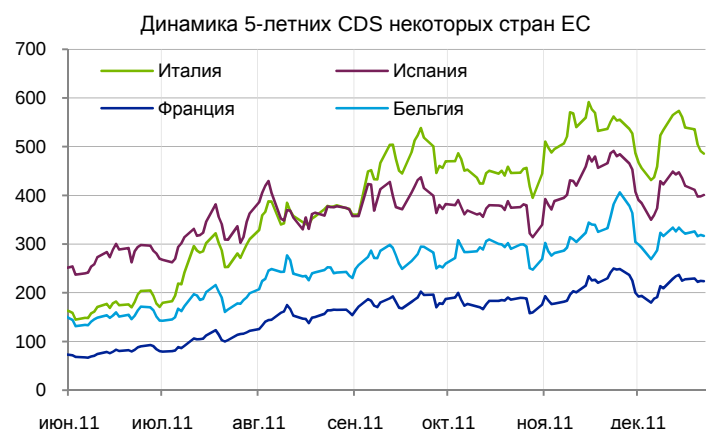
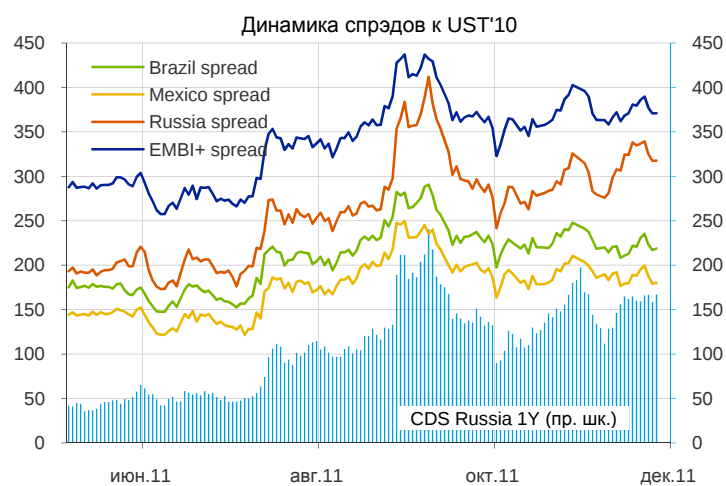
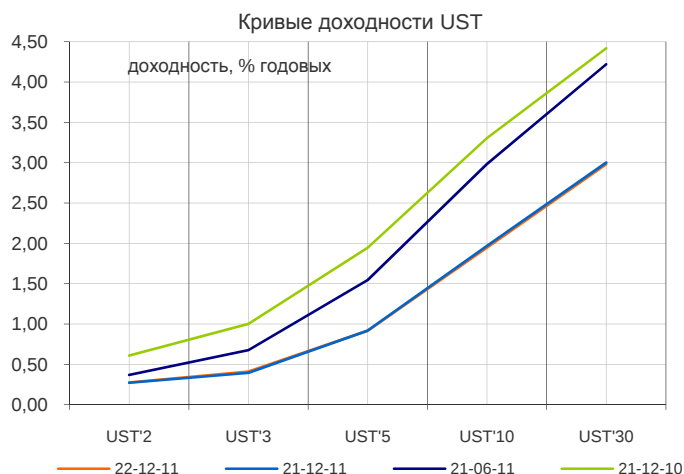
Долговой рынок вчера смог избежать явных продаж, однако уже сегодня ситуация может поменяться – с утра наблюдаются продажи практически по всему спектру ликвидных бумаг I-II эшелонов. Давление продавцов заметно и в новых выпусках – несмотря на существенные премии, инвесторы смело фиксируют прибыль при росте котировок выше номинала.

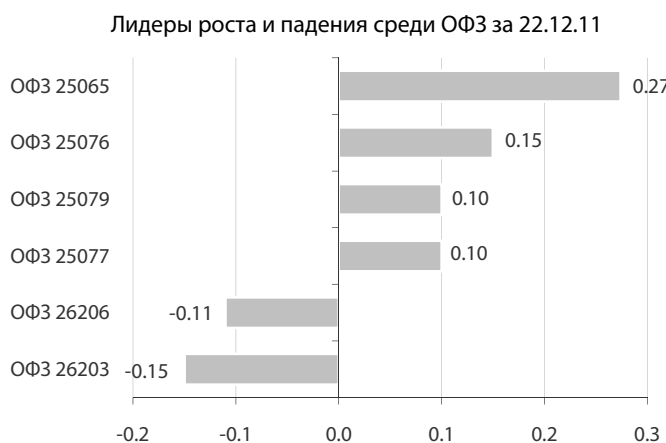
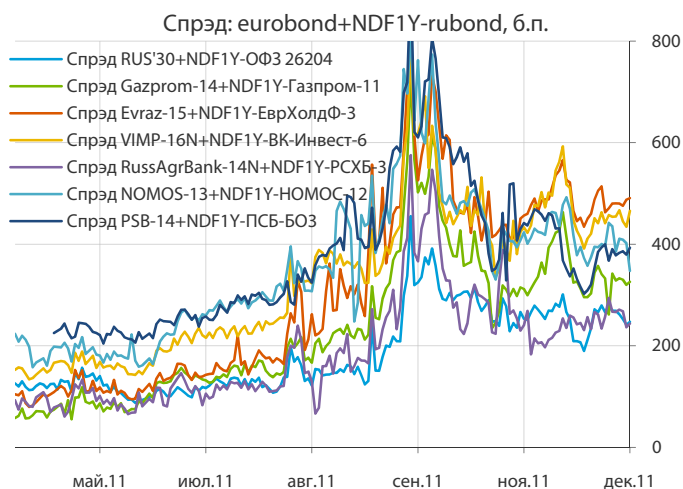
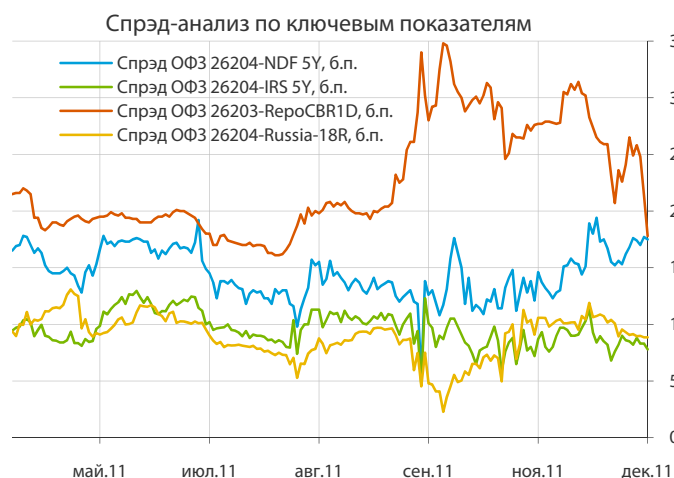
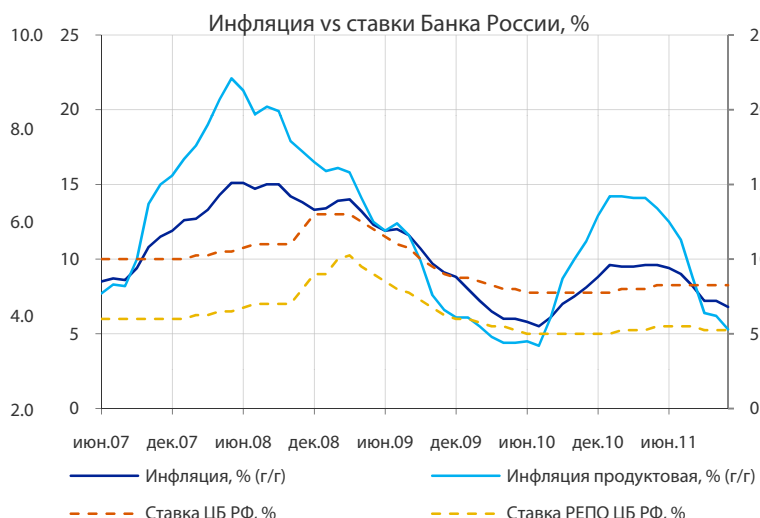
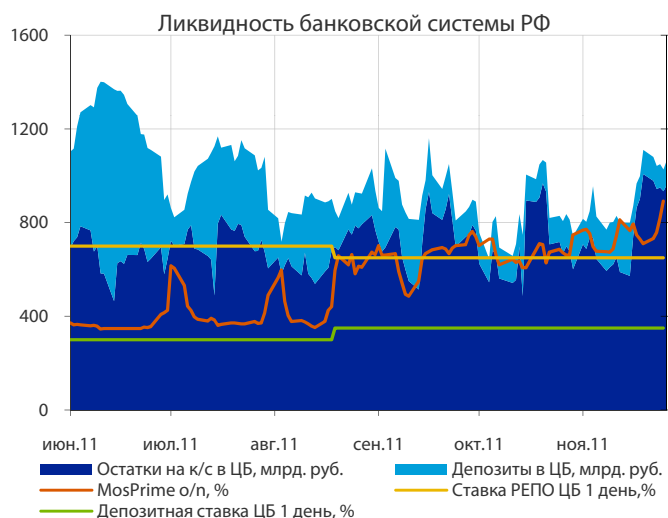
Как мы уже отметили, банкам предстоит прожить в режиме ограниченной ликвидности еще меньше недели, когда в банковскую систему должны прийти бюджетные деньги. В результате мы расцениваем данную ситуацию как временную, поэтому по-прежнему рекомендуем накапливать новые выпуски облигаций, котировки которых вновь опустились до номинала (а по ряду выпусков – и ниже).

В частности, рекомендуем покупать ломбардный выпуск Газпром-Капитал, 1, который торгуется по номиналу при спреде к ОФЗ в размере 120 б.п. Крайне интересно выглядит новый годовой выпуск ВТБ, закрывший накануне книгу заявок по верхней границе со спредом к кривой госбумаг 220 б.п. Привлекательно выглядит выпуск НЛМК, БО-02 и 03, торгуясь с премией к кривой ОФЗ на уровне 190 б.п. при 1,5-летней оферте.

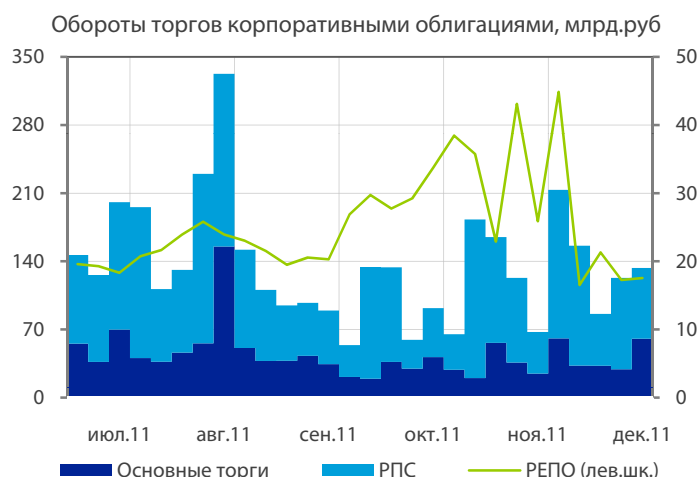
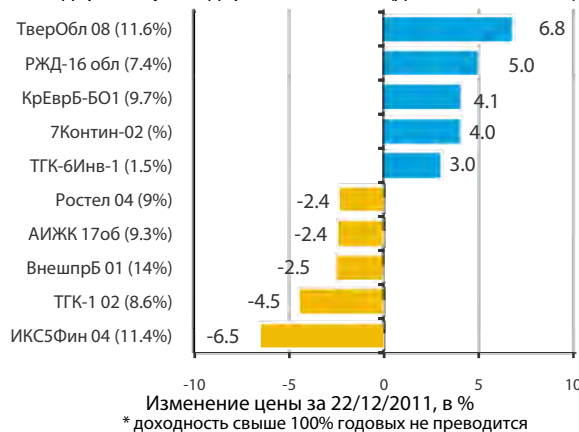
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



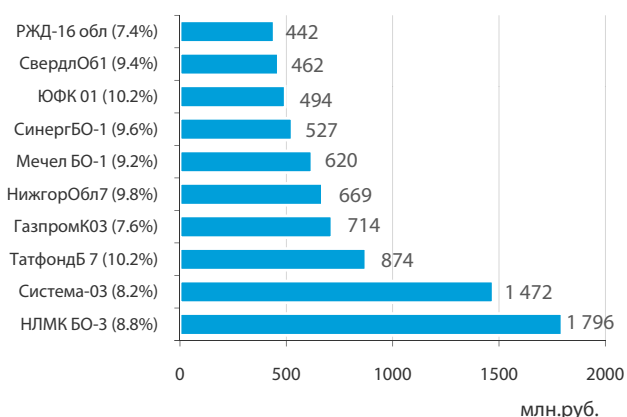




Лидеры и аутсайдеры 22/12/2011 (дох-сть по Close*)



Лидеры оборота за 22/12/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

23 декабря 2011 г.	4 034.85	млн. руб.
□ АиФ – МедиаПресса - финанс, 02	56.10	млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, БО-01	123.42	млн. руб.
□ Запсибкомбанк, БО-01	97.24	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, БО-05	230.65	млн. руб.
□ Прямые инвестиции-Финанс, 01	59.84	млн. руб.
□ Риэл-лизинг Инвест, 01	84.76	млн. руб.
□ Россия, 35010(ГСО-ППС)	2 838.40	млн. руб.
□ Теле2-Санкт-Петербург, 01	209.40	млн. руб.
□ Теле2-Санкт-Петербург, 02	209.40	млн. руб.
□ Теле2-Санкт-Петербург, 03	125.64	млн. руб.

24 декабря 2011 г.	857.55	млн. руб.
□ Москва, 44	802.20	млн. руб.
□ Мособлгаз-финанс, 02	55.35	млн. руб.

25 декабря 2011 г.	230.35	млн. руб.
□ АКБ РОСБАНК, БО-01	185.50	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	26.10	млн. руб.
□ Иркутская область, 31007	10.39	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 01	5.43	млн. руб.
□ Россия, 26058	2.92	млн. руб.

26 декабря 2011 г.	1 473.14	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34003	21.20	млн. руб.
□ Воронежская область, 34001	40.39	млн. руб.
□ Кузбассэнерго-Финанс, 01	401.40	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	30.87	млн. руб.
□ Национальный капитал, БО-03	20.45	млн. руб.
□ Национальный капитал, БО-04	20.45	млн. руб.
□ ООО ИНК, 01	124.92	млн. руб.
□ РЖД, 15	785.40	млн. руб.
□ Томская область, 34030	28.07	млн. руб.

27 декабря 2011 г.	2 648.53	млн. руб.
□ АЛРОСА, 20	66.93	млн. руб.
□ АЛРОСА, 22	164.56	млн. руб.
□ Газпром, 11	342.80	млн. руб.
□ Газпром, 13	654.20	млн. руб.
□ Группа ЛСР (ОАО), БО-01	78.54	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 02	138.36	млн. руб.
□ КПМ ФИНАНС, 01	61.08	млн. руб.
□ Москва, 45	601.65	млн. руб.
□ НОВАТЭК, БО-01	374.00	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 03	39.27	млн. руб.
□ Уфа, 25006	33.66	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-01	46.74	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-02	46.74	млн. руб.

Погашения и оферты

23 декабря 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ ДиПОС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.

25 декабря 2011 г.	1.57	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31007	Погашение	1.57 млрд. руб.

26 декабря 2011 г.	3.20	млрд. руб.
□ Томская область, 34030	Погашение	3.20 млрд. руб.

27 декабря 2011 г.	3.60	млрд. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, Б	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.

29 декабря 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ АиФ – МедиаПресса - финанс, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Прямые инвестиции-Финанс, 01	Оферта	0.50 млрд. руб.

30 декабря 2011 г.	6.23	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 02	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 01	Оферта	1.10 млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ООО ИНК, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

31 декабря 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Ростелеком, В-01	Погашение	0.01 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-02	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-03	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-20	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-21	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-22	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-23	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-24	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-25	Погашение	0.00 млрд. руб.

10 января 2012 г.	1.10	млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 02	Оферта	1.10 млрд. руб.

11 января 2012 г.	2.50	млрд. руб.
□ АТЭК, 01	Оферта	2.50 млрд. руб.

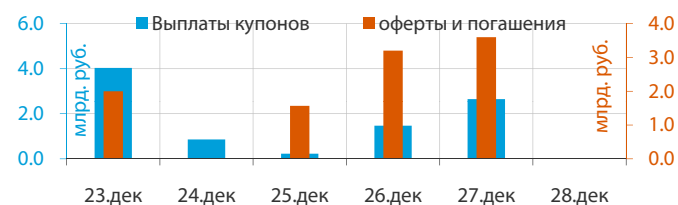
12 января 2012 г.	0.40	млрд. руб.
□ Наука-Связь (ООО), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.

18 января 2012 г.	45.00	млрд. руб.
□ Россия, 25064	Погашение	45.00 млрд. руб.

19 января 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 04	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

23 декабря 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ, БО-06	10.00	млрд. руб.
27 декабря 2011 г.	2.93	млрд. руб.
□ Ипотечный агент Возрождение 1	2.93	млрд. руб.
29 декабря 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ФК Открытие, 02	5.00	млрд. руб.



Monday 19 декабря 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:00 Еврозона: Потоки инвестиций
- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 19:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 20

Tuesday 20 декабря 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 11:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.5
- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.1
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 17:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.63 млн. м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

Wednesday 21 декабря 2011 г.

- Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.6% м/м
- 13:00 Италия: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 5 млн.

Thursday 22 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Динамика ВВП 0.5% к/к
- 13:30 Великобритания: Платежный баланс Прогноз: -6.05 млрд. GB
- 17:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Динамика ВВП
- 17:30 США: Личное потребление
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 68.1
- 19:00 США: Индекс цен на жилье
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов

Friday 23 декабря 2011 г.

- 10:30 Франция: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 17:30 Канада: Динамика ВВП
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 17:30 США: Личные расходы
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 733-96-29; 8 800 700-9-777

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 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
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	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 +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