

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «телекомы, транспорт и СМИ»

Несмотря на то, что в ближайшие дни мы ожидаем продолжения умеренного отскока долгового рынка, среднесрочная ситуация остается крайне неопределенной - рекомендуем по-прежнему сосредоточиться на коротких ломбардных бумагах I-II эшелонов, а также облигациях III эшелона для стратегии buy&hold.

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Ваа1/BBB): короткие и среднесрочные выпуски РЖД торгуются с премией около 50-60 б.п., что является докризисным уровнем спреда и не предполагает избыточной премии к рынку.

Кредитный риск уровня «BB»:

- МТС (Ва2/BB/BB+) & ВК-инвест (Ва3/BB/-): на рынке складывается определенная диспропорция, при которой сделки по Вымпелкому идут по доходности ниже, чем с МТС при спреде около 20-25 б.п. между кривыми операторов. Ранее, в силу более высокого кредитного качества, бонды Вымпелкома давали премию около 40-50 б.п. к выпускам МТС. На наш взгляд, данные сделки в преддверии закрытия квартала являются нерыночными, в результате чего выпуски Вымпелкома выглядят переоцененными.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (В+/-/-) (98,1/12,02%/1,66**): рекомендуем использовать просадку по ломбардной бумаге ниже номинала для покупки. Бумага торгуется в среднем на 150-200 б.п. выше уровня эмитентов реального сектора с рейтингом В+/В. Учитывая наличие в капитале сильного акционера (холдинг Интеррос), данный спред остается завышенным.
- Трансаэро, 1 (-/-/-) (100,0/12,16%/0,55): короткий выпуск Трансаэро также выглядит привлекательно с доходностью около 12% годовых, торгуясь вблизи номинала, после падения цены на 2,5 фигуры в начале августа. Рекомендация – купить в рамках стратегии buy&hold.

* - 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 30 сентября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	29 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.00	3.18	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	5.11	5.29	4.02	5.29	3.91
ОФЗ'26203, %	8.20	8.70	7.11	8.70	7.07
Libor \$ 3М, %	0.37	0.37	0.25	0.37	0.25
Euribor 3М, %	1.55	1.62	1.53	1.62	0.89
MosPrime 3М, %	6.50	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.359	1.454	1.346	1.483	1.291
USD/RUR	31.94	32.24	27.51	32.24	27.28

Мировые рынки

В результате одобрения расширения полномочий фонда EFSF в Бундестаге и позитивной переоценкой роста экономики в США по итогам второго квартала на рынках укрепился аппетит к риску. В США сегодня будут опубликованы данные по личным расходам населения по индексу PCE. В целом рост на рынках выглядит неустойчивым при сохранении высоких рисков. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В сегменте евробондов развивающихся стран ситуация остается практически без изменений. На фоне неприятия риска спреда к treasuries остаются широкими, стоимость CDS на суверенные обязательства развивающихся стран находятся на локальных максимумах. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Консолидация в секторе ОФЗ вчера продолжилась, рыночные объемы торгов не превысили 10 млрд. руб. В целом кривая госбумаг немного снизилась – в пределах 4 б.п. Сегодня инвесторы будут озабочены переоценкой своих позиций и «отрисовкой» цен. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Количество бидов на рублевом долговом рынке вчера продолжило расти, однако спрос инвесторов в основном ограничивается ломбардными бумагами с дюрацией до 1 года, что говорит о сохраняющемся низком аппетите к риску у инвесторов. Сегодня не исключаем роста числа нерыночных сделок в рамках переоценки портфелей при закрытии квартала. [См. стр. 5](#)

Вчера

В результате одобрения в Бундестаге расширения полномочий фонда EFSF и позитивной переоценки роста экономики в США по итогам второго квартала на рынках укрепился аппетит к риску. По итогам дня индекс S&P 500 прибавил 0,81%, Euro Stoxx и немецкий DAX выросли на 1,64% и 1,1% соответственно. Нефть WTI отреагировала ростом до \$83, Brent – до \$104,5 за баррель.

Доходность treasuries выросла по всей длине кривой за исключением тридцатилеток. Сегодня доходность UST'10 находится на уровне 1,997%, Bundes'10 предлагают доходность 2,007%

В Европе

Вчера Бундестаг одобрил расширение полномочий фонда EFSF. Поправки позволяют фонду выходить на рынок с покупателями проблемных облигации и выступать экстренным кредитором для стран ЕС. Меры должны быть одобрены парламентами всех государств еврозоны. Ситуация со спасением Греции по-прежнему далека от разрешения, но еще один шаг вперед сделан. На следующей неделе ожидаются сложные дебаты в парламентах Нидерландов и Австрии, где итоги голосований могут быть непредсказуемы.

Вчера выходили противоречивые данные о состоянии экономики Еврозоны. Так, уровень безработицы в Германии в сентябре снизился до 6,9%, по сравнению с 7% в августе. Однако индекс экономических настроений в еврозоне по итогам сентября снизился сильнее ожидаемый, до 95 пунктов, тогда как ожидалось значение в 96 пунктов. Впрочем, данная статистика не оказала существенного влияния на рынок, так как инвесторы сосредоточены на ситуации с Грецией.

В США

По итогам вчерашнего дня спрос на treasuries немного снизился, доходности подросли. Доходность UST'10 прибавила 2 б.п. до 1,997%. Доходность коротких выпусков UST'2 и UST'3 выросли на 1-3 б.п. к уровням в 0,26% и 0,43% соответственно. Кривая продолжает «уплощаться» - спрэд между UST'2 и UST'30 вновь сужается к минимумам (до 279 б.п.)

Рост экономики США во втором квартале оказался выше последней оценки и ожиданий рынка. По окончательным данным ВВП США в пересчете на годовое значение вырос на 1,3% во втором квартале по сравнению с первым кварталом года.

Отчет о состоянии рынка труда на прошлой неделе вышел неплохим. Число первичных обращений за пособием по безработице составило 391 тыс. – минимальное значение с марта этого года. Рынок ожидал увидеть данные на уровне 420 тыс. безработных. Менее волатильный показатель четырехнедельной скользящей средней снизился до 417 тыс.

Однако в связи с тем, что данные по ВВП отражают ситуацию, которая была в экономике несколько месяцев назад, а недельные данные по безработице достаточно волатильны, эта статистика способна оказать лишь краткосрочную поддержку рынкам.

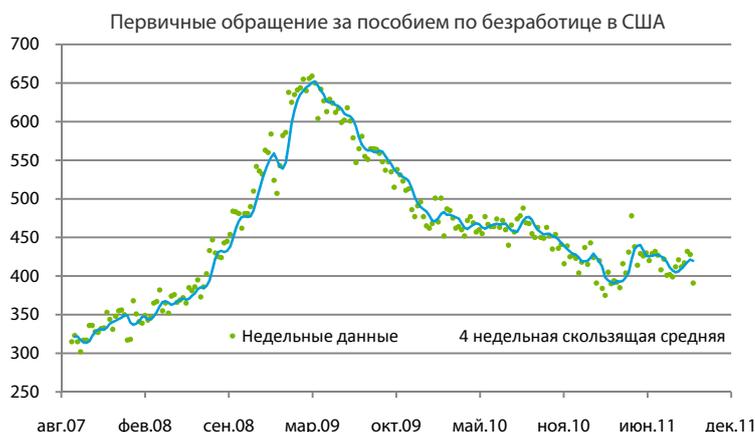
В Англии

Вчера возобновились слухи о том, что Банк Англии готовится приступить к программе количественного смягчения. Главный экономист Банка заявил о том, что у регулятора есть дополнительные меры монетарного стимулирования. По слухам большинство членов Комитета по монетарной политике высказываются за возобновление покупок государственных облигаций с рынка. На этом фоне доходности длинных gilts упали к минимумам - доходность gilt'30 облигаций находится на уровне 3,45%, gilt'10 снизились до 2,49%. Заседание Банка Англии пройдет в четверг, 6 октября.

Сегодня

В США будут опубликованы данные по личным расходам населения по индексу PCE. В ситуации существования высоких рисков замедления экономики США, динамика изменения расходов населения за август может принести новую информацию и оказать влияние на рынок.

В конце недели, мы не ожидаем существенных движений на мировых рынках. Сегодня инвесторы находятся в выжидательной позиции перед ключевыми решениями по Греции и развертыванию работы фонда EFSF в октябре, а также заседаниями ЕЦБ и Банка Англии на следующей неделе.



Индикатор	29 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.48	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.00	1.78	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.00	3.18	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.05	4.39	2.80	4.77	2.80
Rus'30 Ytm, %	5.11	5.29	4.02	5.29	3.91
спрэд к UST'10	311.20	339.00	118.10	339.00	103.80



Суверенный сегмент

В сегменте евробондов развивающихся стран ситуация остается практически без изменений.

На фоне неприятия бегства в качество глобальных инвесторов спрэды к treasuries остаются широкими, стоимость CDS на суверенные обязательства развивающихся стран находятся на максимумах.

Спрэд по индексу EMBI+ по итогам вчерашнего дня при учете роста доходности UST'10 на 2 б.п. не изменился и составляет 413 б.п. Спрэд российской составляющей индекса практически не изменился, спрэд Бразилии расширился на 5 б.п.

Доходность индикативного выпуска RUS'30 снизилась на 3 б.п. до 5,11%. Напрямую спрэд между RUS'30 и UST'10 сузился на 5 б.п. до 311 б.п. Доходности выпусков RUS'18 и RUS'28 остались на уровне 4,7% и 6,2% соответственно.

На фоне роста аппетита к риску на мировых рынках пятилетние CDS России отреагировали снижением на 6 б.п. до 290 б.п. По итогам дня годовичная страховка подешевела на 6 б.п. до 186 б.п.

В конце недели мы не ожидаем существенных движений на мировых рынках. В течение дня мы, вероятно, увидим сужение спрэдов treasuries, вероятное снижение доходности основных выпусков не превысит 5 б.п.

Корпоративный сегмент

Вчерашний день в сегменте корпоративных евробондов вновь прошел спокойно. Цены консолидировались на текущих уровнях. Активность инвесторов была невысокой.

Вчера наблюдались продажи в кривой ВТБ: доходность выпусков VTB-20, VTB-15 находятся на уровне 7,7% и 6,7% соответственно.

Доходность выпуска Vimpelkom-22 сохраняется на уровне 10,3%. Короткий выпуск Gazprom-12E предлагает доходность в 3,6%.

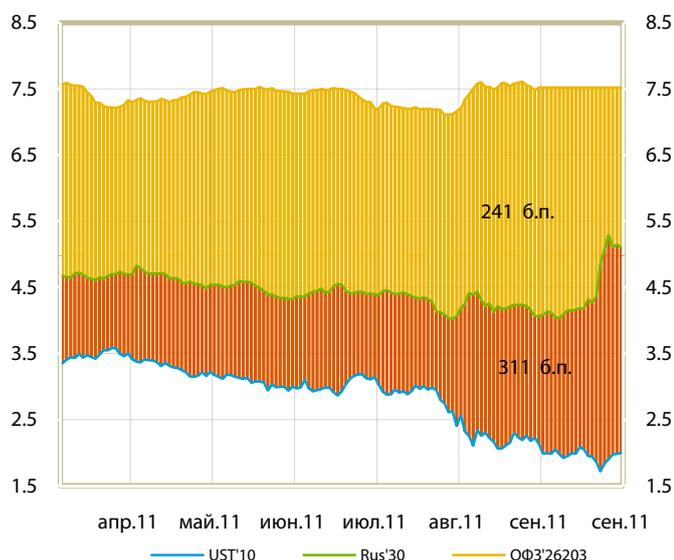
Довольно активно торгуется рублевый выпуск RussAgrBank-13R (YTM 8,7%)

Вчера стало известно, о том, что ВТБ консолидировал более 80% Банка Москвы и может приступить к санации, 295 млрд руб. от Центробанка должны пополнить капитал банка в ближайшее время. Это должно позитивно отразиться на его кредитном качестве.

Инвесторы сохраняют выжидательную позицию, сегодня существенных изменений не ожидается. Рынок корпоративных евробондов остается слабым, ликвидность невысока.

Мы ожидаем, что ситуация должна проясниться к концу октября, когда в ЕС предполагается начало реализации программы Фонда европейской стабильности, а в США мы увидим корпоративные отчеты по итогам третьего квартала. Устойчивый рост аппетита к риску можно ожидать только по факту эффективного применения антикризисных программ.

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



Ситуация на денежном рынке

Завершение налогового периода и восстановление уровня ликвидности до 1 трлн. руб. дает определенную надежду на улучшение ситуации на денежном рынке в октябре. Вместе с тем ключевым риском по-прежнему остается внешний фон и возобновление оттока капитала в случае новой волны бегства в качество.

Вчера инвесторы сполна запаслись ликвидностью после «рублевого голодания» половину сентября. Объем сделок вчера на утреннем аукционе прямого однодневного РЕПО с ЦБ РФ составил 158,37 млрд. руб. при средневзвешенной ставке на уровне 5,28% годовых, что на 1 б.п. ниже уровня среды.

Также Минфин РФ вчера провел аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 70 млрд. руб. на 2 месяца при средневзвешенной ставке 6,91% годовых. Спрос на аукционе остался на высоком уровне, составив 168,7 млрд. руб.

На этом фоне объем свободной банковской ликвидности сегодня вырос сразу на 267 млрд. руб., превысив отметку в 1,1 трлн. руб. Индикативная ставка MosPrime Rate o/n вчера осталась выше отметки в 5,0% - на уровне 5,31% годовых.

Сегодня завершается отчетный период, в результате чего не исключаем сохранения волатильности на МБК. Вместе с тем уровень ликвидности говорит о том, что «переход» через квартал должен пройти достаточно спокойно.

На следующей неделе банкам предстоит вернуть Минфину 104,2 млрд. руб. депозитов, в результате чего ожидаем снижения уровня свободной ликвидности до 900-1000 млрд. руб., что выглядит вполне достаточно для снижения ставки MosPrime Rate o/n до 4,9-5,0% годовых.

Основной угрозой стабильности денежному рынку остается динамика курса рубля, который вновь постепенно подбирается к биду ЦБ на отметке 37,5 руб. по

корзине. Вчера рубль ослаб на 23 копейки до 37,10 руб. к бивалютной корзине. Сегодня с утра национальная валюта теряет еще около 10 копеек.

Из-за уязвимости рубля перед внешними факторами ставки NDF и IRS не спешат снижаться со своих высоких уровней - NDF 5Y консолидируется в диапазоне 7,1-7,3%, IRS 5Y – до 7,4-7,6%.

Облигации федерального займа

Консолидация в секторе ОФЗ вчера продолжилась, рыночные объемы торгов не превысили 10 млрд. руб. В целом кривая госбумаг немного снизилась – в пределах 4 б.п. Сегодня инвесторы будут озабочены переоценкой своих позиций и «отрисовкой» цен.

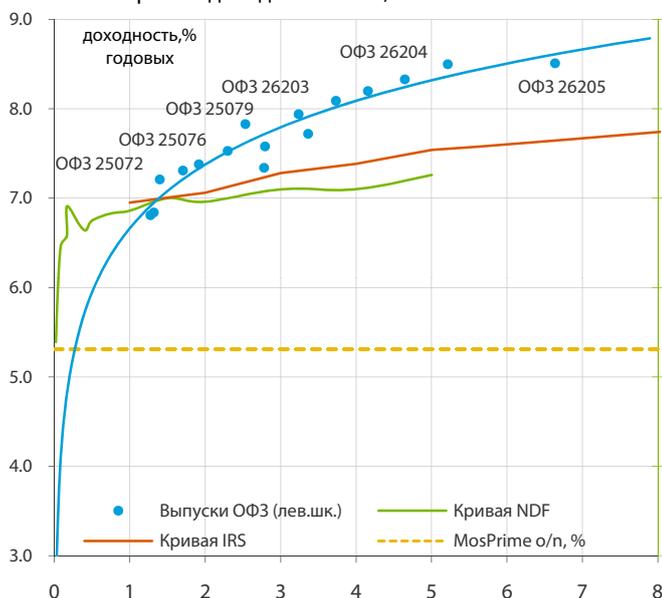
Валютные и процентные свопы вчера приостановили свое снижение, в результате чего консолидация также наблюдалась и в сегменте госбумаг. На текущий момент спрэды между ОФЗ и NDF/IRS выглядят весьма комфортно на уровне 90 и 60 б.п. соответственно, однако данный уровень не предполагает их сужения за счет опережающего снижения доходностей ОФЗ.

Таким образом, рынок госбумаг сейчас в большей степени зависит от поведения национальной валюты и настроений инвесторов на внешних рынках – в ожидании внешних триггеров рынок госбумаг РФ, скорее всего, продолжит консолидацию на достигнутых уровнях.

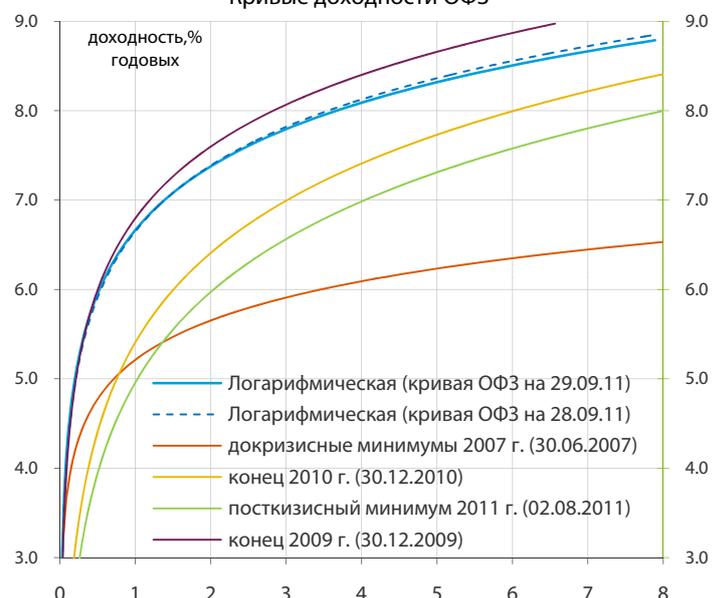
Вместе с тем отметим сужение спрэда ОФЗ 26204-Russia-18R до отметки 47 б.п., что вплотную приближает спрэд к уровню размещения рублевого евробонда в марте т.г. (спрэд при размещении составил 40 б.п.). Не исключаем дальнейшее сближение рынков до конца года на фоне ожидаемого облегчения доступа иностранных инвесторов на рынок ОФЗ.

Сегодня рынок останется в боковике, при этом активизируется «отрисовка» цен по менее ликвидным бумагам в преддверии закрытия квартала. Со следующей недели все внимание вновь будет обращено на внешние рынки.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 29.09.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Количество бидов на рублевом долговом рынке вчера продолжило расти, однако спрос инвесторов в основном ограничивается ломбардными бумагами с дюрацией до 1 года, что говорит о сохраняющемся низком аппетите к риску у инвесторов. Сегодня не исключаем роста числа нерыночных сделок в рамках переоценки портфелей при закрытии квартала.

Вчера в корпоративном сегменте можно было наблюдать высокий спрос на короткие ломбардные бумаги с дюрацией до 1 года – инвесторы пытались найти 3-месячные выпуски I-II эшелонов с доходностью от 7% годовых и годовые бумаги от 8%. В свою очередь, продавцы на фоне облегчения ситуации с ликвидностью не спешили отдавать столь «лакомые» бумаги.

В более длинных бумагах активность также выросла, однако она в основном касалась технической переоценки позиций для сокращения убытка под отчетную дату. Ожидаем, что сегодня данная тенденция на рынке сохранится.

Мы умеренно-оптимистично смотрим на первую половину октября для рублевого долгового рынка – не исключаем, что до нового налогового периода при комфортной ситуации с ликвидностью рынок продолжит плавно корректироваться после просадки в сентябре.

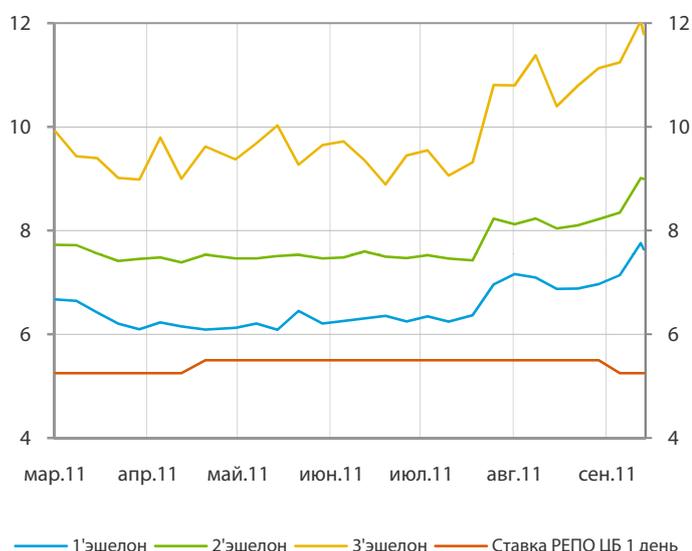
Кроме того, по нашим оценкам, в октябре пройдут oferty и погашения бумаг более чем на 70 млрд. руб., что должно частично освободить лимиты инвесторов и оживить долговой рынок в целом. В частности, пройдут oferty/погашения по следующим выпускам – ФСК, 4, РСХБ, 4, МКБ-8, СПБ БО-1, Ростелеком 13/14, ИнвТорг-04, ХКФ Банк БО-1 и пр.

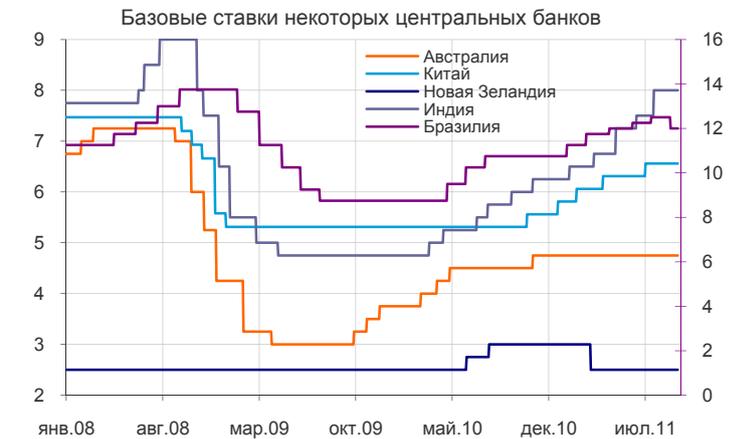
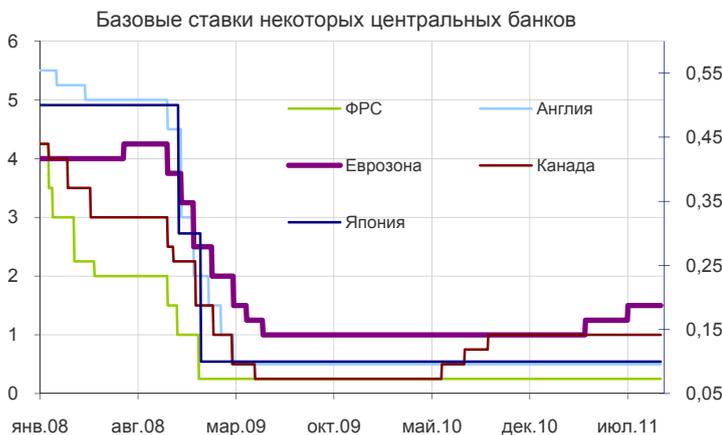
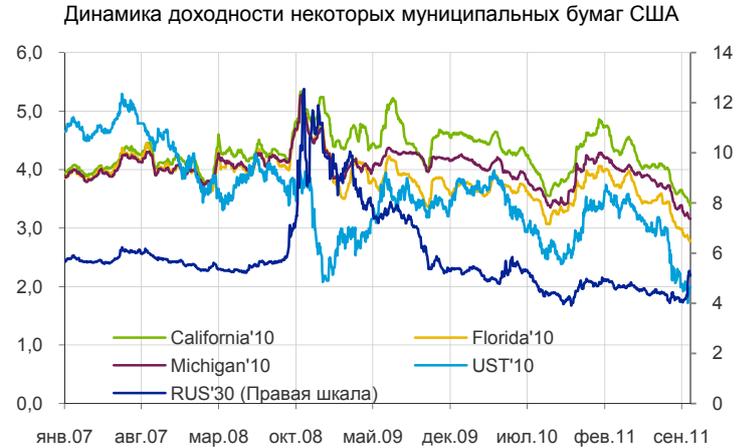
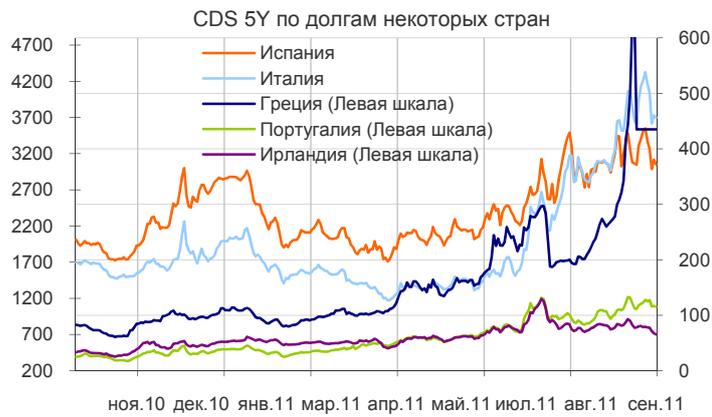
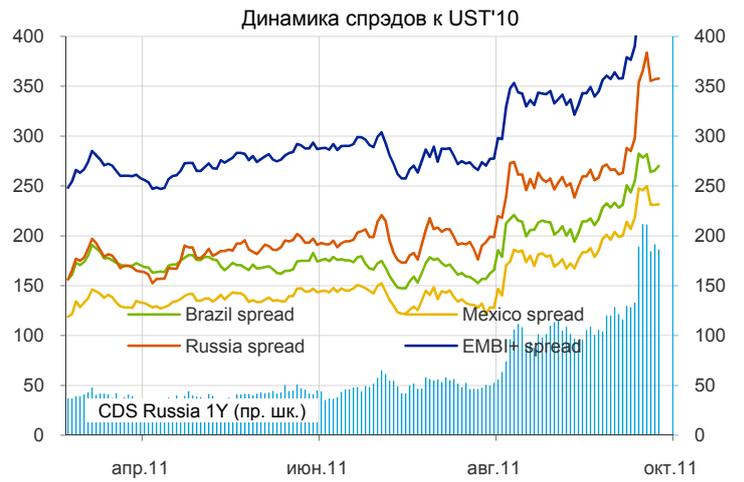
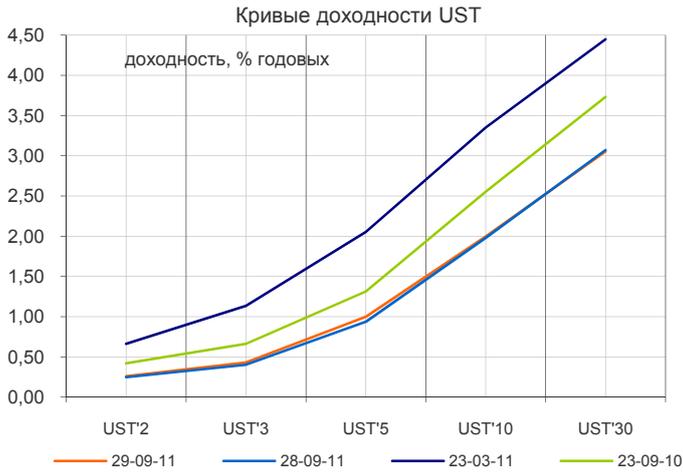
Вместе с тем, как мы отмечали в предыдущем разделе, российский долговой рынок продолжает находиться под влиянием внешних факторов – в случае ухудше-

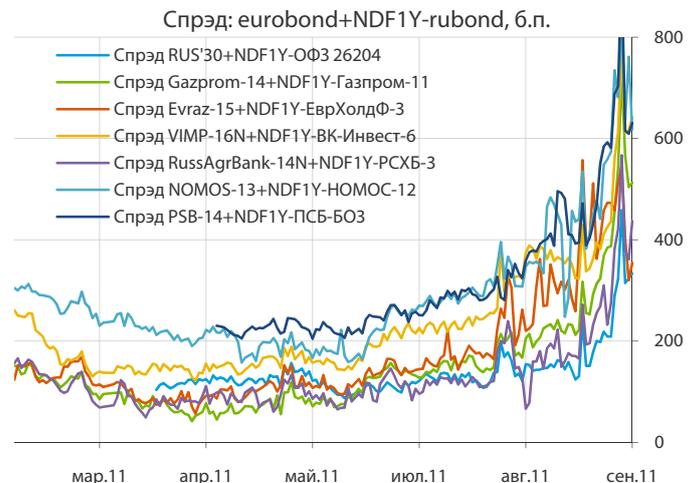
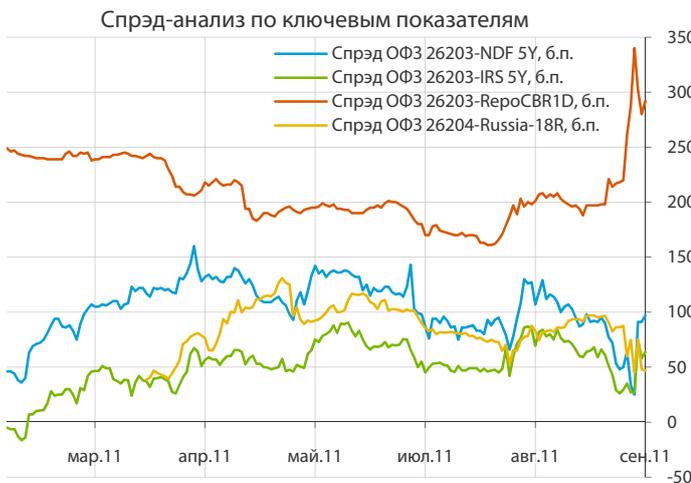
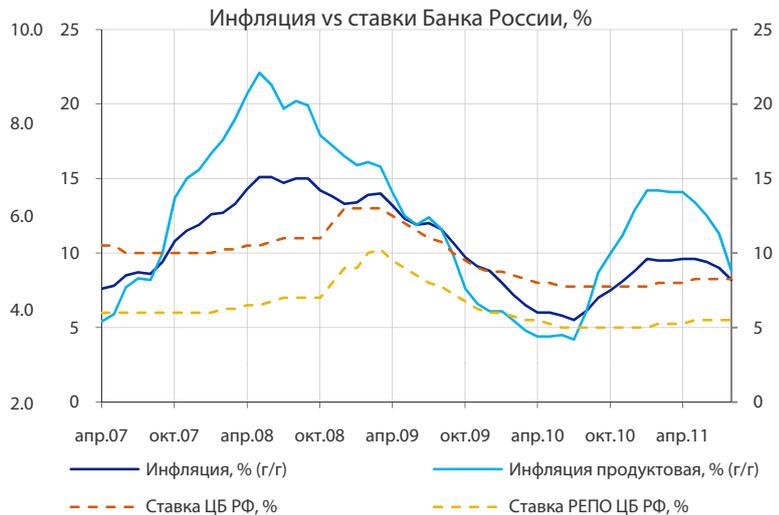
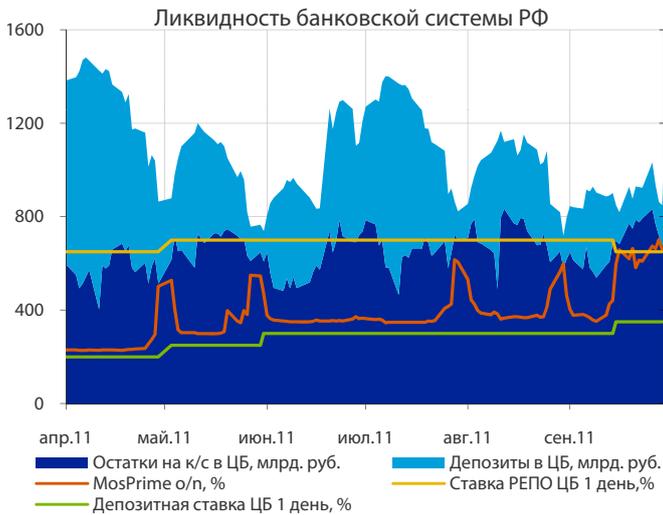
ния ситуации в ЕС и/или США распродажа рублевых активов возобновится при бегстве инвесторов в доллар.

При реализации умеренно-оптимистичного сценария с плавным отскоком рынка после сентябрьской коррекции ввиду сохранения крайне высоких внешних рисков мы рекомендуем воспользоваться улучшением рыночной конъюнктуры в первой половине октября для продолжения сокращения дюрации портфеля и повышения его качества.

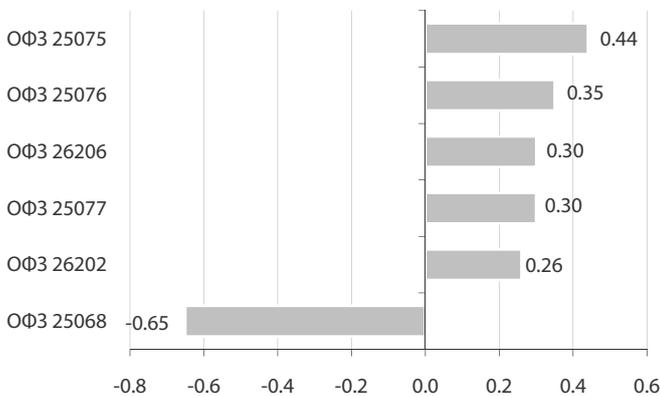
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 29.09.11



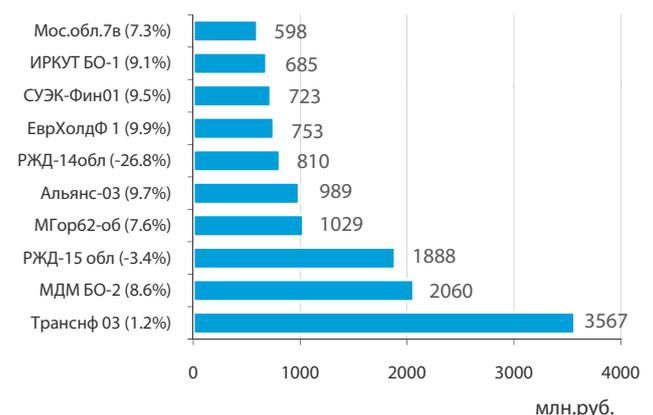
Лидеры и аутсайдеры 29/9/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 29/9/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

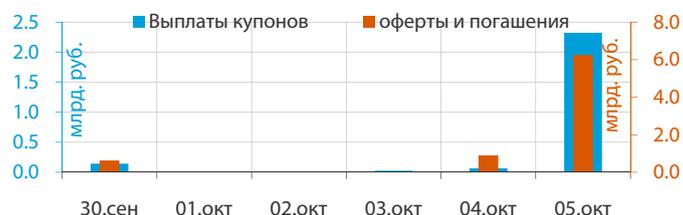
Дата	Сумма	Единица измерения
30 сентября 2011 г.	143.05	млн. руб.
□ Амурметалл, 07	127.92	млн. руб.
□ ЕБРР, 06	0.53	млн. руб.
□ ЕБРР, 07	0.53	млн. руб.
□ Россия, 26169	14.08	млн. руб.
03 октября 2011 г.	27.70	млн. руб.
□ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 01	27.70	млн. руб.
04 октября 2011 г.	67.32	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-02	67.32	млн. руб.
05 октября 2011 г.	2 321.58	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 01	344.04	млн. руб.
□ КВАРТ-финанс, 01	14.96	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 04	573.40	млн. руб.
□ Россия, 26197	1 263.52	млн. руб.
□ Ростелеком, 04	74.80	млн. руб.
□ Технопромпроект, 01	50.86	млн. руб.
06 октября 2011 г.	1 211.28	млн. руб.
□ ЕЭС, 02	43.58	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 04	36.64	млн. руб.
□ КБ Ренессанс Капитал, 02	156.21	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	63.57	млн. руб.
□ ММК, БО-05	305.20	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
□ Синергия, БО-01	145.86	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 04	218.40	млн. руб.
□ Элис, 01	29.92	млн. руб.
07 октября 2011 г.	192.74	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-01	178.00	млн. руб.
□ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 01	0.69	млн. руб.
08 октября 2011 г.	71.45	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	71.45	млн. руб.
10 октября 2011 г.	778.28	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-01	231.84	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-02	231.84	млн. руб.
□ Газпромбанк, 03	153.80	млн. руб.
□ СИТРОНИКС, БО-02	160.80	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
30 сентября 2011 г.	0.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	0.63	млрд. руб.
Оферта		
04 октября 2011 г.	0.90	млрд. руб.
□ Югинвестрегион, 1	0.90	млрд. руб.
Оферта		
05 октября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	6.00	млрд. руб.
Погашение		
□ КВАРТ-финанс, 1	0.25	млрд. руб.
Погашение		
06 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	6.00	млрд. руб.
Погашение		
07 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 4	10.00	млрд. руб.
Оферта		
10 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 3	10.00	млрд. руб.
Погашение		
11 октября 2011 г.	1.07	млрд. руб.
□ Красноярск, 34011	0.07	млрд. руб.
Погашение		
□ Финансовая компания НЧ, 1	1.00	млрд. руб.
Погашение		
12 октября 2011 г.	3.02	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	3.00	млрд. руб.
Погашение		
□ Фармпрепарат, 1	0.02	млрд. руб.
Оферта		
13 октября 2011 г.	5.02	млрд. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	5.00	млрд. руб.
Оферта		
□ Фармпрепарат, 1	0.02	млрд. руб.
Оферта		
14 октября 2011 г.	501.5	млрд. руб.
□ Банк России, 4-20-21BR1-1	500.0	млрд. руб.
Погашение		
□ Инвестторгбанк, 04	1.50	млрд. руб.
Оферта		
18 октября 2011 г.	6.0	млрд. руб.
□ МДМ Банк, 05	3.00	млрд. руб.
Погашение		
□ Промтрактор-Финанс, 02	3.00	млрд. руб.
Погашение		
19 октября 2011 г.	6.0	млрд. руб.
□ Банк России, 4-20-21BR1-1	1.02	млрд. руб.
Погашение		
□ Инвестторгбанк, 04	2.00	млрд. руб.
Оферта		
□ Инвестторгбанк, 05	3.00	млрд. руб.
Оферта		

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
03 октября 2011 г.	0.30	млрд. руб.
□ АТЭК, 02	0.30	млрд. руб.
04 октября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ВЭБ, 10	15.00	млрд. руб.



Monday 26 сентября 2011 г.

- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.5
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97.5
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.295 млн. м/м
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

Tuesday 27 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.4%
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 1.9%
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -15
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс деловой активности Среднего Запада
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -4.4% \$ г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 46
- 18:00 США: Индекс поставок ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс деловой активности в сфере услуг округа ФРБ Ричмонда

Wednesday 28 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: -0.4% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

Thursday 29 сентября 2011 г.

- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -0.6% г/г
- 11:55 Германия: Уровень безработицы (с коррекцией на сезон) Прогноз: 7%
- 12:30 Великобритания: Необеспеченное потребительское кредитование
- 12:30 Великобритания: Ипотечное кредитование
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.1
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -19
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 96
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 2
- 16:30 США: Показатели ВВП
- 16:30 США: Личное потребление
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Канзас-Сити

Friday 30 сентября 2011 г.

- 03:30 Япония: Расходы домашних хозяйств Прогноз: -2.8% г/г
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% г/г
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.7%
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: -0.5% м/м
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10%
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 17:55 США: Индекс доверия университета Мичигана

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 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 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