

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

Кредитный риск уровня «В»*:

Рынки продолжают демонстрировать высокую волатильность, в результате чего аппетит к риску у инвесторов находится на низком уровне. На этом фоне ликвидность в бумагах III эшелона остается невысокой – интерес игроков ограничивается бумагами I-II эшелонов. В соответствии с внесением изменений в инструкцию ЦБ №110-И рекомендуем обратить внимание на ломбардные облигации банков с рейтингом не ниже уровня В/В2. Кроме того при инвестировании в бумаги III эшелона рекомендуем сосредоточиться на коротких ломбардных выпусках для стратегии buy&hold.

- СКБ-банк, БО-05 (В1/-/В) (97,85/10,98%/0,92**): при относительно короткой дюрации ломбардного выпуска уровень доходности в 10-11% годовых выглядит привлекательно, учитывая достаточно крепкий кредитный профиль СКБ-банка с активами 87 млрд. руб.
- МКБ, БО-4 (В1/-/В+) (97,5/11,11%/0,93): спрэды bid/offer по выпускам Банка остаются широкими, а сделки проходят при доходности выше 10%, что выглядит интересно для банка с рейтингом В1/В+ и активами более 200 млрд. руб. Рекомендуем обратить внимание на короткие ломбардные выпуски, которые «бидуются» ниже номинала, в первую очередь на выпуск серии БО-04 (bid на уровне 96).
- ЛОКО-Банк, БО-1 (В2/-/В+) (99,6/10,16%/0,27): из класса коротких ломбардных бумаг банков с крепким кредитным качеством рекомендуем обратить внимание на биржевые бонда ЛОКО-Банка, которые также предлагают доходность около 10% годовых.

Вместе с тем необходимо отметить, что размещаемые на первичном рынке облигации банков II эшелона с более высоким кредитным рейтингом при годовой дюреции маркетируются с доходностью на том же уровне – 10-11% годовых, что снижает привлекательность указанных выше бондов III эшелона.

* - 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 3 ноября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.99	2.62	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.34	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203,%	8.17	8.76	7.11	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.43	0.43	0.26	0.43	0.25
Euribor 3М,%	1.59	1.61	1.53	1.62	1.00
MosPrime 3М,%	6.76	6.82	4.31	6.82	3.74
EUR/USD	1.370	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	30.80	32.72	27.83	32.72	27.28

Мировые рынки

В течение вчерашнего дня рынок находился в состоянии ожидания новой информации по ситуации с греческим референдумом, который фактически может вынести на голосование вопрос о членстве страны в Евросоюзе. В результате дня ЕС приостановил помощь Греции до прояснения ситуации с референдумом. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера на рынках наблюдался некоторый отскок после распродажи рискованных активов днем ранее. Евробонды развивающихся стран вели себя нейтрально. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

В среду позитив с внешних рынков благоприятно сказался на котировках российских госбумаг – после 3 дней коррекции кривая ОФЗ в среднем снизилась на 15 б.п. Сегодня внешний фон снова несет негативный оттенок, в результате чего вряд ли инвесторы перед длинными выходными решатся на покупки. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Корпоративный сегмент рынка остается менее восприимчивым к внешним факторам – бумаги продолжают торговаться преимущественно в боковике. Кроме того спрэды к ОФЗ по большинству ликвидных бумаг I-II эшелонов остаются узкими и непривлекательными – основная активность разворачивается на первичном рынке, который, впрочем, вполне может оказаться под ударом из-за внешнего негатива. [См. стр. 5](#)

Комментарии

Росбанк, ИНГ банк

[См. стр. 5](#)

Вчера

В течение вчерашнего дня рынок находился в состоянии ожидания новой информации по ситуации с греческим референдумом, который фактически может вынести на голосование вопрос о членстве страны в Евросоюзе. В результате дня ЕС приостановил помощь Греции до прояснения ситуации с референдумом.

Рисковые классы активов немного скорректировались после падения во вторник, защитные treasuries и bundes сохранили текущие уровни доходности ниже 2%. Индекс широкого рынка США S&P 500 вырос на 1,16%, европейские Euro Stoxx и DAX прибавили 1,42% и 2,25% соответственно.

В Европе

По итогам экстренной встречи с лидерами Германии, Франции и главами ЕЦБ и МВФ, премьер-министр Греции заявил о том, что референдум по европейской программе финансовой помощи может состояться 4 декабря. Министр финансов Германии заявил, что если согласованный план спасения от банкротства будет отвергнут, это будет означать отказ Греции от членства в ЕС. Таким образом, очередной транш помощи был заблокирован до прояснения ситуации с референдумом. Греческий парламент голосует по вопросу доверия правительству в пятницу, предположить исход голосования достаточно сложно. После того, как правящую партию накануне в знак протеста покинул один парламентарий, представительство правящих социалистов сократилось до 152 депутатов из 300. Можно говорить о том, что голосование в поддержку нынешнего кабинета министров будет означать и поддержку проведения референдума, в другом случае будет сформирован новый кабинет, чья позиция по вопросу проведения референдума может измениться. Судя по опросам, вероятно, что альтернатива, предложенная Папандреу — принять помощь и условия ЕС, либо выйти из еврозоны — не вполне соответствует представлению общественного мнения.

Активность в производственном секторе ЕС продолжает снижаться. Данные по индексу PMI вышли ожидаемо ниже границы в 50 пунктов, в целом в ЕС этот показатель составил 47,1 пункта. Обращает на себя внимание резкое замедление в Италии, страновой индекс которой рухнул до 43 пунктов, что повышает вероятность наступления рецессии в стране в четвертом квартале. Доходности гособлигаций периферийных стран вблизи критических уровней. Спрэд десятилетних гособлигаций Италии и Испании к аналогичным бондам Германии по-прежнему находится в районе локальных максимумов.

Негативным сигналом является отказ от размещения облигаций фонда EFSF объемом 3 млрд. евро для финансирования программ помощи Португалии и Ирландии.

По последней информации размещение переносится на две недели.

В США

Очередное заседание Комиссии по открытым рынкам принесло не слишком много нового. Комиссия сохранила текущий целевой диапазон базовой процентной ставки от 0% до 0,25%, при этом Бернанке подчеркнул намерение держать его на таком уровне, *по меньшей мере* до середины 2013 года. Также он охарактеризовал возможность развертывания программы скупки ипотечных облигаций для стимулирования сектора недвижимости как жизнеспособное предложение. Целевые уровни по росту экономики были понижены, в то время как прогноз по уровню безработицы и инфляции, напротив, повышен. В частности, оценка ВВП на 2012 год была снижена до 2,5-2,9%, а прогноз безработицы повышен до 8,5-8,7%.

По итогам вчерашнего дня кривая гособлигаций США практически не изменила свое положение. Доходности длинных выпусков UST'10, UST'30 осталась на уровнях 1,99% и 3% соответственно. Доходность коротких выпусков немного опустилась, так UST'2, UST'3 снизились на 1-2 б.п. по доходности — до 0,23% и 0,36% соответственно.

Сегодня

Мы отмечаем, что на рынках сохраняется высокий уровень неопределенности накануне голосования в греческом парламенте и встречи G-20. По-прежнему все внимание направлено на события в Европе.

Сегодня президент Евросоюза Херман ван Ромпей проведет пресс-конференцию в рамках саммита G-20, повестка дня была изменена в сторону обсуждения тем долгового кризиса.

Также сегодня пройдет плановое заседание ЕЦБ, на котором, как ожидается, базовая ставка будет сохранена на уровне 1,5%, однако большой интерес представляет пресс-конференция Марио Драги в статусе главы ЕЦБ. Рынок будет ожидать комментариев относительно политики Центробанка по поддержке финансовой системы, программы скупки облигаций проблемных стран еврозоны, а также мер стимулирования замедляющейся экономики ЕС.

В США выходит обширный блок макростатистики, который включает в себя недельные данные по рынку труда, промышленные заказы в сентябре, индекс деловой активности в непромышленной сфере. Данные ожидаются нейтрально-позитивными и не должны оказать существенного влияния на рынок.

Индикатор	2 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.34	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.88	1.26	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.99	2.62	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.01	3.90	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.30	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	231.10	365.20	139.70	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Вчера на рынках наблюдался некоторый отскок после распродажи рискованных активов днем ранее. Евробонды развивающихся стран вели себя нейтрально. Спрэд по индексу EMBI+ сузился на 1 б.п. до 364 пунктов. Индикативный выпуск RUS'30 снизился по доходности еще на 5 б.п. до 4,30%, что является довольно низким уровнем относительно средних значений за последние полгода.

Стоимость CDS также немного скорректировалась, пятилетние CDS России опустились до 216 б.п., годовая страховка стоит 122 б.п. Текущие уровни находятся на 50 пунктов выше «нормальных» среднегодовых значений.

По итогам дня индекс EMBI+ снизился на 1 б.п. — до 364 б.п., при учете неизменной доходности UST'10 в абсолютном выражении доходности евробондов развивающихся стран в среднем выросли на 1 б.п. Спрэды Бразилии и Мексики, как составляющие индекса, снизились на 4 б.п., России — на 1 б.п. Мы отмечаем, что напрямую спрэды еврооблигаций России к бондам схожих экономик Бразилии и Мексики остаются расширенными, превышая среднегодовые значения на 30 пунктов.

Выпуск RUS'30 снизился по доходности на 5 б.п. — до уровня в 4,30%. Доходность выпусков RUS'18 и RUS'28 практически не изменилась, оставаясь на уровне 4,08% и 5,8% соответственно.

В связи с политическим кризисом в Греции ситуация на рынке остается напряженной, риски падения сохраняются довольно высокими. Мы ожидаем, что ситуация может несколько проясниться в начале следующей недели. В сложившихся условиях инвесторы будут занимать выжидательную позицию.

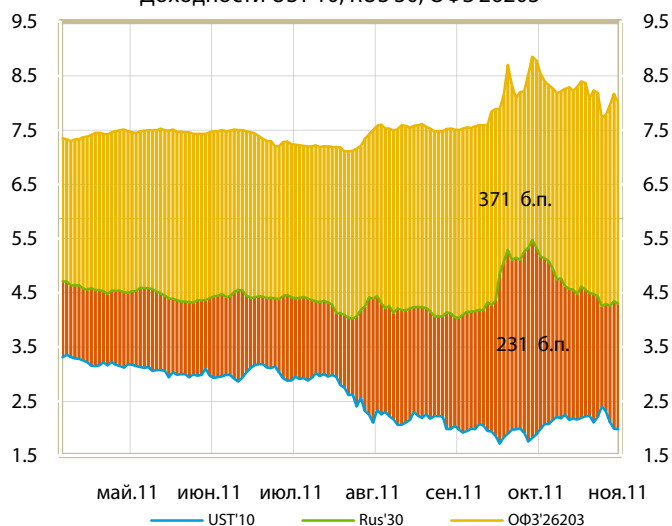
Корпоративный сегмент

На фоне ожидания новостей по Греции рынок занял выжидательную позицию и был чувствителен к новостному потоку. Ликвидность была низкой — бумаги двигались на фигуру в \$1-2 млн. В целом был отмечен небольшой рост, доходность большинства ликвидных выпусков снизилась.

По итогам дня доходность VimpelCom-22 снизилась на 26 б.п. до уровня 8,56%, Gazprom-37 предлагает доходность в 6,7% (снижение на 6 б.п.)

Сегодня мы предполагаем сохранение волатильности, в связи с высокой неопределенностью на мировых рынках накануне голосования в парламенте Греции. Вероятно, до конца недели активность инвесторов будет не высокой.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ситуация на денежном рынке

Как и ожидалось, вчера на денежном рынке наблюдалось некоторое снижение напряженности - однодневные ставки ушли ниже 5,5%, спрос на РЕПО ЦБ также несколько сократился. Вместе с тем, как мы отмечали ранее, ситуация по-прежнему будет оставаться непростой.

Вчера спрос на однодневное РЕПО ЦБ составил 231,5 млрд. руб. против 310,6 млрд. руб. во вторник и 373,4 млрд. руб. в понедельник. Стоимость фондирования для банков по-прежнему остается на уровне 5,26-5,27% годовых.

Вместе с тем некоторое снижение напряженности на МБК отражает уровень ставки MosPrimeRate o/n, которая уверенно держалась выше отметки 5,5% годовых - в среду ставка снизилась до 5,36% годовых, приблизившись к «биду» ЦБ по операциям РЕПО (5,25% годовых).

Вчера банки вернули ранее полученные депозиты Минфина на 97,2 млрд. руб., что негативно отразилось на общем уровне ликвидности, который вновь опустился ниже 700 млрд. руб. - до 694,2 млрд. руб.

Мы уже не раз отмечали, что ЦБ демонстрирует готовность обеспечить потребности банков в ликвидности, однако без внешнего притока средств мы не ожидаем снижения однодневных ставок МБК ниже уровня РЕПО ЦБ.

Вчера ЦБ вновь скорректировал прогноз по оттоку капитала из РФ в 2011 г. до \$73,6 млрд., хотя еще накануне называлась цифра \$70,0 млрд. Усиливающаяся внешняя напряженность не способствует росту аппетита к риску иностранных инвесторов.

В среду заместитель председателя ЦБ РФ Сергей Швецов заявил, что Банк России располагает всеми инструментами, чтобы сгладить шок российской экономики в результате возможного дефолта в Греции. Однако очевидно, что при реализации негативного сценария распродаж на рынках в любом случае избежать не удастся.

Облигации федерального займа

В среду позитив с внешних рынков благоприятно сказался на котировках российских госбумаг - после 3 дней коррекции кривая ОФЗ в среднем снизилась на 15 б.п. Сегодня внешний фон снова несет негативный оттенок, в результате чего вряд ли инвесторы перед длинными выходными решатся на покупки.

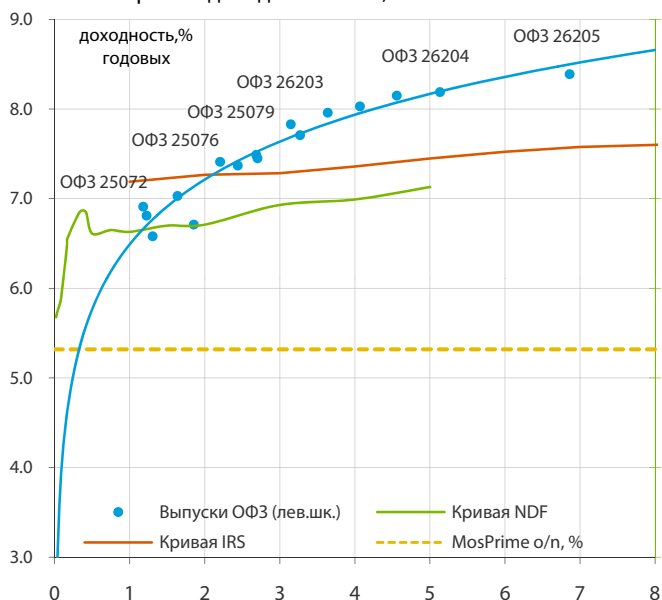
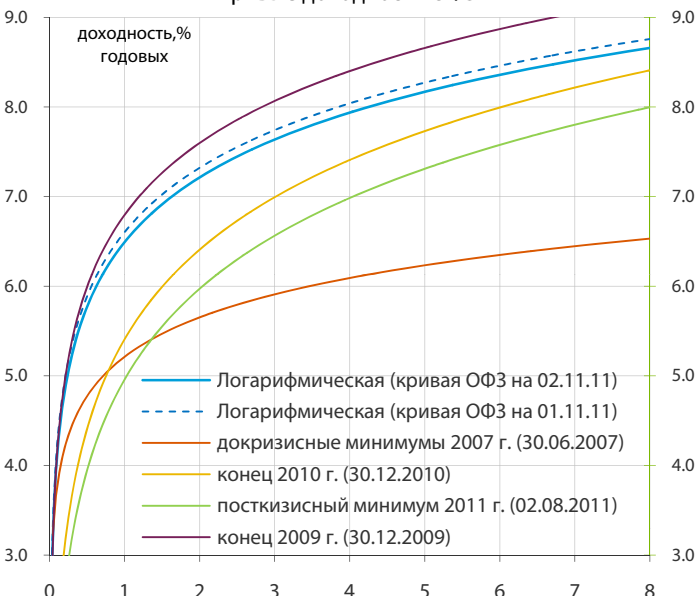
Оборот торгов вчера находился на среднем уровне. Несмотря на сохраняющиеся риски, Минфину вчера все же удалось разместить чуть меньше половины выпуска ОФЗ 26206. Как мы отмечали вчера, поводом для покупок могли послужить позитивные ожидания игроков относительно продолжения роста рынков.

В результате из предложенных 10 млрд. руб. было размещено бумаг на 4,25 млрд. руб. по верхней границе ранее объявленного диапазона - 8,2% годовых. При этом по итогам торгов доходность по 6-летнему выпуску опустилась до отметки 6,15% годовых.

Динамика рынка ОФЗ демонстрирует сохраняющуюся зависимость от внешнего новостного фона, который транслируется на отечественный рынок через динамику курса рубля и ставок NDF/IRS.

Сегодня с внешних рынков поступает негатив, что вновь скажется на активности покупателей и в преддверии длинных выходных может привести к сокращению позиций.

С учетом того, что в ближайшие дни должны состояться крайне важные события (саммит G20, голосование в парламенте Греции) волатильность на рынках будет сохраняться. При негативном сценарии мы вполне сможем заново протестировать минимумы 2011 г., которые были зафиксированы 4 октября.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 02.11.11

Кривые доходности ОФЗ


Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Корпоративный сегмент рынка остается менее восприимчивым к внешним факторам – бумаги продолжают торговаться преимущественно в боковике. Кроме того спреда к ОФЗ по большинству ликвидных бумаг I-II эшелонов остаются узкими и непривлекательными – основная активность разворачивается на первичном рынке, который, впрочем, вполне может оказаться под ударом из-за внешнего негатива.

Росбанк (Ваа2/BB+/BBB+) планирует в 10:00 мск 7 ноября открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 10 млрд. руб. Сбор заявок завершится в 15:00 мск 11 ноября. Техническое размещение на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 16 ноября.

Маркетинг выпуска пока не начался, однако при объявлении прайсинга можно ориентироваться на идущее размещение РСХБ (Ваа1/-/BBB): ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 8,4-8,8% (УТР 8,58-8,99%) годовых к 2-летней оферте; премия к кривой ОФЗ – 130-170 б.п.

Хотя исторически Росбанк торгуется с более узким спредом к ОФЗ по сравнению с РСХБ (80-100 б.п. против 100-120 б.п. соответственно), при текущей высокой рыночной волатильности участие в выпуске Росбанка было бы интересно с премией к кривой госбумаг от 140-150 б.п.

ИНГ банк (Евразия) (Ваа1/-/-) в 11:00 мск четверга открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 2-й серии объемом 5 млрд. руб. Сбор заявок будет осуществляться до 13:00 мск 8 ноября. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 10 ноября.

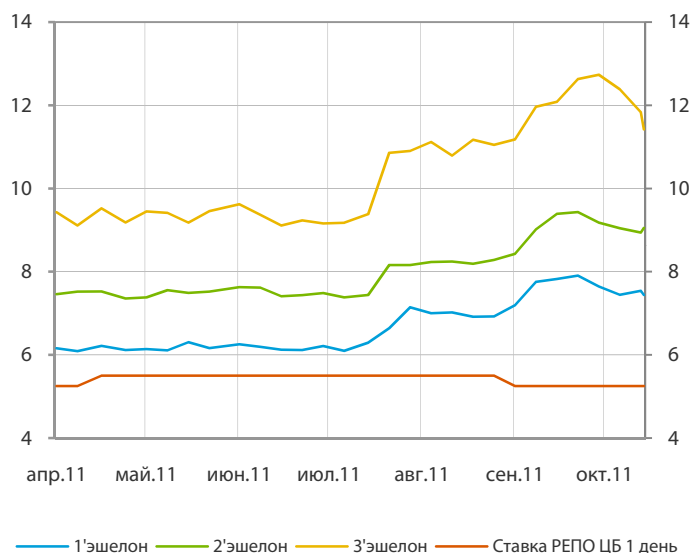
Индикативная плавающая ставка купона - MOSPRIME 3М + (125 – 175) б.п. при погашении облигаций через 3 года при ежеквартальных выплатах купона.

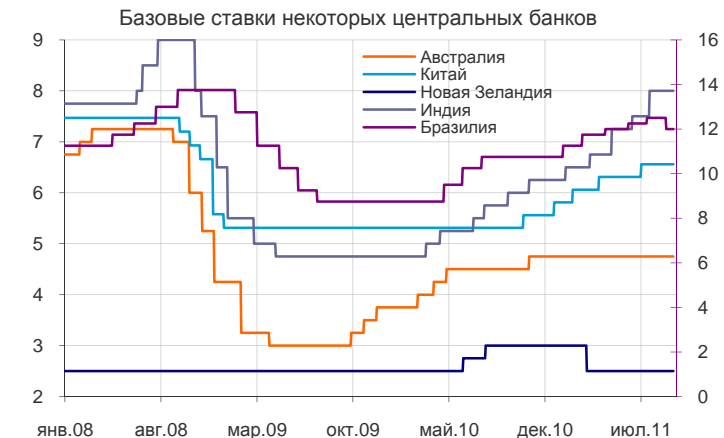
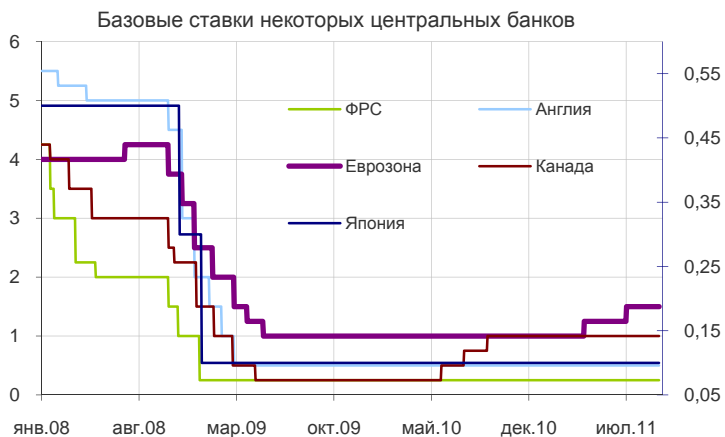
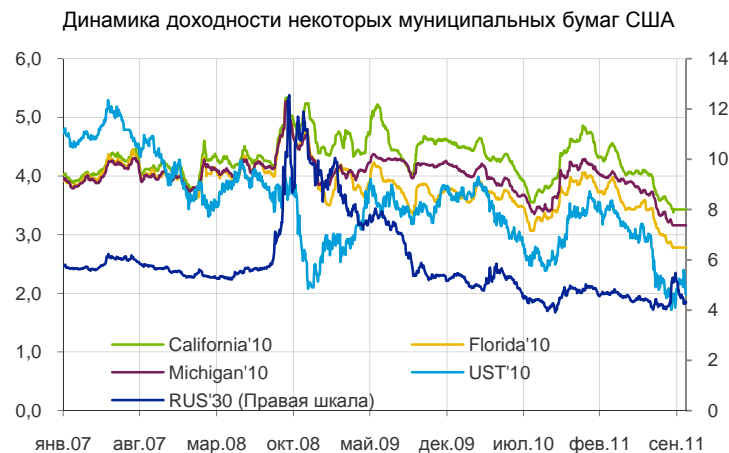
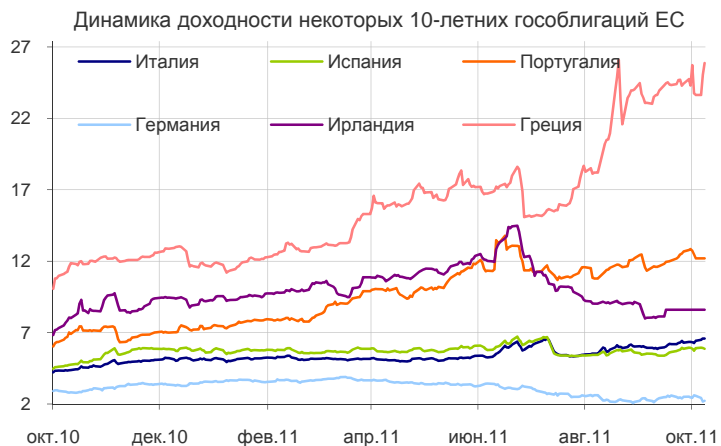
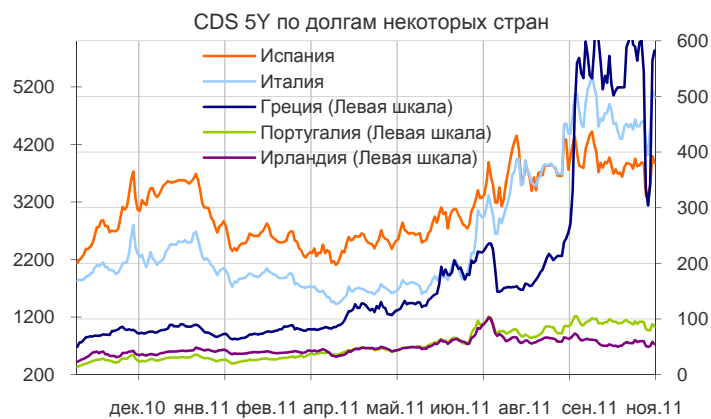
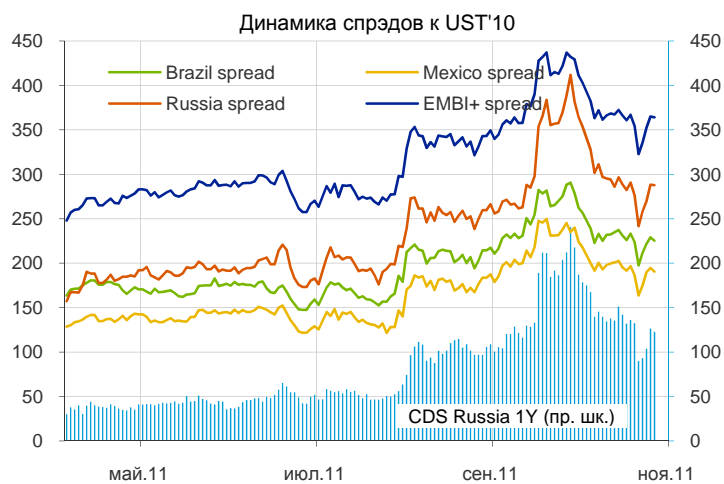
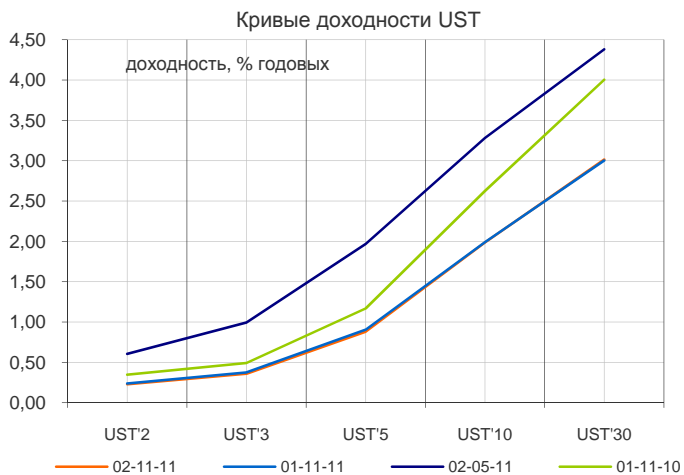
При текущей ставке MosPrime3М на уровне 6,78% ставка купона по облигациям может составить 8,05-

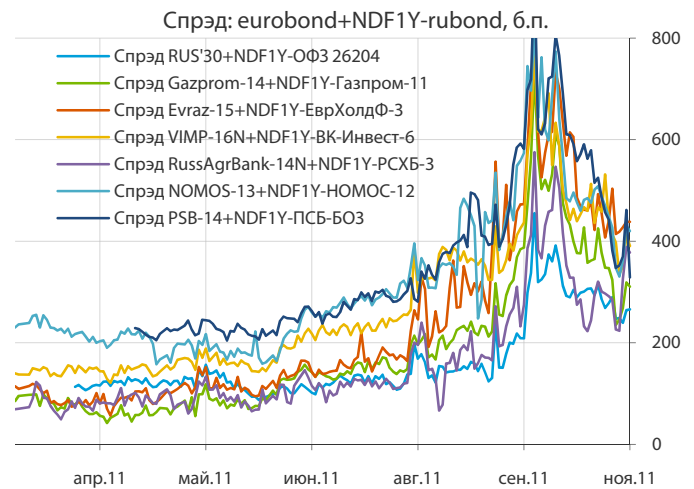
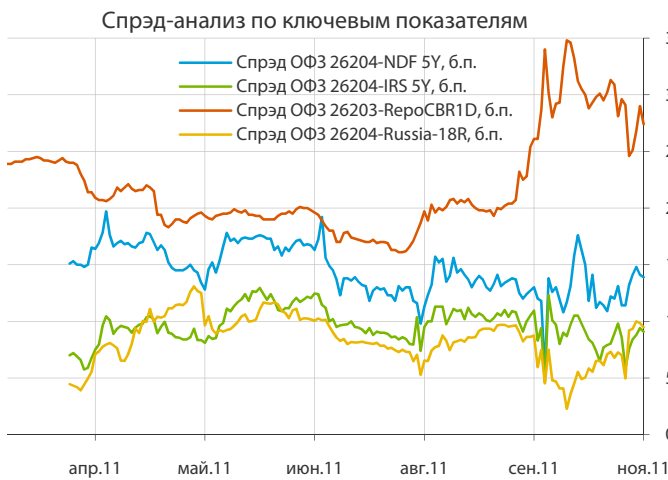
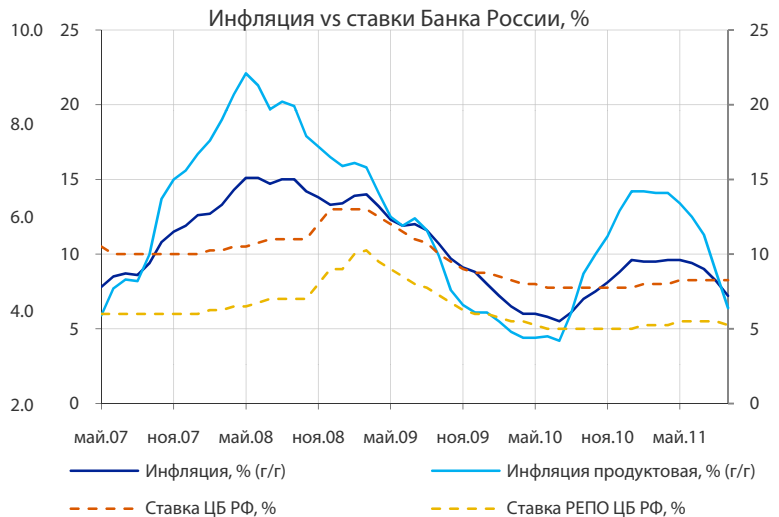
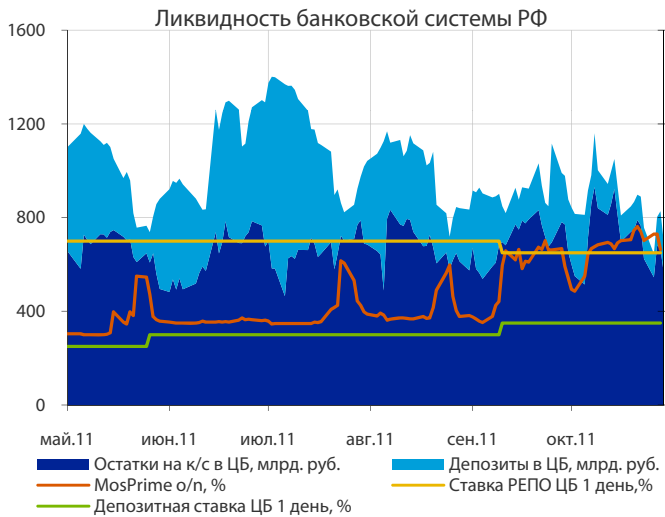
8,53% годовых, что при 3-летней длине займа будет соответствовать премии к кривой ОФЗ на уровне 75-126 б.п. (УТМ 8,3-8,81% годовых). Данным уровням спреда соответствуют доходности банковских облигаций I эшелона на вторичном рынке.

При этом при обмене потоков платежей по бумаге на фиксированные через продажу контракта IRS на 3 года мы можем получить фиксированную ставку (IRS + 127-175 б.п.) – 8,48-8,96% (УТМ 8,75-9,27%) годовых. При этом спред кривой ОФЗ составит 120-172 б.п. В результате мы рекомендуем участие в выпуске от середины маркируемого диапазона премии, что позволит получить по фиксированному инструменту премию к кривой ОФЗ от 150 б.п., по флоутеру – от 100 б.п. при текущих ставках.

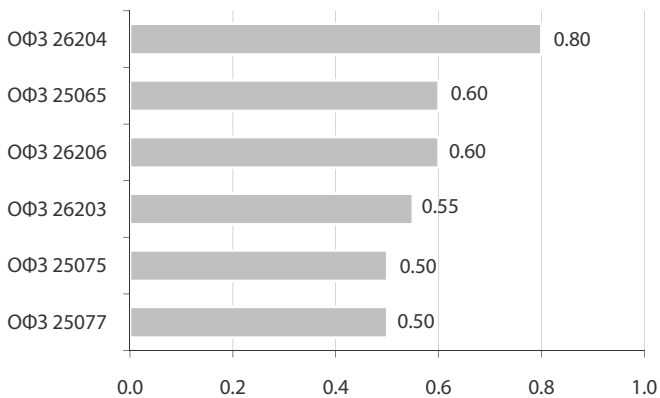
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



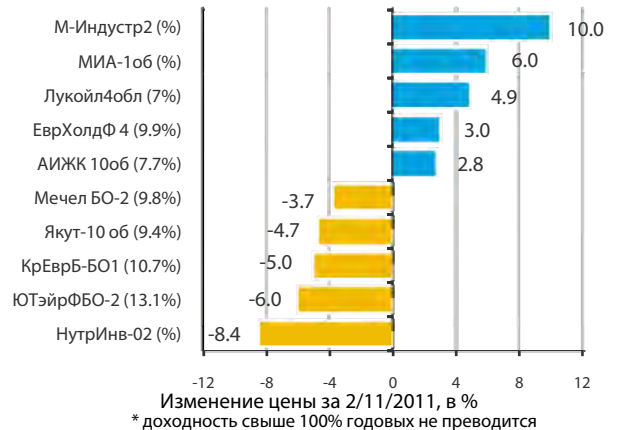




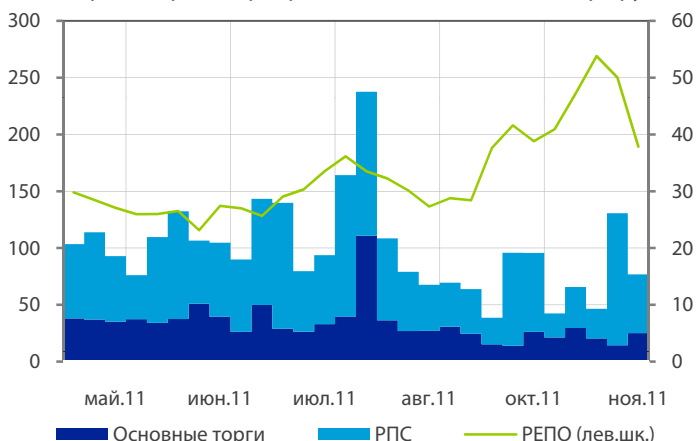
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 02.11.11



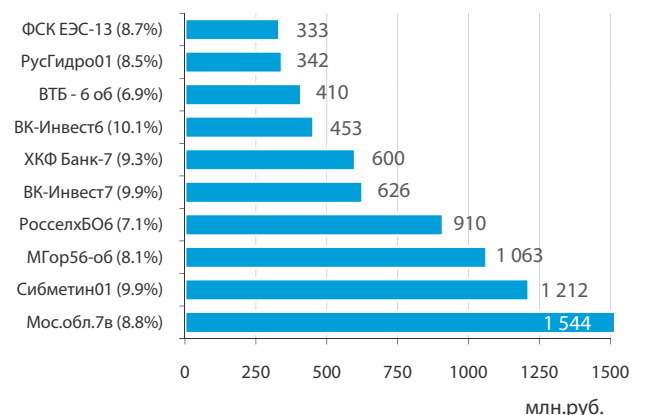
Лидеры и аутсайдеры 2/11/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 2/11/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
03 ноября 2011 г.	2 884.84	млн. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
□ Россия, 26198	2 527.04	млн. руб.
□ Ростелеком - Урал (бывш. Уралсвязьинформ), БО-0	53.85	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 01	78.32	млн. руб.
□ Таттелеком, 04	61.71	млн. руб.
□ ТрансКредитФакторинг, 02	89.76	млн. руб.
04 ноября 2011 г.	671.11	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 01	14.96	млн. руб.
□ НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.
□ Терна-финанс, 02	7.49	млн. руб.
05 ноября 2011 г.	358.45	млн. руб.
□ Росбанк, 10 (А5)	185.50	млн. руб.
□ Росбанк, 8 (А3)	172.95	млн. руб.
07 ноября 2011 г.	45.86	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	39.48	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.38	млн. руб.
08 ноября 2011 г.	81.10	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	81.10	млн. руб.
09 ноября 2011 г.	4 231.34	млн. руб.
□ Банк Зенит, 03	121.17	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	80.55	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34005	119.67	млн. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-16	179.52	млн. руб.
□ РЖД, 07	188.25	млн. руб.
□ Россия, 25063	463.80	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 396.00	млн. руб.
□ Россия, 48001	1 682.38	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
03 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ ОТП Банк, БО-03	4.00	млрд. руб.
08 ноября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 15	10.00	млрд. руб.
09 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ КБ ДельтаКредит, 08-ИП	5.00	млрд. руб.
10 ноября 2011 г.	7.10	млрд. руб.
□ Краснодар, 2011	1.10	млрд. руб.
□ Санкт-Петербург Телеком, 7	6.00	млрд. руб.
10 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ИНГ банк (Евразия), 02	5.00	млрд. руб.
11 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Банк Русский Стандарт, БО-01	5.00	млрд. руб.
15 ноября 2011 г.	13.00	млрд. руб.
□ Зенит, БО-03	3.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-07	10.00	млрд. руб.
16 ноября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Росбанк, БО-03	10.00	млрд. руб.
1-я половина ноября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ Газпром Капитал, 3	15.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
04 ноября 2011 г.	2.10	млрд. руб.	
□ Терна-финанс, 02	1.50	млрд. руб.	Погашение
□ ИФК РФА-Инвест, 01	0.60	млрд. руб.	Погашение
07 ноября 2011 г.	2.00	млрд. руб.	
□ БИНБАНК, 2	2.00	млрд. руб.	Оферта
09 ноября 2011 г.	34.00	млрд. руб.	
□ Ростелеком - Урал, БО-01	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Банк Зенит, 03	3.00	млрд. руб.	Погашение
□ ОФЗ 25063	30.00	млрд. руб.	Погашение
11 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.	
□ Мечел, БО-01	5.00	млрд. руб.	Оферта
17 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.	
□ Ростелеком, 02	2.00	млрд. руб.	Погашение
□ Парнас-М, 02	1.00	млрд. руб.	Погашение
21 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.	
□ Внешпромбанк, 01	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ Пеноплэкс Финанс, 2	2.50	млрд. руб.	Оферта
22 ноября 2011 г.	0.70	млрд. руб.	
□ Энергомаш-Финанс, 01	0.70	млрд. руб.	Погашение
23 ноября 2011 г.	1.00	млрд. руб.	
□ Аладушкин Финанс, 02	1.00	млрд. руб.	Погашение
28 ноября 2011 г.	15.00	млрд. руб.	
□ РЖД, 12	15.00	млрд. руб.	Оферта
29 ноября 2011 г.	3.70	млрд. руб.	
□ Интегра Финанс, 02	3.00	млрд. руб.	Погашение
□ Матрица Финанс, 03	0.70	млрд. руб.	Оферта
30 ноября 2011 г.	4.60	млрд. руб.	
□ Банк Интеза, 02	3.40	млрд. руб.	Погашение
□ Мастер-Банк, 03	1.20	млрд. руб.	Погашение
01 декабря 2011 г.	14.40	млрд. руб.	
□ Ростелеком, У-39	0.00	млрд. руб.	Погашение
□ Меткомбанк, 01	0.90	млрд. руб.	Оферта
□ Московская объединенная энерг	6.00	млрд. руб.	Оферта
□ Разгуляй-Финанс, 04	3.00	млрд. руб.	Оферта
□ ТКС Банк, БО-02	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ Трансгазсервис, 01	3.00	млрд. руб.	Оферта



Monday 31 октября 2011 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи
- 13:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.9% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10%
- 16:45 США: Чикагский индекс деловой активности Прогноз: 59
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

Tuesday 1 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.4% к/к
- 18:00 США: Индекс деловой активности в промышленности ISM Прогноз: 52.4
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.5%
- 18:00 США: Индекс цен по расчету Института управления поставками (ISM) Прогноз: 55

Wednesday 2 ноября 2011 г.

- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 6.9%
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger Прогноз: -
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 105 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов
- 20:30 США: Решение ФРС по монетарной политике

Thursday 3 ноября 2011 г.

- Саммит G20
- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг Прогноз: 51.9
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственном секторе ISM Прогноз: 54.1
- 18:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ

Friday 4 ноября 2011 г.

- Саммит G20
- 13:00 Еврозона: Композитный индекс PMI
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: -0.1% м/м
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

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