

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РСХБ, 15 (Ваа1-/BBB) (100,05/8,91%/1,82): на форвардном рынке новый выпуск РСХБ торгуется незначительно выше номинала при премии к кривой госбумаг на уровне 170 б.п., что заметно выше кривой РСХБ по уже обращающимся выпускам (премия к ОФЗ – 110-130 б.п.).
- Росбанк, БО-03 (Ваа2/BB+/BBB+) (99,75/9,34%/1,4): размещенный 17 ноября выпуск Росбанка на текущий момент по цене ушел заметно ниже номинала из-за возможных проблем материнской группы SG. На текущий момент выпуск торгуется с премией к кривой госбумаг 247 б.п. или 77 б.п. к новому выпуску РСХБ. На наш взгляд, данный размер премии вполне покрывает «европейский риск» банка; бумага выглядит привлекательно.

* - 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

Четверг 1 декабря 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,07	2,40	1,72	3,74	1,72
Rus'30, %	4,35	5,47	4,04	5,47	4,02
ОФЗ'26203, %	8,14	8,76	7,48	8,76	7,11
Libor \$ 3М, %	0,53	0,53	0,33	0,53	0,25
Euribor 3М, %	1,47	1,59	1,46	1,62	1,00
MosPrime 3М, %	6,92	6,92	4,79	6,92	3,75
EUR/USD	1,328	1,441	1,318	1,483	1,291
USD/RUR	30,70	32,72	28,83	32,72	27,28

Мировые рынки

Ралли в рискованных классах активов было спровоцировано действиями Центробанков по всему миру, прямо или косвенно смягчивших монетарную политику, а затем было поддержано очередной позитивной макроэкономической статистикой по США.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Согласованные действия монетарных регуляторов по снижению стоимости заимствования в американских долларах для крупнейших Центробанков мира, а также смягчение монетарной политики Народного банка Китая привели к сильнейшему ралли рискованных классов активов. В результате дня спред по индексу суверенных еврооблигаций развивающихся стран EMBI+ скорректировался на 19 б.п., сузившись до 371 б.п.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Желание инвесторов закрыть месяц на мажорной ноте в купе с развернувшимся ралли на внешних рынках вызвало снижение кривой ОФЗ на 16-28 б.п. на повышенных оборотах. В результате за вчерашний день котировки ОФЗ практически полностью нивелировали падение с начала месяца.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

После вчерашних новостей с внешних рынков шансы на позитивное закрытие года существенно выросли. Ожидаем продолжения покупок рублевых облигаций в декабре: в первую очередь по-прежнему рекомендуем обратить внимание на новые выпуски, размещенные на рынке с октября.

[См. стр. 5](#)

Вчера

Ралли в рискованных классах активов было спровоцировано действиями Центробанков по всему миру, прямо или косвенно смягчивших монетарную политику, а затем поддержано очередной позитивной макроэкономической статистикой по США.

По итогам вчерашнего дня индекс S&P 500 показал максимальный дневной рост с марта 2009 года, взлетев на 4,33%, европейские индексы Eurostoxx 50 и DAX выросли на 4,91% и 4,31% соответственно.

Доллар подешевел на фоне снижения стоимости заимствования американской валюты для мировых ЦБ, пара EUR/USD закрепилась на уровне 1,345. Также инвесторы выходили из длинных Treasuries — доходность UST'10 выросла на 8 б.п.

Спрэд доходностей гособлигаций стран ЕС резко сузился в результате глобального роста аппетита к риску, спрэд Bundes'10-UST'10 сократился на 13 б.п. — до 21 б.п.

В США

Вчера ФРС согласовал с ЕЦБ и пятью ведущими Центробанками мира сокращение ставки по предоставлению долларовой ликвидности для поддержки мировой финансовой системы. Стоимость заимствования долларов для ЕЦБ упала практически в два раза, ставка по долларовым свопам сократилась с OIS+100 б.п. до OIS+50 б.п., что фактически составляет 60 б.п. Таким образом, европейским банкам будет дешевле привлекать долларовую ликвидность у ЕЦБ, чем американским — у ФРС, где ставка составляет 75 б.п. Также ФРС продлила действие механизма долларовых свопов между Центробанками до февраля 2013 года. В текущей крайне напряженной для финансового сектора ситуации, связанной с распространением европейского долгового кризиса, попытка предоставить рынкам более дешевую ликвидность выглядит весьма своевременной. Интересно, что инициатива по смягчению последствий воздействия европейского долгового кризиса на финансовую систему, по сути, исходит от ФРС. На следующей неделе можно ожидать ответный ход от ЕЦБ по снижению базовой ставки еще на 25 б.п.

Рынок был поддержан хорошими данными по производственной активности и рынку труда. Так, индекс

деловой активности Ассоциации Менеджеров в сфере закупок в Чикаго по итогам ноября вырос до 62,6 пунктов, в то время как рынок ожидал скромный рост до 58,5 пунктов. Согласно данным компании ADP в ноябре было создано 206 тыс. рабочих мест, что существенно отличается от ожидаемых 150 тыс. по официальному отчету Министерства труда США, который будет опубликован в пятницу. Принимая во внимание резкий рост потребительской уверенности и снижение числа первичных обращений за пособием по безработице в течение месяца, можно ожидать приятных сюрпризов в завтрашнем отчете по рынку труда.

В Китае

Народный банк Китая пошел на сокращение резервных требований к коммерческим банкам на 50 базисных пунктов. Ослабление инфляционного давления позволило регулятору пойти на смягчение монетарной политики в условиях замедления роста экономики и проблем на рынке недвижимости.

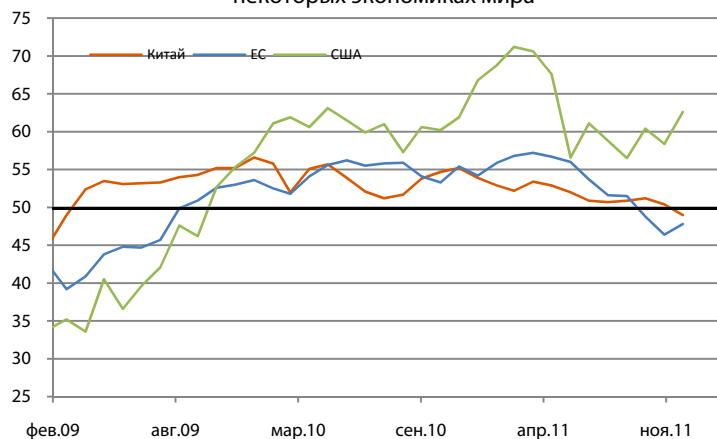
Действия регулятора выглядят достаточно своевременными, учитывая рост опасений снижения объемов экспорта из-за ослабления спроса из Европы, а также спада в промышленном производстве. Согласно опубликованным вчера данным, индекс производственной активности (PMI) упал ниже 50 пунктов впервые с февраля 2009 года — значение индекса опустилось с 50,4 пунктов в октябре до 49 в ноябре.

Сегодня

Ждем позитивных недельных данных по рынку труда в США, а также хорошего отчета института ISM по индексу деловой активности в производственном секторе.

Факторы риска по-прежнему исходят из Европы. Сегодня будут опубликованы данные по производственной активности (PMI), а также пройдут масштабные аукционы по размещению среднесрочных и долгосрочных гособлигаций Испании и Франции. Для позитивных результатов пока предпосылок нет. Также отметим выступление Марио Драги перед европарламентом.

Динамика индексов производственной активности в некоторых экономиках мира



Индикатор	30 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.31	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.95	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.07	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.06	3.60	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.35	5.47	4.04	5.47	4.02
спрэд к UST'10	228.10	365.20	183.90	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Согласованные действия монетарных регуляторов по снижению стоимости заимствования в американских долларах для крупнейших Центробанков мира, а также смягчение монетарной политики Народного банка Китая привели к сильнейшему ралли рисков классов активов. В результате дня спрэд по индексу суверенных евробондов развивающихся стран EMBI+ скорректировался на 19 б.п., сузившись до 371 б.п.

Также поддержку российским бондам оказывал сырьевой рынок и позитивные данные по росту промышленного производства. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,35%), прибавив в цене около 1 п.п., закрывался на уровне 117,625-118,00. Кривая доходности российских суверенных евробондов опустилась по всей длине в среднем на 13 б.п.

На фоне сильного роста российские евробонды вновь выглядят лучше рынка, спрэды к соответствующим компонентам индекса EMBI+ Бразилии и Мексики продолжили сужаться.

Сегодня фокус внимания вновь перенесется на еврозону, где пройдут крупные размещения гособлигаций Испании и Франции, однако позитив, подпитанный ростом ожиданий дальнейшего смягчения монетарной политики в развитых странах, сохраняется. Вероятно, что в краткосрочной перспективе рост на рынке суверенных евробондов EM будет более слабым, однако позитивная динамика сохранится.

Корпоративный сегмент

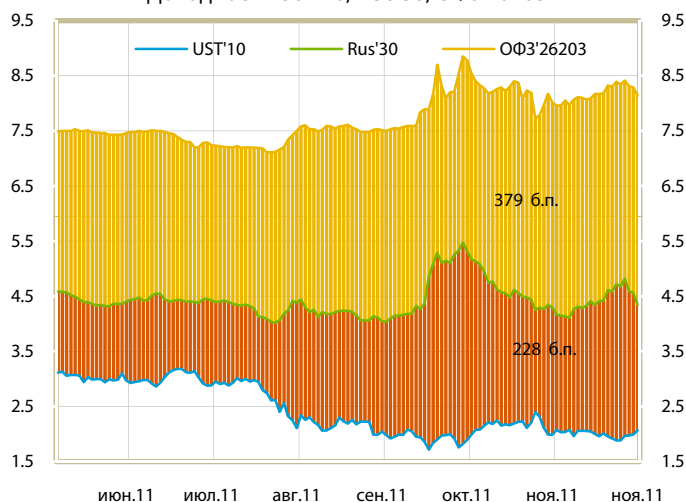
Вчера глобальное ралли в рискованных классах активов спровоцировало рост в корпоративном сегменте евробондов российских заемщиков. Покупки прошли по всему спектру бумаг, высоким спросом пользовались выпуски, предлагающие высокую доходность.

Так, например VIP-22 (YTM-9,5%) вырос в цене почти на 3 фигуры, закрывшись на уровне 97,25 по биду. Выпуск Luk-20 (YTM-6,52%) прибавил 2 фигуры, торговавшись 99-100 на закрытии.

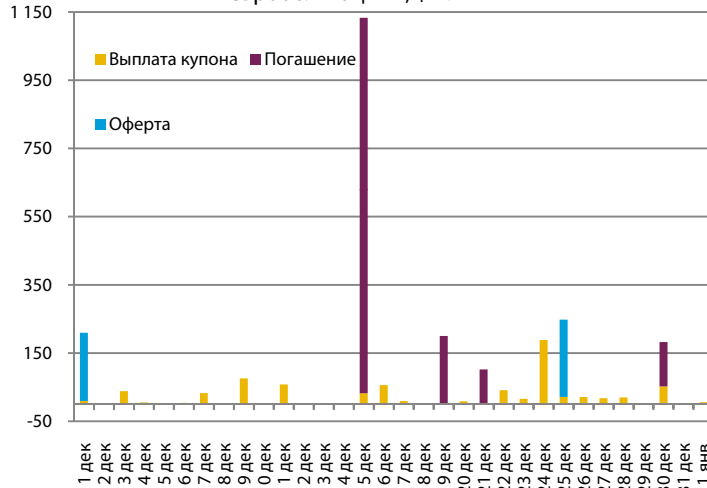
В отсутствие новой информации по планируемому долларовому выпуску евробондов Газпромбанка (Ваа3/BB+/—) эмитент заявил о намерении доразместить предыдущий выпуск, номинированный в CHF, на дополнительные 25-50 млн. Напомним, что двухлетний выпуск был размещен в начале ноября, а спрос был достаточно высок, чтобы увеличить объем размещения с первоначальных 150 млн. до 350 млн. CHF.

Согласованные действия крупнейших Центробанков мира по стабилизации ситуации в финансовой системе, безусловно, позитивно сказываются на росте аппетита к риску, вместе с тем на горизонте двух недель рынок ожидает масса критически важных событий, которые могут повлиять на среднесрочное развитие ситуации. До конца недели мы сохраняем уверенно-позитивный взгляд на ситуацию и ожидаем консолидации цен во круг достигнутых вчера уровней.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ожидаемые выплаты по корпоративным еврооблигациям, \$ млн



Ситуация на денежном рынке

Ситуация на рынке МБК вчера оставалась непростой на фоне завершения отчетного периода. Вместе с тем укрепление рубля и ожидание активизации бюджетных расходов в декабре должны улучшить конъюнктуру на рынке МБК в последнем месяце 2011 г.

Объемы сделок РЕПО с ЦБ вчера остались на высоких уровнях – более 400 млрд. руб. При этом накануне ЦБ снизил лимит по операциям РЕПО до 500 млрд. руб., в результате чего в среду спрос превысил предложение Банка России на 80 млрд. руб. На этом фоне вчера ставки по операциям РЕПО ЦБ выросли с 5,27% до 5,31% годовых.

Индикативная ставка MosPrime Rate o/n также осталась выше среднего уровня - 5,77% годовых.

Пока ликвидная позиция банков за счет средств Минфина и задолженности по РЕПО ЦБ по-прежнему остается отрицательной – порядка 725 млрд. руб. Зампред Банка России Сергей Швецов вчера заявил, что остаток бюджетных средств на депозитах российских банков на 1 января 2012 г. составит не менее 550 млрд. руб. Объем возвращаемых депозитов в 2012 г. уже составляет 371 млрд. руб. (возврат в декабре – 533 млрд. руб.). В результате кардинально ситуацию с ликвидностью новые депозитные аукционы Минфина не изменят.

Основной надеждой банков по-прежнему остается рост бюджетных расходов Минфина к концу года. Ранее представители ЦБ заявляли, что проблемы с ликвидностью в российской банковской системе будут сохраняться до середины декабря.

Вместе с тем ноябрьские налоги и отчетную дату банки уже прошли, в связи с чем стоит ожидать некоторого облегчения на рынке МБК уже со следующей недели. Укрепление рубля на фоне ралли на внешних рынках, также должно благоприятно сказаться на уровне свободной банковской ликвидности.

Облигации федерального займа

Желание инвесторов закрыть месяц на мажорной ноте вкупе с развернувшимся ралли на внешних рынках вызвало снижение кривой ОФЗ на 16-28 б.п. на повышенных оборотах. В результате за вчерашний день котировки ОФЗ практически полностью нивелировали падение с начала месяца.

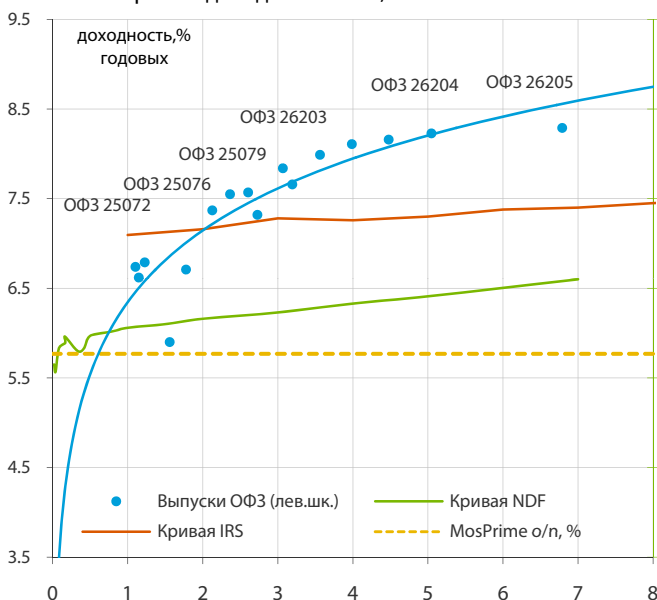
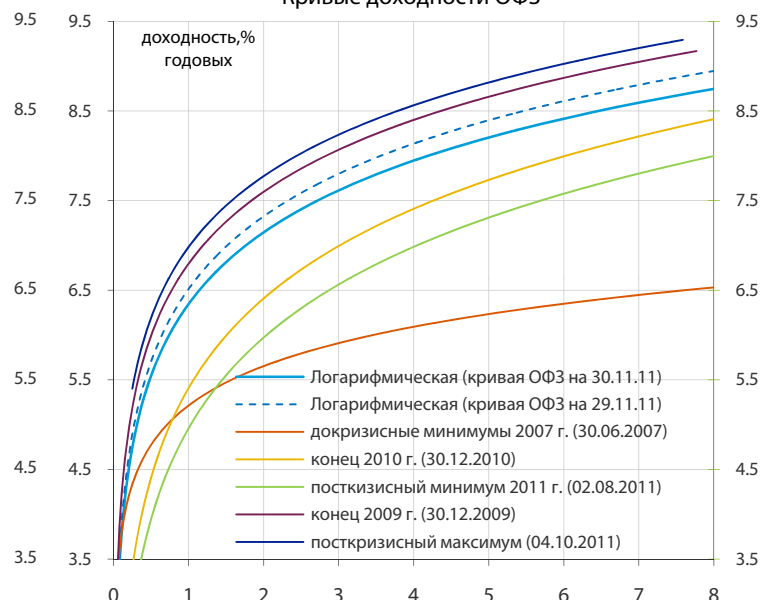
Еще накануне мы отмечали снижение ставок по валютным свопам при расширении спреда между кривыми NDF и ОФЗ. Вчера мощная волна позитива с внешних рынков спровоцировала дальнейшее снижение ставок по свопам. Так, NDF1Y снизился за вчера и сегодня на 37 б.п. – до 6,06%, NDF5Y – на 55 б.п. – до 6,41%, IRS5Y – на 14 б.п. – до 7,3%. В результате кривая ОФЗ не дошла до уровней начала месяца всего на 5 б.п.

На этом фоне, несмотря на вчерашнее снижение кривой госбумаг в среднем на 20-25 б.п., спрэды к свопам расширились, что говорит о возможном продолжении роста котировок госбумаг сегодня. Так, спред ОФЗ 26204-NDF 5Y расширился до 189 б.п. при среднем значении на уровне 120-140 б.п., спред ОФЗ 26204-IRS 5Y также вышел из консолидации, превысив 110 б.п. (среднее значение - 70-90 б.п.).

Отметим, что вчерашний рост на рынках позволил завершить месяц практически без «отрисовок» - по нашим оценкам, из 20,2 млрд. руб. на нерыночные сделки пришлось всего около 2,5 млрд. руб.

Поддержало котировки ОФЗ и сообщение, что торги госбумагами с 1 марта будут переведены на фондовую биржу ММВБ, что должно упростить доступ участникам к торгам ОФЗ. Кроме того, в 2012 г. ожидается открытие доступа к ОФЗ нерезидентам, что также призвано расширить базу инвесторов.

В результате позитивный новостной фон сегодня обеспечит продолжение покупок госбумаг.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 30.11.11

Кривые доходности ОФЗ


Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

После вчерашних новостей с внешних рынком шансы на позитивное закрытие года существенно выросли. Ожидаем продолжения покупок рублевых облигаций в декабре: в первую очередь по-прежнему рекомендуем обратить внимание на новые выпуски, размещенные на рынке с октября.

В корпоративном сегменте вчера инвесторы в основном были озадачены закрытием отчетной даты при активизации сделок buy&sell. При этом на фоне глобального позитива облигации также перекотировались вверх вслед за ОФЗ.

Мировые Центробанки продолжают бороться с кризисом проверенными методами путем накачки финансовой системы ликвидностью. Данный фактор должен поддержать рост на глобальных рынках в течение декабря, а возможно и января-февраля 2012 г. Россия в этом плане также вряд ли будет исключением.

На наш взгляд, кривая ОФЗ до конца года вполне может опуститься еще на 30-40 б.п., отыграв половину падения рынка с августа 2011 г. Затем при сохранении внешнего позитива рост может быть продолжен за счет прихода бюджетных денег в январе-феврале. Вслед за ОФЗ будет подтягиваться и корпоративные облигации.

Отметим, что при открытии доступа к ОФЗ нерезидентам с лета 2012 г. спреды к корпоративным бумагам могут несколько расширяться. Однако мы ожидаем, что в поиске более высокой доходности российские инвесторы будут переходить в I-II эшелон корпоративных бумаг, доступа к которым у нерезидентов не будет.

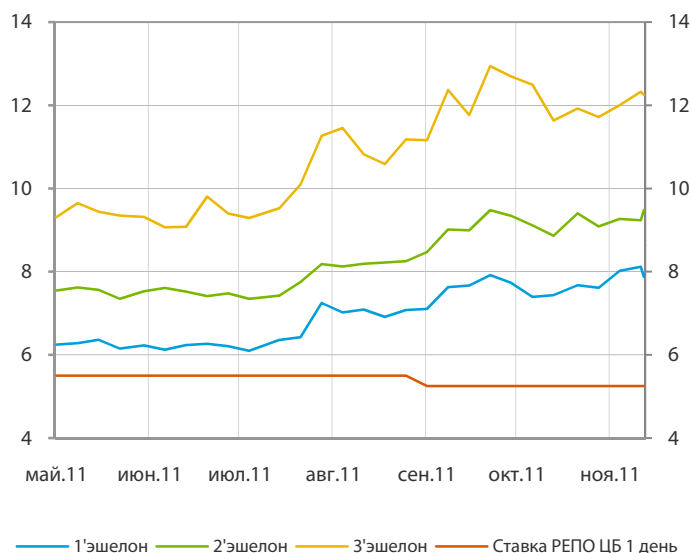
Мы по-прежнему рекомендуем к покупке новые бумаги, размещенные на рынке в октябре-ноябре, где премии пока сохраняются. В частности, рекомендуем обратить внимание на следующие облигации: РСХБ, 15 (Baa1/-/BBB), ФСК, 15 (Baa2/BBB/-), Банк Русский стан-

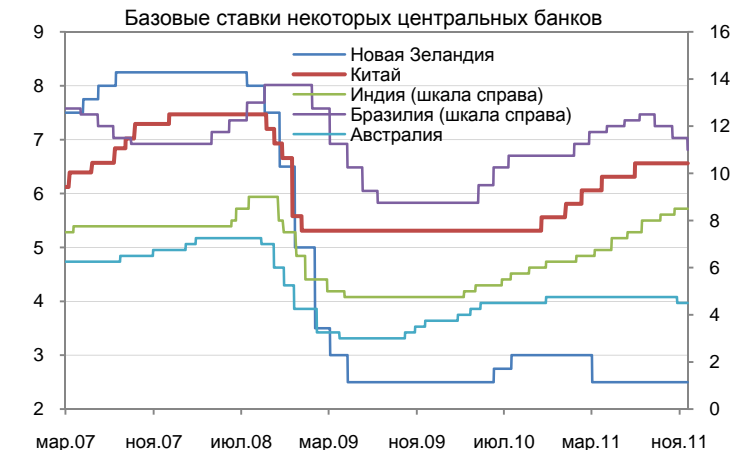
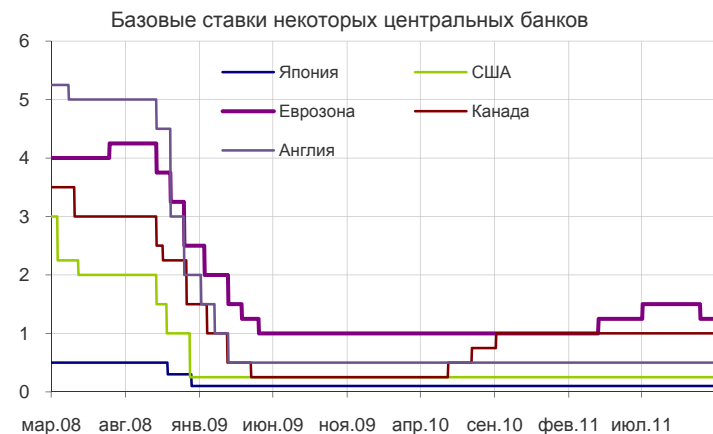
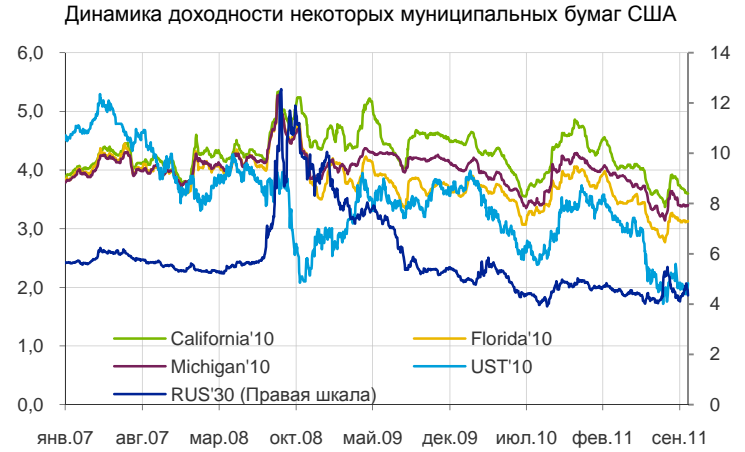
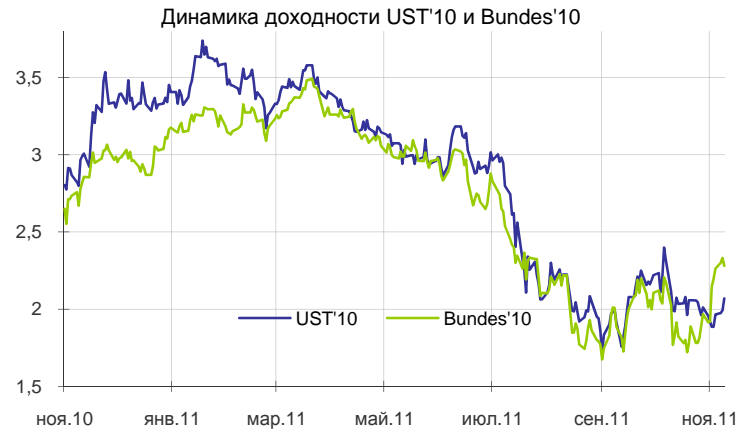
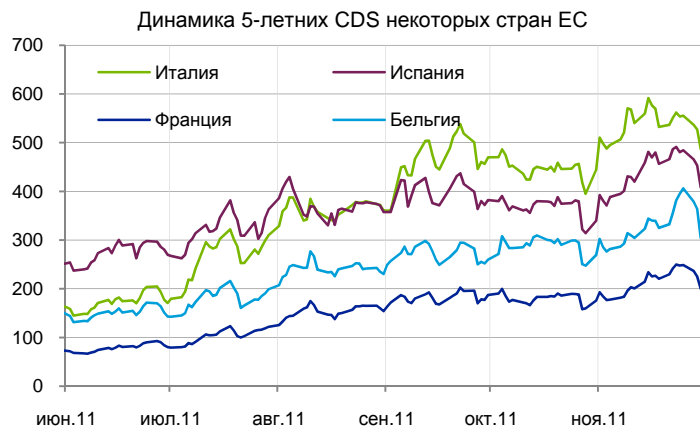
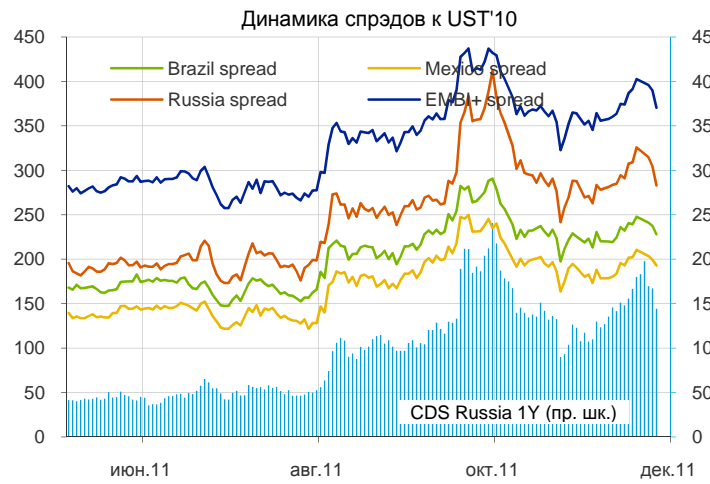
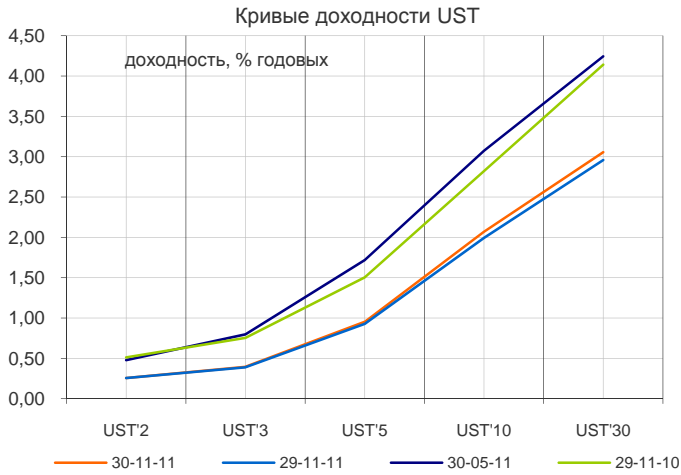
дарт, БО-01 (Ba3/B+/ B+), НЛМК, БО-07 (Baa3/BBB-/BBB-), Росбанк, БО-3, (Baa2/BB+/BBB+), Газпром Капитал, 1 (Baa1 /BBB/BBB).

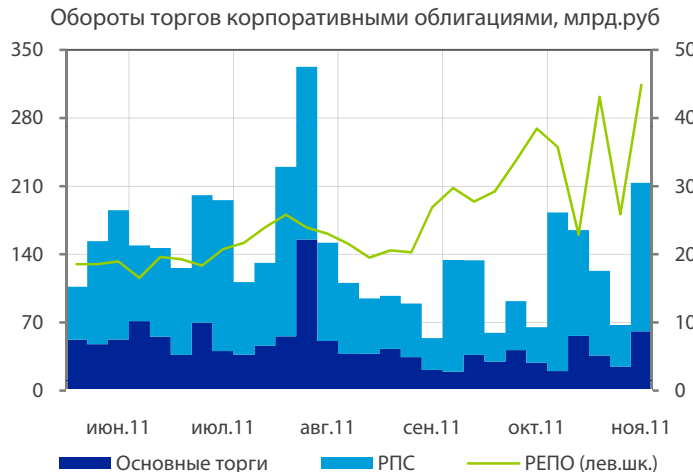
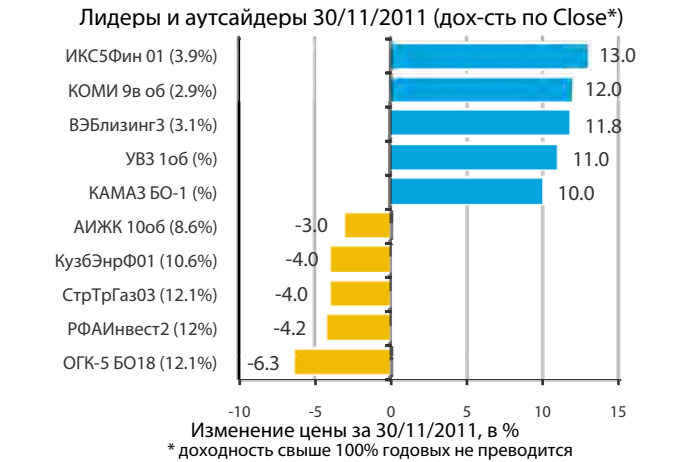
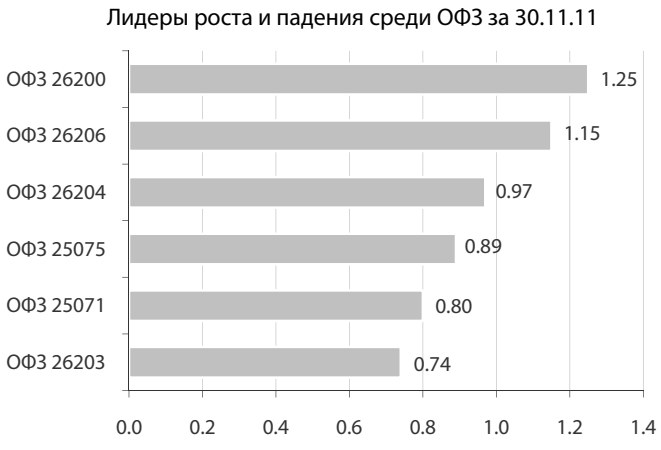
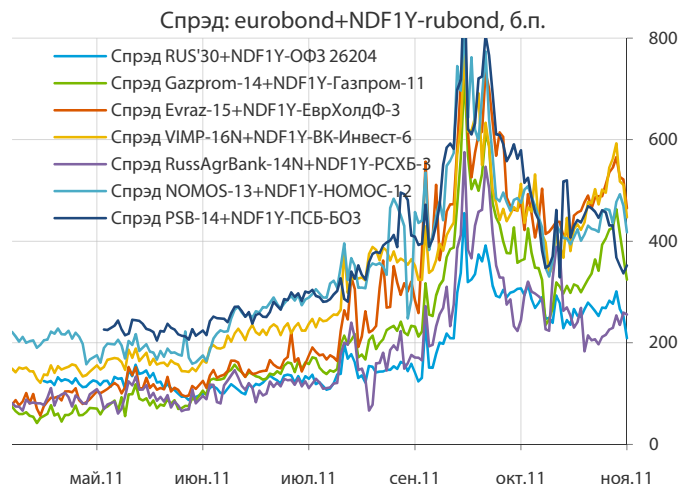
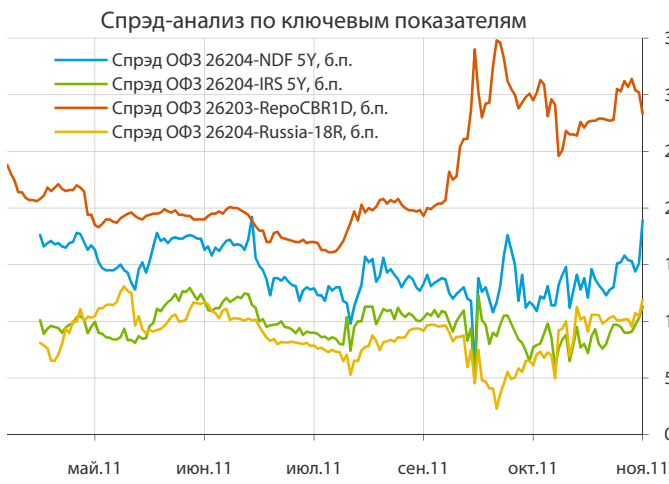
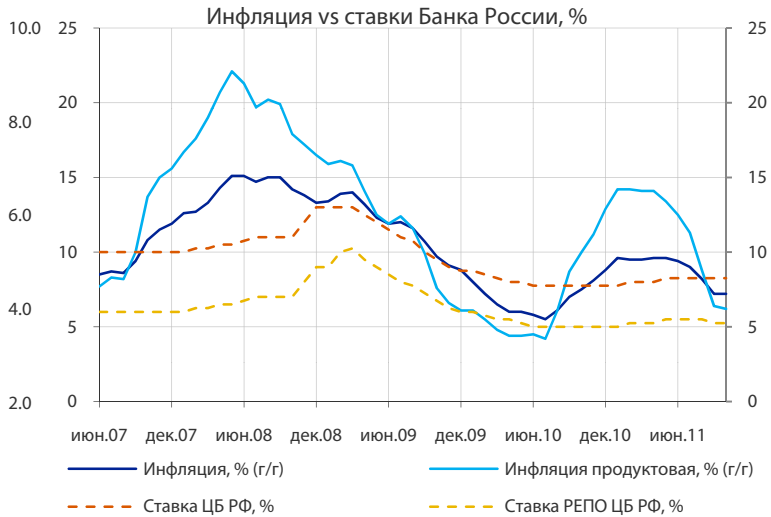
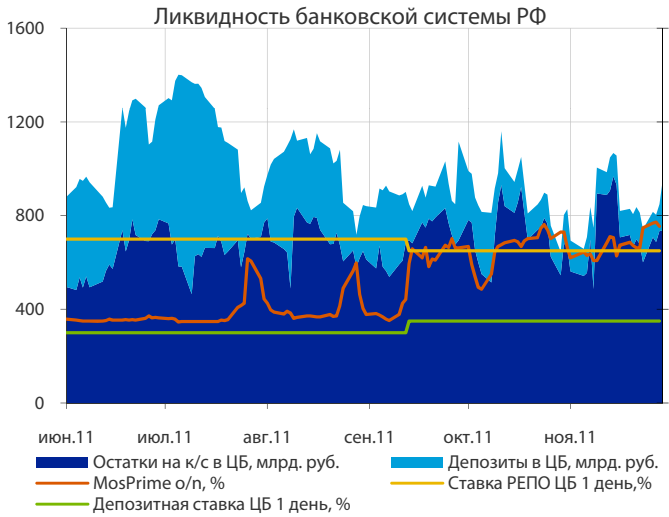
Из «старых» выпусков интересно смотрятся бумаги ЕвразХолдФ 1 и 3 и Сибметинвест, 1 и 2 (-/B+/BB-). Также рекомендуем к покупке выпуски ВымпелКома, 3 и 6 (Ba3/BB/-).

Среди и размещений явным фаворитом пока является Башнефть (-/-/-) с размещением на рынке бондов БО-01. Ориентир по ставке купона составляет 9,50%-9,95% (УТР 9,72%-10,20%) годовых при оферте через 2 года, что предполагает премию к кривой ОФЗ 250-300 б.п. Учитывая достаточно высокое кредитное качество Башнефти, премия к кривой госбумаг от уровня 200 б.п. выглядит интересно (докоррекционный уровень спреда - 160 б.п.). В качестве среднесрочной идеи ожидаем получение рейтинга компанией и включения бумаг в ломбард.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

01 декабря 2011 г.	2 325.93	млн. руб.
□ АФК Система, 03	1 184.27	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 03	123.41	млн. руб.
□ Иркутскэнерго, 01	386.45	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	22.31	млн. руб.
□ Квадра (ТГК-4), 01	199.45	млн. руб.
□ МДМ Банк, БО-01	317.90	млн. руб.
□ Рязанская область, 34001	92.15	млн. руб.

02 декабря 2011 г.	441.31	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-01	39.48	млн. руб.
□ Мосэнерго, 03	255.55	млн. руб.
□ ОМЗ, 06	103.71	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-04	20.94	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-05	20.94	млн. руб.
□ Трудовое, 01	0.69	млн. руб.

03 декабря 2011 г.	1 122.00	млн. руб.
□ Москва, 61	1 122.00	млн. руб.

05 декабря 2011 г.	297.11	млн. руб.
□ РИАТО, 01	17.40	млн. руб.
□ РегионЭнергоИнвест, 01	50.86	млн. руб.
□ СпецСтройФинанс, 01	50.86	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 12	42.38	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 13	42.38	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 14	42.38	млн. руб.
□ Энергоспецснаб, 01	50.86	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

01 декабря 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Татфондбак, БО-03	2.00	млрд. руб.
□ Удмуртская республика, 34005	2.00	млрд. руб.
02 декабря 2011 г.	17.50	млрд. руб.
□ Uranium One, 01	16.50	млрд. руб.
□ Карелия, 34014	1.00	млрд. руб.
05 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Автодор, 01	3.00	млрд. руб.
06 декабря 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Башнефть, БО-01	10.00	млрд. руб.
08 декабря 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ БинБанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
13 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Свердловская область, 2011	3.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

01 декабря 2011 г.	14.40	млрд. руб.
□ Ростелеком, У-39	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Меткомбанк, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Московская объединенная энерг	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 04	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

05 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.

07 декабря 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

08 декабря 2011 г.	42.10	млрд. руб.
□ Казань, 34006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Лукойл, 03	Погашение	8.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 09	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ОМЗ, 06	Оферта	1.60 млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 05	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 03	Оферта	3.50 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.

09 декабря 2011 г.	8.30	млрд. руб.
□ Новороссийск, 34001	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ ОГК-3, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 07	Оферта	5.00 млрд. руб.

12 декабря 2011 г.	6.70	млрд. руб.
□ Промнефтесервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ СКБ-банк, БО-04	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 02	Оферта	0.70 млрд. руб.

13 декабря 2011 г.	4.05	млрд. руб.
□ РосДорБанк, 01	Оферта	1.05 млрд. руб.

15 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-09	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ НСХ-финанс, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.

15 декабря 2011 г.	512.00	млрд. руб.
□ Банк России, 4-21-21BR1-1	Погашение	500.00 млрд. руб.
□ ММК, БО-02	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 04	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 05	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 06	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 07	Оферта	0.50 млрд. руб.



Monday 28 ноября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Денежная масса М3 Прогноз: 3.4%
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -13
- 16:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.2
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Продажи нового жилья Прогноз: 0.315 млн. м/м

Tuesday 29 ноября 2011 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.2%
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: 0.6% г/г
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 13:30 Великобритания: Ипотечное кредитование Прогноз: 0.4 млрд.
- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.3
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 94
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -3% г/г
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 44

Wednesday 30 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 2% г/г
- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7%
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.3%
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 130 тыс.
- 17:30 Канада: ВВП Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Нью-йоркский индекс деловой активности
- 17:30 США: Производительность труда Прогноз: 2.6%
- 18:30 Еврозона: Встреча ЭКОФИН
- 18:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 58.2
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

Thursday 1 декабря 2011 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:53 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности
- 13:28 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM
- 19:00 США: Объем расходов в строительном секторе

Friday 2 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Уровень безработицы
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

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 +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