

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	24 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.98	2.09	1.80	3.58	1.72
Rus'30, %	4.12	4.82	4.12	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	7.34	8.41	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.49	0.58	0.49	0.58	0.25
Euribor 3М,%	1.01	1.48	1.01	1.62	1.01
MosPrime 3М,%	6.80	7.27	6.74	7.27	3.75
EUR/USD	1.34	1.35	1.27	1.48	1.27
USD/RUR	29.17	32.15	29.17	32.72	27.28

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Аппетит к риску на рынках остается на достаточно высоком уровне — макростатистика по США продолжает указывать на плавный рост экономики; по Греции удалось добиться принципиальных решений по выделению стране второго пакета помощи и по запуску обмена греческих бондов. Цены на нефть при этом остаются у локальных максимумов на фоне обострения геополитической ситуации вокруг Ирана. [См. стр. 2](#)

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

По итогам прошедшей недели евробонды развивающихся стран продемонстрировали позитивную динамику. Так, индекс EMBI+ за неделю снизился на 7 б.п. — до 324 б.п. — минимума с середины 2011 г. При этом потенциал сужения до уровней первой половины 2011 года остается на уровне 50 б.п. [См. стр. 3](#)

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

ОФЗ

За неделю кривая ОФЗ в длинном конце поднялась на 2-7 б.п., несмотря на сильное укрепление рубля в конце недели. Вместе с тем ожидаем умеренно позитивного начала торгов на текущей неделе при возможном очередном тестировании посткризисных минимумов по доходности. [См. стр. 4](#)

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

К концу прошлой недели активность в корпоративном сегменте рынка облигаций начала увеличиваться. При этом основное внимание участников рынка по-прежнему сосредоточено на первичных размещениях, которые позволяют получить премии по доходности. На этой неделе ожидаем увидеть сохранение спроса на бумаги. [См. стр. 5](#)

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «облигации повышенного риска»

Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6, 2 (-/-) (100,89/12,79%/0,16*): эмитенту до погашения выпуска осталось выплатить 2 амортизационных транша по 200 руб. с облигации; котировки бонда закрепились на отметке выше номинала. Рекомендуем держать короткий бонд в рамках стратегии buy&hold.

Банки:

- ТКС Банк (B2/-/B): мы отмечаем диверсификацию ресурсной базы Банка, высокую управляемость ликвидностью портфеля при низком уровне постоянных издержек. Вместе с тем, помимо кредитного риска мы выделяем риск ужесточения законодательства, а также рост конкуренции со стороны Сбербанка, в связи с чем отдаем предпочтение короткому выпуску ТКС Банк, БО-03 (100,49/13,37%/0,50).

Суверенные облигации:

- Беларусь, 1 (B2/B/-) (98,11/11,59%/0,80): котировки по бумаге вошли в фазу консолидации; сохраняем рекомендацию частично зафиксировать полученную прибыль по выпуску. Отметим, что погашение коротких бондов наступает до пиковых выплат по внешнему долгу в 2013 г. Кроме того получение кредита от РФ, а также продажа доли в Белтрансгазе Газпрому должно стабилизировать ситуацию в республике. Позитивное влияние на бумагу также должно оказывать вступление страны в Таможенный союз с РФ и Казахстаном.

Строительство:

- Стройтрансгаз, 02 (-/-) (99,35/10,45%/0,39): после смены собственника (на Г.Тимченко) компания продолжила диверсифицировать портфель заказов, усилив рыночные позиции. По отчетности РСБУ практически весь долг компании приходится на длинные амортизационные кредиты (основной кредитор – Газпромбанк), что снижает кредитный риск эмитента. Вместе с тем, с момента нашей рекомендации, облигации заметно выросли, и мы рекомендуем сокращать позиции по бумаге.

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

НА ПРОШЛОЙ НЕДЕЛЕ

Аппетит к риску на рынках остается на достаточно высоком уровне — макростатистика по США продолжает указывать на плавный рост экономики; по Греции удалось добиться принципиальных решений по выделению стране второго пакета помощи и по запуску обмена греческих бондов. Цены на нефть при этом остаются у локальных максимумов на фоне обострения геополитической ситуации вокруг Ирана.

На этом фоне индекс S&P 500 по итогам недели повысился до максимального показателя с июня 2008 года, а цены на нефть марки Brent протестировали уровень в \$125 за баррель.

В ЕВРОПЕ

Напряженность вокруг греческого вопроса на прошлой неделе несколько снизилась. Тройке кредиторов удалось достигнуть принципиального решения по предоставлению стране второго пакета помощи объемом €130 млрд., без которого Греции грозил бы дефолт уже 20 марта.

Кроме того, Греция направила в пятницу частным кредиторам официальное предложение об обмене облигаций, что должно привести к списанию 53,5% номинальной стоимости этих бумаг и снижению госдолга Греции.

Вместе с тем, стоит отметить, что эйфории на рынках после данных решений замечено не было — инвесторы расценили данные события лишь как отсрочку греческого дефолта, а не как решение структурных проблем страны.

Во-первых, странам-кредиторам предстоит достаточно оперативно провести через свои парламенты вопрос о помощи Греции, который вполне может наткнуться на сопротивление оппозиции.

Во-вторых, Греция взяла на себя слишком жесткие обязательства по сокращению госдолга и дефицита бюджета, которые с большой долей вероятности снова не будут выполнены. Так, Министр финансов ФРГ

Вольфганг Шойбле предупредил, что в будущем Германии, возможно, придется вновь рассматривать вопрос о финансировании Греции.

Другим негативным фактором может стать процесс обмена греческого долга. Согласно сообщению Минфина Греции, для одобрения сделки необходимо согласие держателей облигаций, на которых приходится 90% номинальной стоимости бондов. Греция может провести обмен и при поддержке от 75% держателей бумаг, проконсультировавшись с официальными кредиторами, сообщил Минфин.

Кроме того, министры финансов и главы Центробанков G20 по итогам саммита отложили принятие решения по внесению дополнительных средств в МВФ для оказания поддержки европейским странам до заседания в апреле 2012 г.

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Одним из ключевых событий станет проведение аукционов ЕЦБ 29 февраля по предоставлению банкам 3-летней ликвидности под ставку 1% годовых, что поддерживает аппетит к риску на рынках на высоком уровне.

Также инвесторы продолжают следить за проведением обмена греческих долгов и одобрением финансовой помощи Греции локальными парламентами стран ЕС.

CDS 5Y по долгам некоторых стран



Индикатор	24 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.31	0.31	0.21	0.83	0.16
UST'5 Ytm, %	0.89	0.98	0.71	2.32	0.71
UST'10 Ytm, %	1.98	2.09	1.80	3.58	1.72
UST'30 Ytm, %	3.10	3.21	2.79	4.66	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.12	4.82	4.12	5.47	4.02
спрэд к UST'10	214.30	295.80	210.10	365.20	103.80

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

По итогам прошедшей недели евробонды развивающихся стран продемонстрировали позитивную динамику.

Так, индекс EMBI+ за неделю снизился на 7 б.п. — до 324 б.п. — минимума с середины 2011 г. При этом потенциал сужения до уровней первой половины 2011 года остается на уровне 50 б.п. Спрэды компоненты России к крупнейшим заемщикам — Бразилии и Мексике — также сузились до локальных минимумов.

При этом доходность UST'10, которая является базой для индекса EMBI+, за прошлую неделю снизилась на 2 б.п. — до 1,98% годовых.

Отметим, что несколько лучше рынка смотрелся суверенный сегмент России — несмотря на приближающиеся выборы, высокие цены на нефть привлекают инвесторов в бумаги РФ. Так, индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,12%) по цене достиг максимумов с момента коррекции в августе прошлого года.

Сегодня с утра цены на нефть марки Brent немного корректируются на фоне опасений относительно европейской экономики. Однако обострение ситуации вокруг Ирана и сокращение поставок нефти в Европу будут определяющими факторами для нефтяных котировок в среднесрочной перспективе.

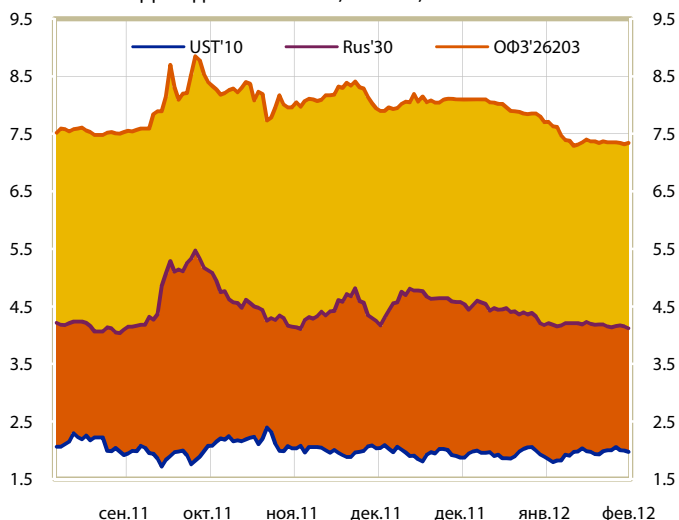
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В евробондах корпоративных эмитентов на прошлой неделе также преобладали покупки. Хорошим спросом продолжают пользоваться длинные евробонды, что говорит о высоком аппетите к риску на рынке.

Отметим сохраняющийся рост спроса в кривой VimpelCom, где по-прежнему сохраняется премия относительно выпусков MTS. Также на фоне роста цен на нефть наблюдался интерес в нефтегазовых бумагах, в частности, в бондах LukOil, которые торгуются несколько выше остальных выпусков I эшелона.

Ожидаем достаточно позитивное начало текущей недели — несмотря на небольшую коррекцию при открытии торгов, цены на нефть выглядят привлекательно для покупки российского риска. В то же время ждем снижения активности и локальной фиксации прибыли с приближением даты выборов в РФ.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

25 февраля 2012 г.		51.00 USD,mln
▶ GAZPRU-14_EUR	Выплата купона	39.23 EUR,mln
01 марта 2012 г.		180.89 USD,mln
▶ VIP-17	Выплата купона	21.02 USD,mln
▶ VIP-22	Выплата купона	75.66 USD,mln
▶ GAZPRU-13_9,625	Выплата купона	84.21 USD,mln
04 марта 2012 г.		40.40 USD,mln
▶ VTB-15	Выплата купона	40.40 USD,mln
05 марта 2012 г.		36.80 USD,mln
▶ TNEFT-14	Выплата купона	36.80 USD,mln
07 марта 2012 г.		42.32 USD,mln
▶ GAZPRU-22	Выплата купона	42.32 USD,mln
10 марта 2012 г.		120.05 USD,mln
▶ MBRDRU-16	Выплата купона	2.38 USD,mln
▶ RUS-18_RUB	Выплата купона	3.53 RUB,bln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Несмотря на небольшое снижение уровня свободной ликвидности в банковской системе за прошлую неделю (20-26 февраля) на 160 млрд. руб. – до 961 млрд. руб., ставки денежного рынка остались на низком уровне. Так, ставки на межбанковском рынке не превышали 4,5% годовых по средствам о/п, а индикативная ставка MosPrimeRate о/п осталась в диапазоне 4,6%-4,7% годовых.

Показатель чистой ликвидной позиции банковской системы переместился в небольшой «минус», составив -42 млрд. руб. Вместе с тем денежный рынок остается сбалансированным, и проблем с ликвидностью не наблюдается.

На текущей неделе (27 февраля – 4 марта) будут продолжены налоговые платежи в бюджет, что может несколько ухудшить ликвидную позицию банков. Так, сегодня (27 февраля) пройдет уплата акцизов и НДС, а завтра (28 февраля) – налога на прибыль. Также 29 февраля банкам предстоит вернуть Минфину 126,6 млрд. руб. ранее полученных депозитов. Ожидаем, что министерство, скорее всего, предложит банкам рефинансировать данный объем депозитов, что не окажет давление на ставки.

Позитивным фактором для рынка является укрепление рубля – за прошедшую неделю бивалютная корзина подешевела на 54 копейки – до 33,64 руб. В результате национальная валюта достигла уровней до коррекции в августе 2011 г. (33,8-33,0 руб. по корзине).

Данный фактор должен компенсировать отток средств в бюджет, в результате чего ожидаем сохранения спокойной ситуации на межбанковском рынке.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Рублевые госбумаги РФ продолжают консолидироваться на достигнутых уровнях. За неделю кривая ОФЗ в длинном конце поднялась на 2-7 б.п., несмотря на сильное укрепление рубля в конце недели. Вместе с тем ожидаем умеренно позитивного начала торгов на текущей неделе при возможном очередном тестировании посткризисных минимумов по доходности.

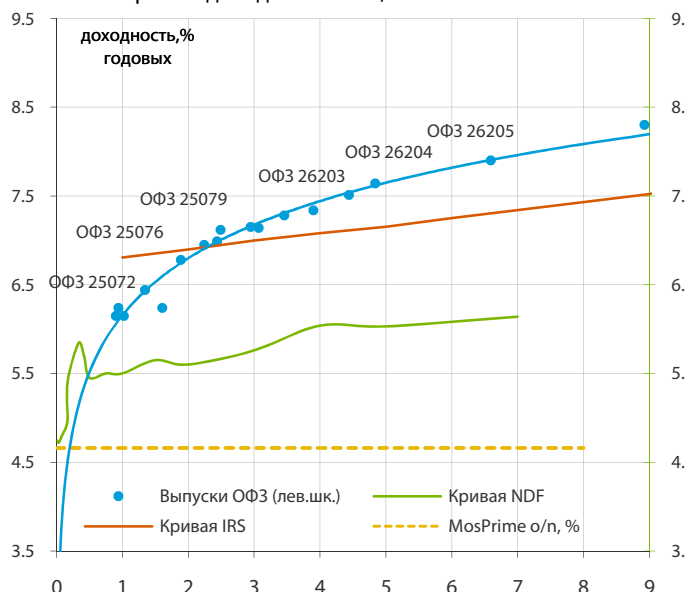
Отметим, что знаковым событием для рынка госбумаг стало размещение 15-летних ОФЗ 26207 на 10 млрд. руб. Напомним, выпуск был размещен с доходностью 8,32% годовых при спросе 50,5 млрд. руб. по номиналу, который в основном был обеспечен неконкурентными заявками для гарантированного получения бумаги.

По нашим оценкам, в соответствии с текущим положением кривой ОФЗ справедливый уровень доходности нового 15-летнего выпуска без учета премий составляет около 8,15-8,2% годовых (премия к ОФЗ 26205 – 25 б.п. при дюрации займа 6,63 года). Однако, несмотря на наличие премии, бумага пока не спешит подрастать.

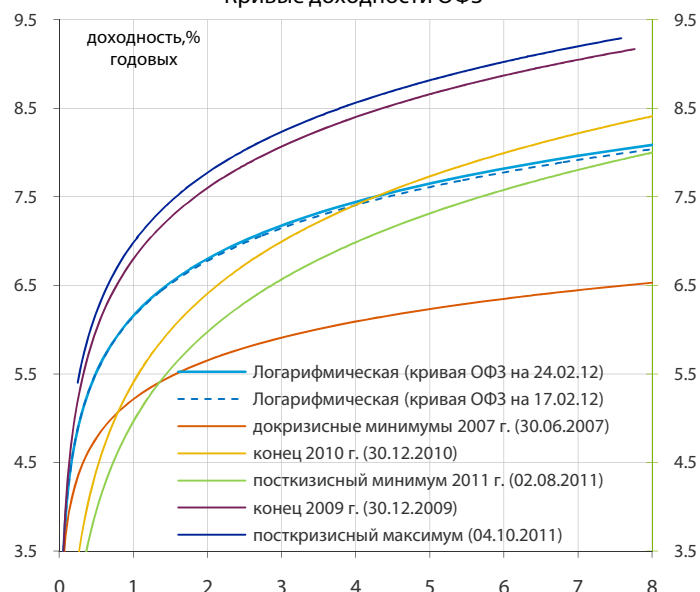
После ралли в ОФЗ в начале февраля, когда наблюдались активные покупки рублевых госбумаг нерезидентами, рынок лег в дрейф. На текущий момент по доходности длинных ОФЗ остается порядка 15-20 б.п. до посткризисных минимумов, зафиксированных в августе 2011 г.

Не исключаем, что заметное укрепление рубля на прошлой неделе может стать триггером для очередной попытки нерезидентов протестировать данные минимумы по доходности ОФЗ.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 24.02.12



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

К концу прошлой недели активность в корпоративном сегменте рынка облигаций начала увеличиваться. При этом основное внимание участников рынка по-прежнему сосредоточено на первичных размещениях, которые позволяют получить премии по доходности. На этой неделе ожидаем увидеть сохранение спроса на бумаги.

В пятницу наблюдалось повышение активности покупателей на долговом рынке на фоне укрепления национальной валюты. Однако существенного роста объема торгов мы не наблюдаем - российские участники рынка при отсутствии избытка ликвидности (при нулевой чистой ликвидной позиции по банковской системе) не в состоянии двигать долговой рынок.

Вместе с тем не исключаем увидеть новую волну покупок со стороны нерезидентов на фоне высоких цен на нефть, что может стать мощным импульсом для российских бондов.

На текущий момент спреды корпоративных бондов I-II эшелонов все еще остаются на 60-90 б.п. шире первой половины 2011 г. Безусловно, на фоне перспектив либерализации рынка ОФЗ в текущем году основным объектом инвестиций нерезидентов будут госбумаги. Однако привлекательность корпоративных облигаций вырастет для локальных инвесторов, что может привести к сужению спредов к ОФЗ еще в среднем на 30-40 б.п.

Металлоинвест (ВаЗ/—/ВВ-) 13 марта планирует открыть книгу заявок на облигации 5 серии на 10 млрд. руб. Книга заявок будет закрыта 15 марта; размещение бумаг пройдет на ММВБ 19 марта.

Ориентир ставки купона составляет 9,50% - 10,00% (УТР 9,73 - 10,25%) годовых к оферте через 3 года.

По итогам I п/г 2011 г. по МСФО Металлоинвест увеличил выручку на 54% к I п/г 2010 г. - до \$5,1 млрд.; показатель EBITDA - на 63% - до \$2,0 млрд., чистую прибыль - на 89% - до \$1,0 млрд. Рентабельность EBITDA при этом выросла с 37% до 39%.

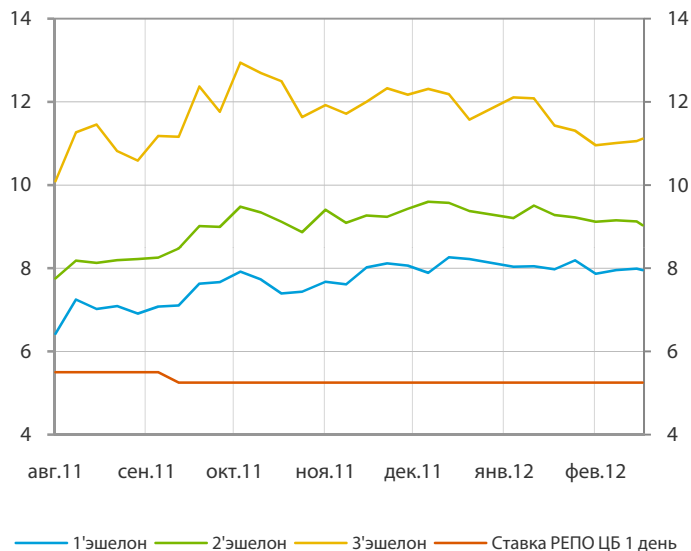
Общий долг компании с начала года вырос на 51% - до \$6,2 млрд., чистый долг по итогам полугодия составил \$5,8 млрд.; показатель чистый долг/EBITDA - 1,72х.

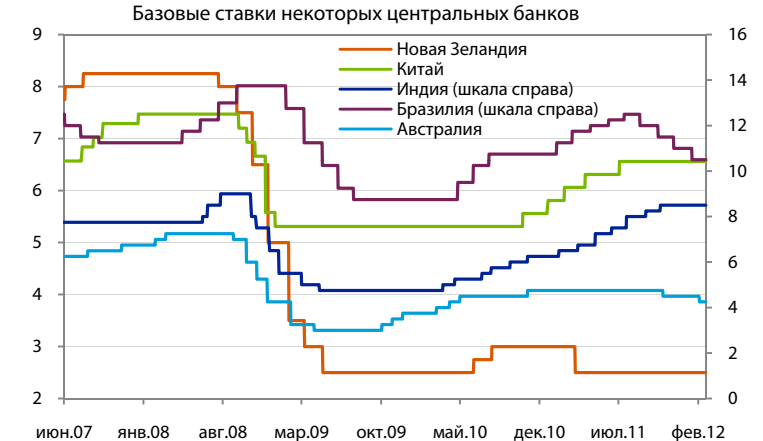
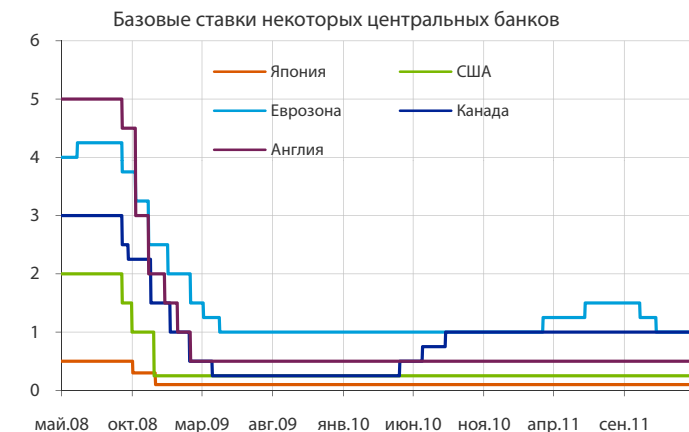
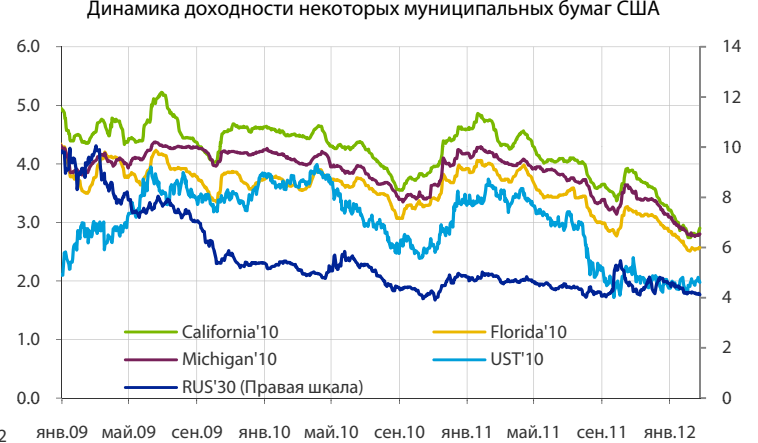
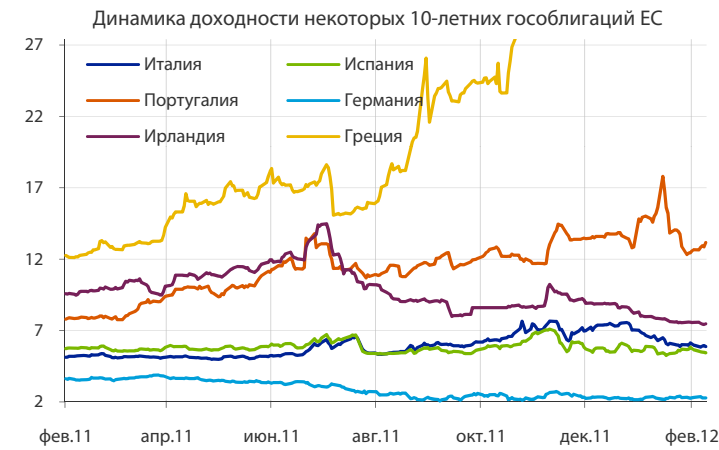
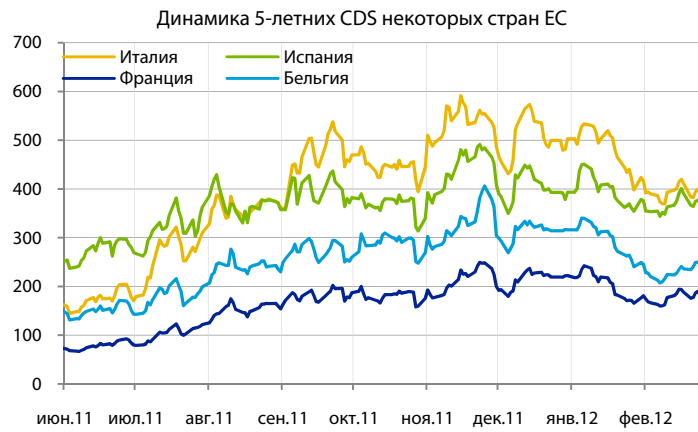
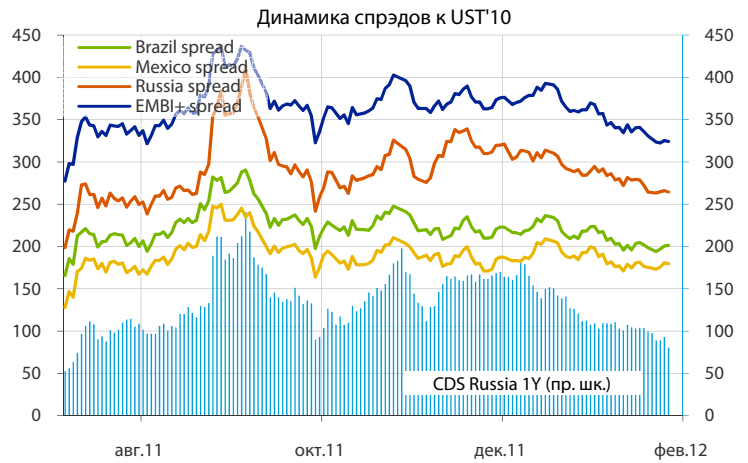
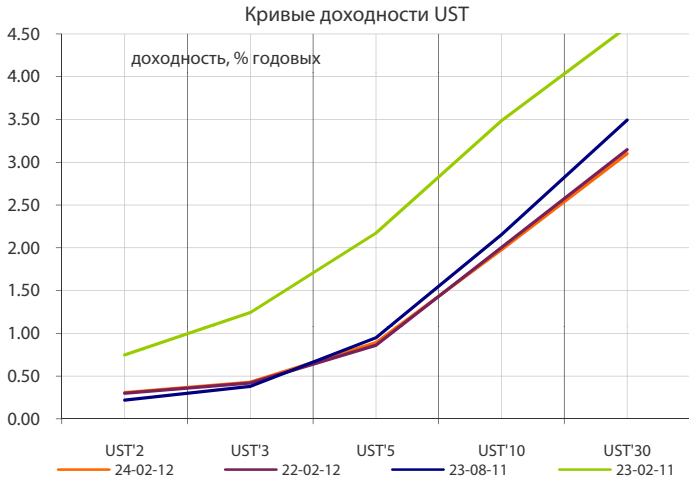
Отметим, что на российском облигационном рынке Металлоинвест по кредитному профилю сопоставим с Евразом (ВаЗ/В+/ВВ-), который по итогам I п/г 2011 г. получил выручку на уровне \$8,4 млрд., EBITA - \$1,6 млрд. при показателе чистый долг/EBITDA - 2,1х.

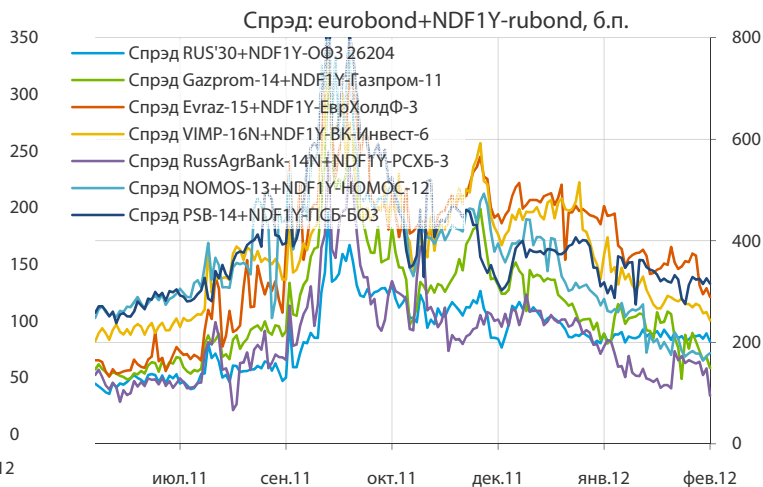
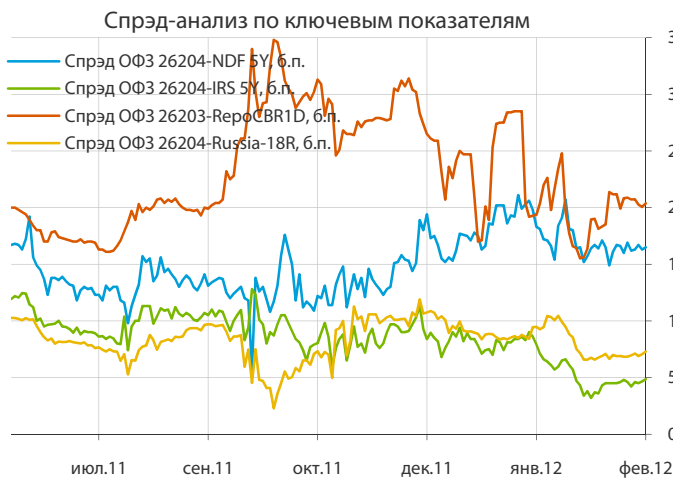
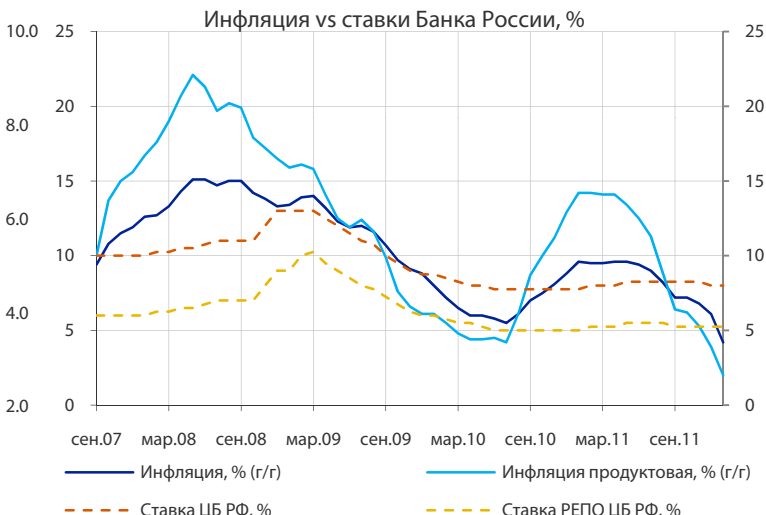
Учитывая, что в сегменте евробондов облигации эмитентов торгуются на одной кривой, справедливым уровнем для рублевых бумаг Металлоинвеста также считаем кривую Евраза.

Новый выпуск Металлоинвеста предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 265-315 б.п., тогда как бонды Сибметинвеста (SPV Евраза) с дюрацией 2,24 года дают премию около 235-240 б.п. (дисконт к Металлуинвесту - 30-75 б.п.). В результате новый выпуск Металлоинвеста выглядит привлекательно даже по нижней границе, предлагая премию к Евразу около 30 б.п.

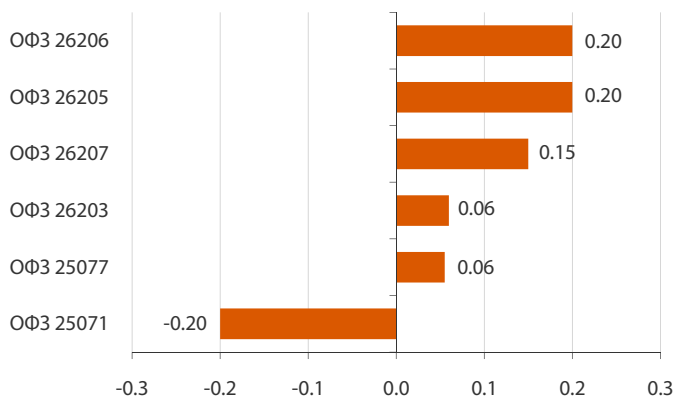
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







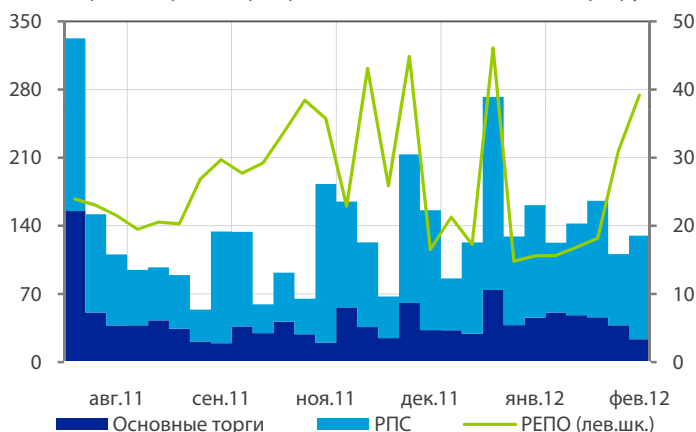
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 24.02.12



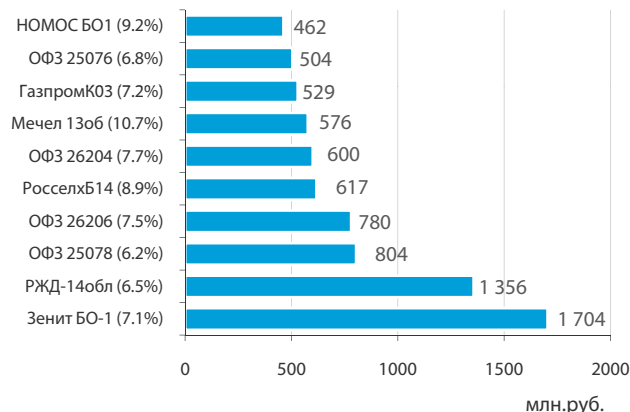
Лидеры и аутсайдеры 24/2/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 24/2/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

27 февраля 2012 г.	182.33	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	31.16	млн. руб.
▶ ПО УОМЗ, 03	78.54	млн. руб.
▶ Томская область, 34037	30.25	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 15	42.38	млн. руб.
28 февраля 2012 г.	2 020.68	млн. руб.
▶ МРСК Юга, 02	242.34	млн. руб.
▶ Москва, 60	1 134.30	млн. руб.
▶ НОК, 03	62.33	млн. руб.
▶ НПК Уралвагонзавод, 02	133.89	млн. руб.
▶ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	95.26	млн. руб.
▶ Рыбинский кабельный завод, 01	0.01	млн. руб.
▶ Татфондбанк, 06	87.02	млн. руб.
▶ ТрансКонтейнер, 01	142.11	млн. руб.
▶ Уралэлектромедь, 01	123.42	млн. руб.
29 февраля 2012 г.	766.63	млн. руб.
▶ ВБД ПП, 03	185.75	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-01	179.50	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-05	359.00	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-12	21.19	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-13	21.19	млн. руб.

01 марта 2012 г.	1 871.36	млн. руб.
▶ ДВТГ-Финанс, 03	89.01	млн. руб.
▶ Калужская область, 34003	15.45	млн. руб.
▶ МБРР, 04	149.60	млн. руб.
▶ ММК, БО-04	190.75	млн. руб.
▶ Москва, 53	598.35	млн. руб.
▶ РМП Холдинг, 01	0.40	млн. руб.
▶ РУСАЛ Братск, 07	620.85	млн. руб.
▶ ТГК-6, 01	206.95	млн. руб.

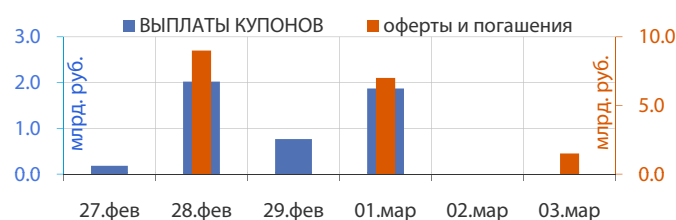
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

27 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ ТГК-1, 04	2.00	млрд. руб.
01 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ЕАБР, 02	5.00	млрд. руб.
02 марта 2012 г.	20.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 03	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 04	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 05	5.00	млрд. руб.
▶ ЮниКредит Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
06 марта 2012 г.	20.50	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ Трансаэро, БО-01	2.50	млрд. руб.
▶ ОТП Банк, БО-02	6.00	млрд. руб.
▶ Новая Перевозочная Компания, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-02	4.00	млрд. руб.
19 марта 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Металлоинвест, 05	10.00	млрд. руб.
первая половина марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ВЭБ, 21	15.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

28 февраля 2012 г.	9.00	млрд. руб.
▶ Рыбинский кабельный завод, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Уралэлектромедь, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
01 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	Оферта	2.00 млрд. руб.
03 марта 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Морской фасад, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
05 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ МБРР, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06	Оферта	2.00 млрд. руб.
07 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
08 марта 2012 г.	1.20	млрд. руб.
▶ Якутскэнерго, 02	Погашение	1.20 млрд. руб.
12 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.
13 марта 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
15 марта 2012 г.	43.50	млрд. руб.
▶ Кокс, 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Московская область, 34009	Погашение	33.00 млрд. руб.
▶ Банк Национальный Стандарт, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ ТГК-1, 01	Оферта	4.00 млрд. руб.
16 марта 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Разгуляй-Финанс, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.

19 марта 2012 г.	30.00	млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 03	Оферта	30.00 млрд. руб.
20 марта 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ БАЛТИНВЕСТБАНК, 02	Оферта	1.50 млрд. руб.
21 марта 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 05	Погашение	2.00 млрд. руб.



Monday, 27 февраля 2012 г.

- ▶ 13:00 Еврозона: Денежно-кредитная статистика
- ▶ 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- ▶ 19:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

Tuesday, 28 февраля 2012 г.

- ▶ 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- ▶ 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- ▶ 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.9
- ▶ 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- ▶ 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- ▶ 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -19
- ▶ 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- ▶ 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: -0.7%
- ▶ 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- ▶ 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г Прогноз: -3.7% г/г
- ▶ 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 63
- ▶ 19:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда

Wednesday, 29 февраля 2012 г.

- ▶ 11:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.7% м/м
- ▶ 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 6.7%
- ▶ 13:30 Великобритания: Потребительское кредитование Прогноз: 0.2 млрд.
- ▶ 13:30 Великобритания: Ипотечное кредитование Прогноз: 0.8 млрд.
- ▶ 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.8% м/м
- ▶ 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 17:30 США: Динамика ВВП Прогноз: 2.8%
- ▶ 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление Прогноз: 0.7%
- ▶ 18:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 61.3
- ▶ 19:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке
- ▶ 23:00 США: Бежевая книга ФРС США

Thursday, 01 марта 2012 г.

- ▶ 05:00 Китай: Индекс деловой активности
- ▶ 11:00 Великобритания: Индекс цен на жилье Прогноз: 0.2% м/м
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению производственной сферы Прогноз: 49
- ▶ 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению производственной сферы Прогноз: 51.9
- ▶ 14:00 Еврозона: Прогноз индекса потребительских цен Прогноз: 2.6% г/г
- ▶ 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.4%
- ▶ 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- ▶ 17:30 США: Личные доходы/расходы
- ▶ 19:00 США: Выступление главы ФРС США Бернанке
- ▶ 19:00 США: Индекс деловой активности для производственного сектора ISM Прогноз: 54.7
- ▶ 17:30 США: Расходы в строительном секторе

Friday, 02 марта 2012 г.

- ▶ 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.5% м/м
- ▶ 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для строительного сектора Прогноз: 51.9
- ▶ 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5% м/м
- ▶ 17:30 Канада: Динамика ВВП Прогноз: 2%
- ▶ 18:45 США: Индекс деловой активности ISM Нью-Йорк

Инвестиционный департамент

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

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

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

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru