

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

*Давление госбумаг на фоне роста стоимости валютных и процентных свопов из-за внешнего негатива нивелирует все привлекательные спреды к ОФЗ в корпоративном сегменте. При этом активность инвесторов на рынке минимально – идет перекотиривка бумаг практически без объемов.*

*На этом фоне спреды к кривой ОФЗ в I эшелоне выглядят непривлекательно: от 60 б.п. по бондам ЛУ-КОЙЛа (Ваа2/BBB-/BBB-) до отрицательного спреда (-45 б.п.) по выпускам Газпрома (Ваа1/BBB/BBB).*

*Во II эшелоне доходность Башнефти (-/-/-) - наиболее ликвидных выпусков в данном сегменте кредитного риска – на уровне 9,1%-9,2% годовых выглядит привлекательно при дюрации 1,13 года, однако в текущей ситуации важным фактором является ломбардный список ЦБ, куда бумага не входит.*

*При этом глобально рынок находится в «медвежьем» тренде – инвесторы продолжают сокращать дюрацию портфелей облигаций при повышении кредитного качества инвестиций, избегая вложений в III эшелон.*

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Среда 5 октября 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	4 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.82	3.14	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	5.47	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203,%	8.76	8.76	7.11	8.76	7.07
Libor \$ 3М,%	0.38	0.38	0.25	0.38	0.25
Euribor 3М,%	1.56	1.62	1.53	1.62	0.96
MosPrime 3М,%	6.59	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.335	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	32.72	32.72	27.51	32.72	27.28

## Мировые рынки

На фоне опасений перерастания греческой проблемы в кризис европейской банковской системы на рынке продолжалась распродажа рискованных активов. Однако вечером Бен Бернанке сумел переменить настроения на рынке, заявив о готовности принять дополнительные меры восстановления экономики США. Сегодня обратим внимание на пресс-конференцию МВФ посвященную проблемам ЕС, а также на встречу Ангелы Меркель с Еврокомиссией в Брюсселе.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынок суверенных евробондов развивающихся стран остается слабым. Вчера на фоне существенных продаж в выпусках RUS'18 и RUS'28 спред российской составляющей индекса EMBI+ резко расширился.

[См. стр. 3](#)

## ОФЗ

Во вторник кривая ОФЗ в очередной раз обновила посткризисные локальные максимумы, поднявшись выше рубежа конца 2009 г. – в среднем по кривой рост доходностей ОФЗ составил 20 б.п., что сопоставимо с повышением ставок по свопам. Сегодня наблюдается некоторое улучшение внешнего фона, однако разворота рынка пока ждать преждевременно.

[См. стр. 4](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Корпоративные облигации вчера продолжили снижаться под давлением продаж и роста кривой ОФЗ. Спрос на бумаги ограничивается дюрацией до 0,5 года, в более длинных выпусках покупателей практически нет. Сегодня ждем небольшого оживления спроса, однако глобально потенциальные покупатели не готовы увеличивать портфели даже вопреки привлекательным уровням доходности.

[См. стр. 5](#)

## Вчера

На фоне опасений перерастания греческой проблемы в кризис европейской банковской системы на рынке продолжалась распродажа рискованных активов. Однако вечером Бен Бернанке сумел переменить настроения на рынке, заявив о готовности принять дополнительные меры восстановления экономики США. Таким образом, европейские Euro Stoxx и DAX потеряли 2,21% и 2,98% соответственно, а S&P 500 закрылся ростом на 2,25%. С ростом фондового индекса, спрос на treasuries снизился, к закрытию доходности выросли в среднем на 5 б.п. Доходность немецких Bundes'10 опустилась на 9 б.п. до 1,726%. Нефть вчера опускалась ниже \$100 за баррель марки Brent, сегодня утром уровень цен восстановился к \$101,7 и \$77 за WTI.

## В Европе

На рынке существуют противоречивые слухи, напрямую затрагивающие проблему европейских банков. С одной стороны усилились спекуляции на тему того, что план реструктуризации греческих облигаций будет пересмотрен в сторону увеличения доли списаний для частного сектора. С другой стороны власти Евросоюза обсуждают способы рекапитализации европейских банков.

Значительный объем потерь по позициям, связанным с греческими бумагами, привел франко-бельгийский банк Dexia на грань банкротства. Однако если мы посмотрим на показатели ликвидности ЕЦБ, то увидим, что рекордный рост объемов депозитов размещаемых банками на счетах ЕЦБ овернайт, не сопровождается существенным ростом спроса на кредитование. Другими словами, мы наблюдаем тенденцию выхода из рискованных активов на рынке и желание банков размещать ликвидность в безрисковых депозитах центробанка. При этом сейчас говорить о кризисе ликвидности в европейской банковской системе было бы несколько преждевременно.

## В США

Вчера в ходе своего выступления перед членами экономического комитета конгресса США Бен Бернанке успокаивал рынки заявлениями о том, что ФРС держит ситуацию под контролем и готов принять дополнитель-

ные возможности стимулирования экономики, не нарушая ценовой стабильности. Вероятно, ФРС готова применить меры монетарного стимулирования, в случае появления сигналов ослабления инфляционного давления. Также он высказался по поводу конфликта вокруг президентского плана стимулирования рынка труда. По мнению Бернанке сокращение бюджетных расходов в краткосрочной перспективе затормозит экономику, балансирующую на грани рецессии, и не позволит восстановить рабочие места.

Министерство торговли США сообщило о снижении промышленных заказов в августе на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем. Статистика была воспринята рынком нейтрально, в целом промышленные заказы сохраняют положительную динамику с середины 2009 года.

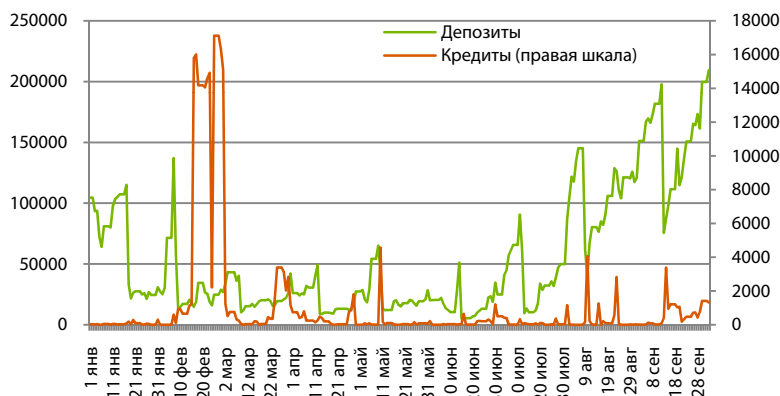
## Сегодня

Сегодня утром стало известно о снижении рейтинга суверенных облигаций Италии сразу на три пункта с «Aa2» до «A2» с негативным прогнозом. Агентство Moody's указывает на политические и экономические риски осуществления задач. Несмотря на то, что снижение рейтинга Италии нельзя назвать неожиданным, эта новость может спровоцировать новую волну продаж на мировых рынках, так как снижение суверенного рейтинга приведет к пересмотру рейтинга итальянских банков.

Обратим внимание на пресс-конференцию МВФ посвященную проблемам ЕС, а также на встречу Ангелы Меркель с Еврокомиссией в Брюсселе. Министр финансов Финляндии обнародует подробности схемы гарантий, предоставляемых стране в рамках ее доли участия в фонде EFSF.

Сегодня будут опубликованы индексы деловой активности в ЕС, Германии и Франции, ожидаются данные ниже 50 пунктов. Выйдет финальная оценка ВВП Великобритании за второй квартал, по последней оценке рост составил 0,7%, а также индекс деловой активности в непромышленной сфере в США.

Ликвидность ЕЦБ в текущем году, тыс евро



Индикатор	4 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.25	0.47	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.90	1.73	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.82	3.14	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.81	4.37	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	5.47	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	365.20	365.20	118.10	365.20	103.80

## Суверенный сегмент

Рынок суверенных евробондов развивающихся стран остается слабым. Вчера на фоне существенных продаж в выпусках RUS'18 и RUS'28 спрэд российской составляющей индекса EMBI+ резко расширился.

Суверенные спрэды к treasuries по-прежнему находятся в районе локальных максимумов. Вчера спрэд по индексу EMBI+ немного скорректировался на 5 б.п. до 432 б.п. на фоне роста доходности UST'10 на 6 б.п. Спрэд российской составляющей индекса резко расширился на 23 б.п., в то время как спрэд Мексики сузился на 10 б.п., а спрэд Бразилии увеличился на 2 б.п.

Индикативный выпуск RUS'30 торгуется на уровне 5,4% по доходности, прибавив вчера 14 б.п. Напрямую спрэд между RUS'30 и UST'10 расширился на 8 б.п. до 365 б.п. В выпусках RUS'18 и RUS'28 отмечены существенные продажи - доходность выпусков выросла более чем на 20 б.п. до 4,9% и 6,4% соответственно.

На фоне неприятия риска и бегства в качество глобальных инвесторов пятилетние CDS России вновь обновили посткризисный максимум, прибавив 20 б.п. до 338 б.п., при среднегодовом значении в 153 б.п. Однолетняя страховка подорожала на 28 б.п. до локального максимума в 240 б.п.

Мы не ожидаем существенной коррекции рынка суверенных евробондов развивающихся стран до стабилизации ситуации с долговым кризисом в Европе в ближайшие две недели.

Покупки были в кривой Транснефти, так доходность короткого выпуска Transneft-12 снизилась на 1 б.п. до 2,9%.

С точки зрения предлагаемой доходности рынок выглядит интересно. На наш взгляд, короткие выпуски могут быть привлекательны как альтернатива краткосрочному депозиту. Сегодня можно рассчитывать получить долларовую доходность в 6,5%-7% в зависимости от кредитного качества портфеля при дюрации менее года.

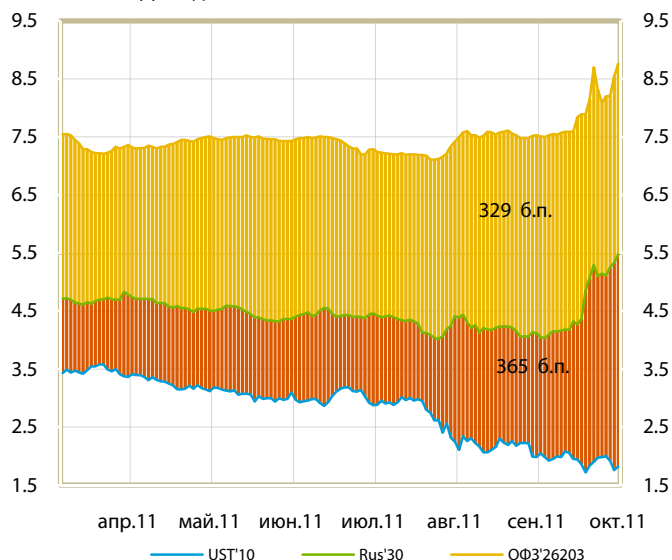
Газпром планирует разместить шестимесячные ECP, ориентиром доходности является уровень 4,5% годовых. Бумаги номинированы в долларах США и размещаются в соответствии с правилами Reg.S. Короткий выпуск Gazprom-12E, номинированный в евро торгуется с доходностью в 3,7%. Долларовые выпуски с погашением в 2013 году предлагают доходность около 5%. На наш взгляд доходность в 4,5% выглядит привлекательно для размещения короткой долларовой ликвидности. Отток средств из развивающихся стран, похоже, стабилизировался, однако предпосылок для роста спроса по-прежнему нет. Инвесторы сохраняют выжидательную позицию.

## Корпоративный сегмент

На рынке вчера было отмечено снижение, в сегменте корпоративных евробондов российских компаний прошла волна продаж.

Продажи наблюдались в выпусках Gazprom-37 (+40 б.п. к доходности, YTM 7,8%), VTB-20 (+93 б.п. к доходности, YTM 9,2%). Доходность выпуска Vimpelkom-22 выросла до 11,38%, прибавив 57 б.п.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



## Ситуация на денежном рынке

Спрос банков на ликвидность ЦБ и Минфина сохраняется на высоком уровне – на фоне серьезных внешних угроз участники рынка продолжают создавать резервные подушки ликвидности. Вместе с тем ставки МБК вчера начали снижаться, что говорит о некоторой стабилизации ситуации на денежном рынке – вчера индикативная ставка MosPrimeRate o/n впервые снизилась ниже 5,0% с середины сентября, достигнув 4,96%.

Вчера объем сделок на утреннем аукционе прямого РЕПО с ЦБ РФ составил 113,05 млрд. руб., что также оказалось заметно ниже аукциона накануне, где спрос практически достиг 180 млрд. руб., а последние несколько недель не опускался ниже 160 млрд. руб.

Отчасти это объясняется смещением спроса на более длинные деньги Минфина, который провел вчера депозитный аукцион по размещению временно свободных средств Федерального бюджета на 105 млрд. руб. до 18.01.2012 г. Ставку отсечения ведомство установило на уровне 7,04% при спросе 187,81 млрд. руб.

Несмотря на снижение ставок на МБК, объем ликвидности сегодня снизился на 100 млрд. руб. – до 878 млрд. руб. Также банкам сегодня предстоит вернуть Минфину ранее размещенные депозиты на 48,8 млрд. руб.

Fitch вчера заявил, что рост заимствований российских банков у ЦБ РФ и Минфина не свидетельствует о непосредственной обеспокоенности ситуацией с ликвидностью в секторе и не представляет угрозы для рейтингов. В целом агентство отмечает, что российские банки более подготовлены к кризису, нежели в 2008 г., а у регуляторов уже есть испытанные инструменты поддержания сектора в случае необходимости.

Что касается национальной валюты, то ЦБ удалось вчера удержать обороняемые рубежи на уровне 37,5 руб. по корзине. Однако участника рынка иногда удавалось продавить бид ЦБ на 10-15 копеек. Сегодня, несмотря на некоторое улучшение внешнего фона и

отскоком нефти выше \$101 за баррель, рубль не спешит укрепляться, торгуясь у отметки 37,52 руб.

Ставки по валютным и процентным свопам вчера под давлением внешнего негатива выросли - NDF 5Y по закрытию прибавил 23 б.п. (7,68%), IRS 5Y - 20 б.п. (8,04%).

## Облигации федерального займа

*Во вторник кривая ОФЗ в очередной раз обновила посткризисные локальные максимумы, поднявшись выше рубежа конца 2009 г. – в среднем по кривой рост доходностей ОФЗ составил 20 б.п., что сопоставимо с повышением ставок по свопам. Сегодня наблюдается некоторое улучшение внешнего фона, однако разворота рынка пока ждать преждевременно*

Оборот в госсекции вчера составил около 10,0 млрд. руб. – технических сделок практически не было, объем торгов достаточно равномерно был распределен по всей длине кривой.

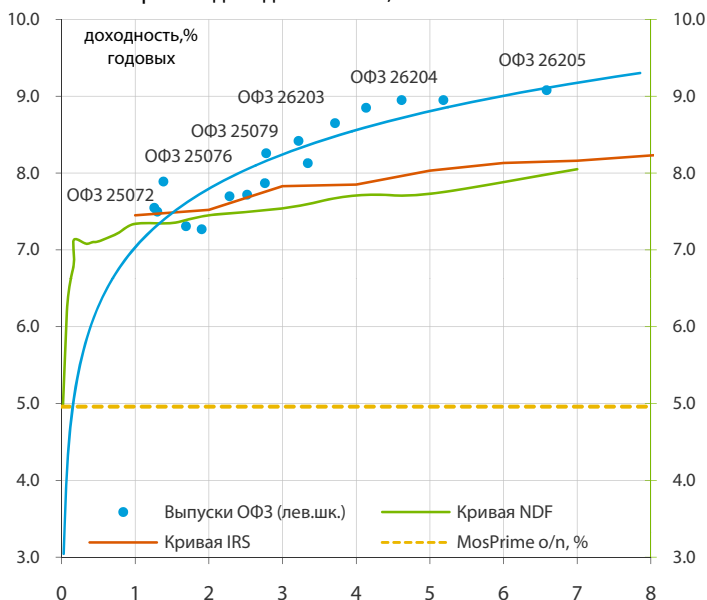
На фоне продолжения распродаж на внешних рынках и продажи активов развивающихся стран кривая ОФЗ вчера обновила локальный максимум, превысив уровень конца 2009 г.

Рынок российских госбумаг остается под давлением внешних рынков. Сегодня наблюдается некоторое улучшение настроений инвесторов, однако ключевые проблемы не разрешены, и сегодня мы вряд ли увидим нечто большее, чем просто техническая коррекция на рынках.

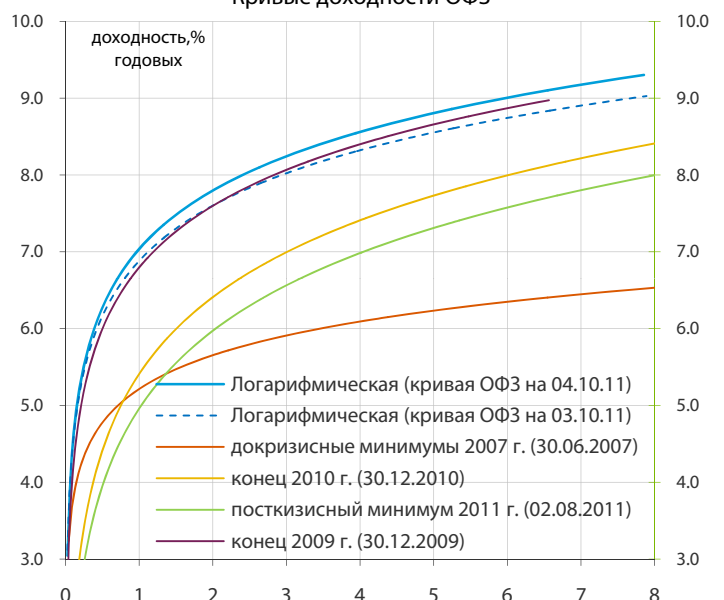
Вместе с тем, мы не исключаем возвращения устойчивого аппетита к риску инвесторов ближе к концу года в рамках предновогоднего ралли – ОФЗ на текущих уровнях выглядят крайне привлекательно, учитывая замедление инфляции в РФ (0% за сентябрь) и снижение давления первичного предложения со стороны Минфина.

В тоже время, глобальные риски рецессии остаются – инвесторы предпочитают наблюдать за рынками со стороны.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 04.10.11



Кривые доходности ОФЗ



## Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

*Корпоративные облигации вчера продолжили снижаться под давлением продаж и роста кривой ОФЗ. Спрос на бумаги ограничивается дюрацией до 0,5 года, в более длинных выпусках покупателей практически нет. Сегодня ждем небольшого оживления спроса, однако глобально потенциальные покупатели не готовы увеличивать портфели даже вопреки привлекательным уровням доходности.*

После завершения массовых технических сделок оборот торгов в корпоративном сегменте снизился до 20 млрд. руб., в т.ч. 12 млрд. руб. – по I и II эшелонам. Продажи бумаг при росте кривой ОФЗ на рынке продолжились, что потянуло доходность облигаций к новым локальным посткризисным максимумам.

В целом активность крайне низкая, основные участники рынка в процессе торгов ищут только биды, продавая практически весь спектр бумаг, как по эшелонам и отраслям, так и по срочности. Некоторая жизнь покупателей наблюдается лишь в самых коротких бумагах I-II эшелонов для размещения ликвидности.

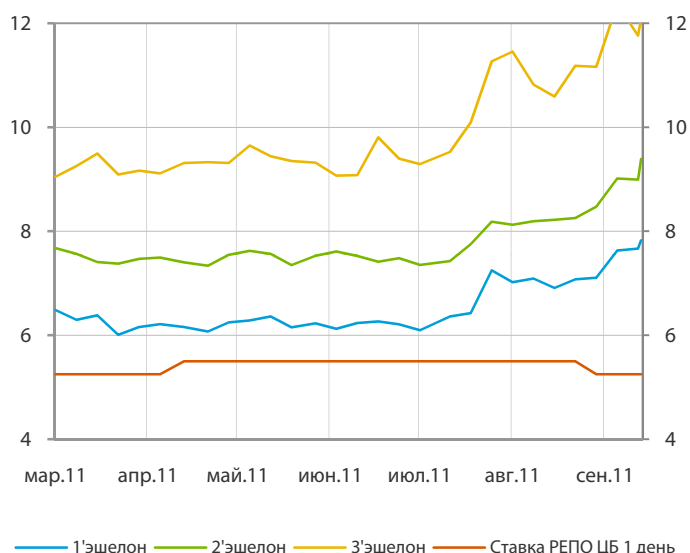
Вместе с тем мы хотели бы обратить внимание инвесторов на бумаги **Вымпелком, 6 и 7 (Ва3/ВВ/-)** - оборот вчера превысил 0,5 млрд. руб., сделки по доходности проходили на уровне 10,50% - 10,92% годовых при дюрации бумаг 3,35 года. Спрэд к кривой ОФЗ при этом составил 230-250 б.п., что выглядит очень широко при стандартном уровне спреда 110-140 б.п. Безусловно, столь сильная просадка обусловлена отсутствием спроса на длинные бумаги, однако текущая премия предусматривает некоторый запас по движению доходности.

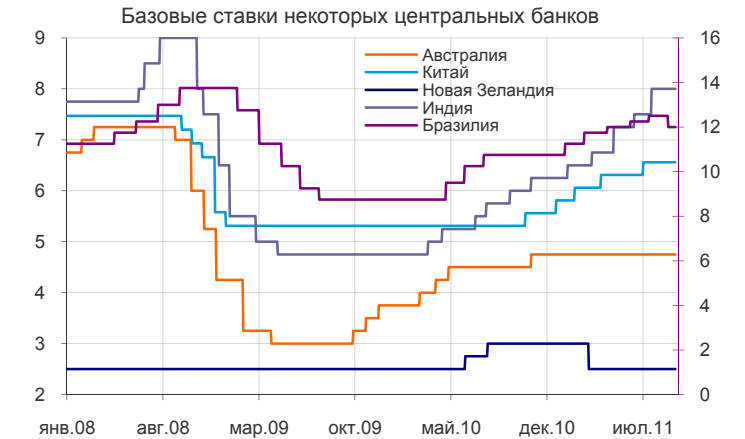
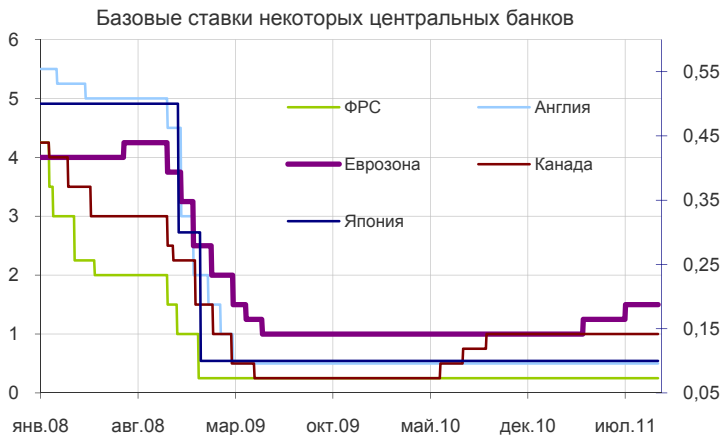
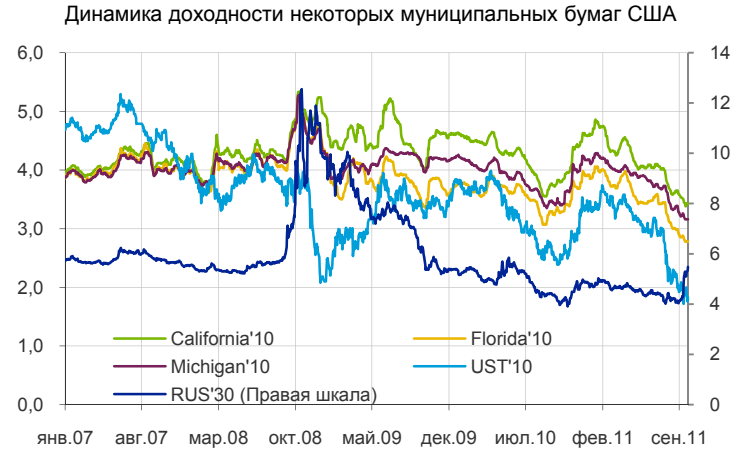
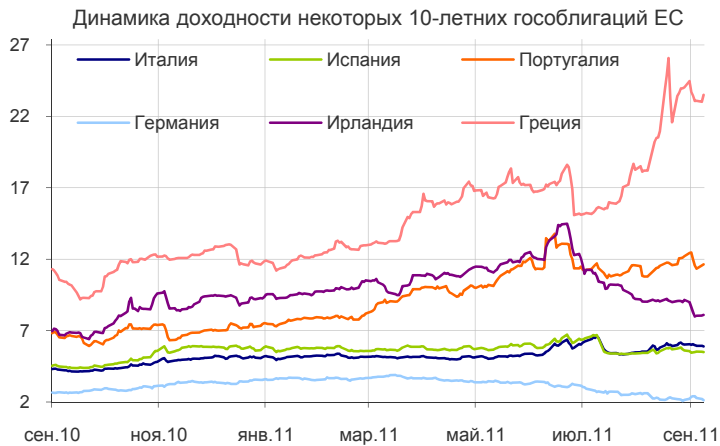
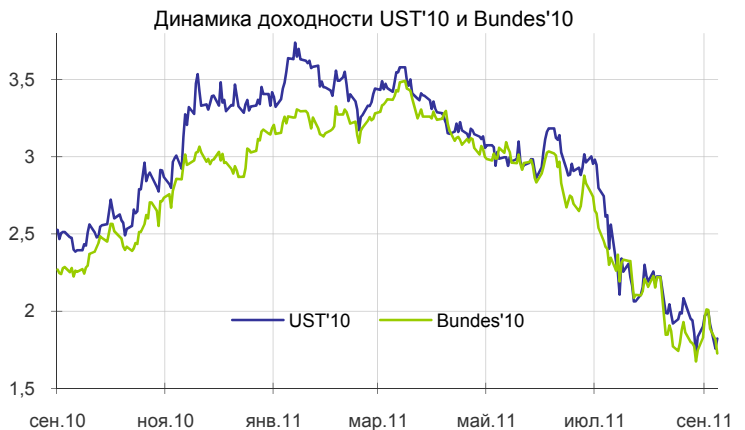
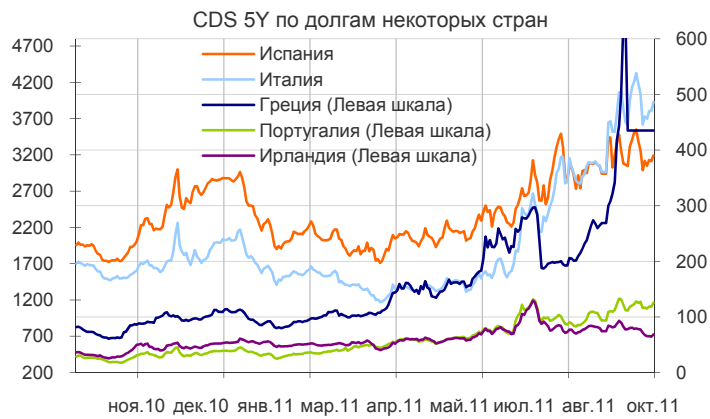
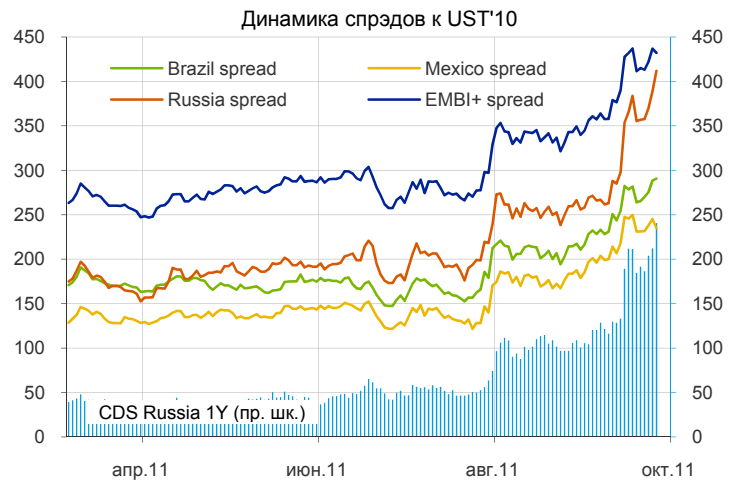
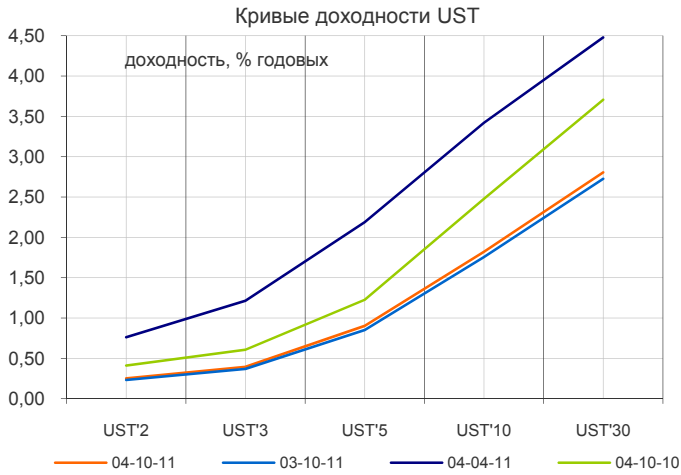
Отметим, что в УК должны были прийти пенсионные средства в объеме порядка 180 млрд. руб., однако крупнейший управляющий данными активами – ВЭБ – пока не был замечен на рынке с покупкой бондов. Это

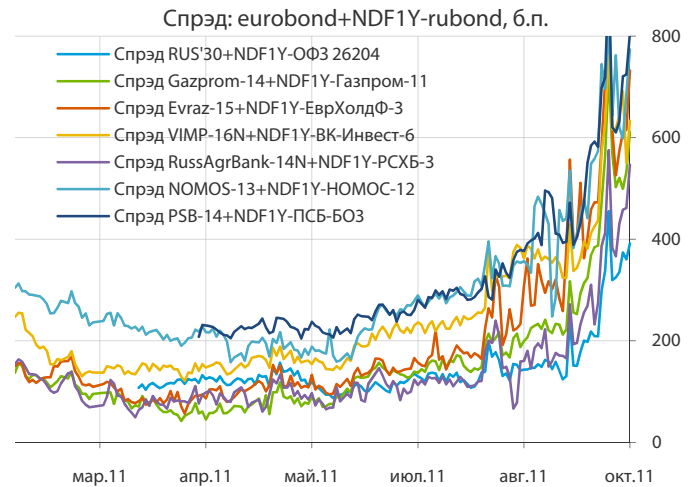
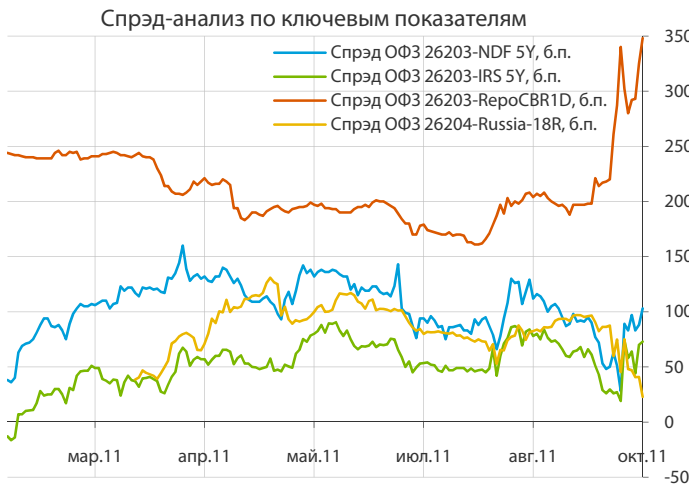
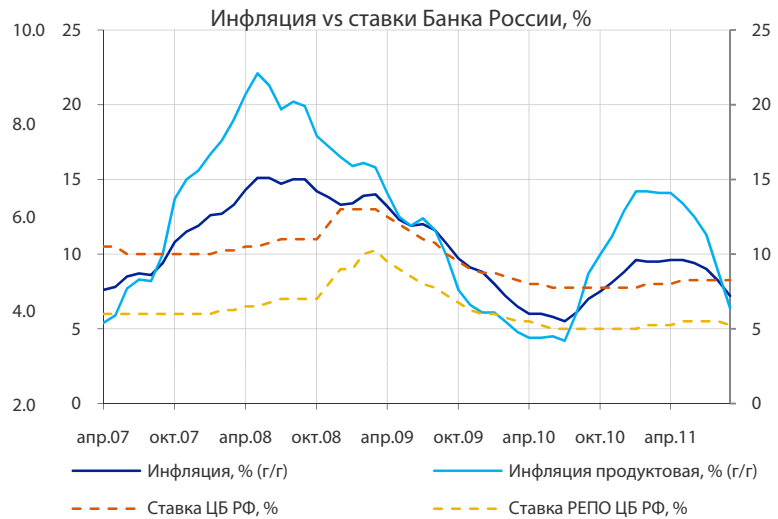
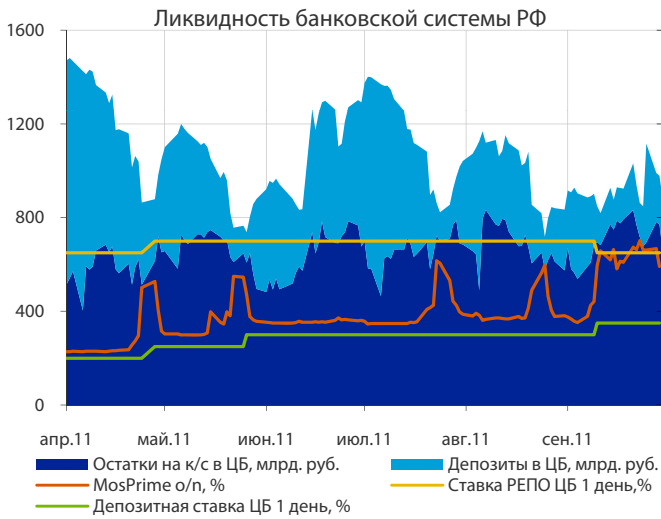
отражает общую тенденцию на рынке - участники рынка пока не готовы к покупкам, предпочитая cash, наблюдая за рынком со стороны.

Вместе с тем сегодня ожидаем увидеть некоторую стабилизацию и консолидацию рынка при подтягивании вверх бидов благодаря улучшению внешнего фона.

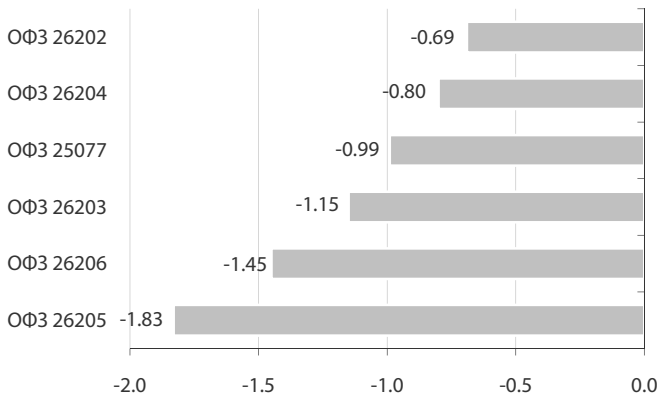
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







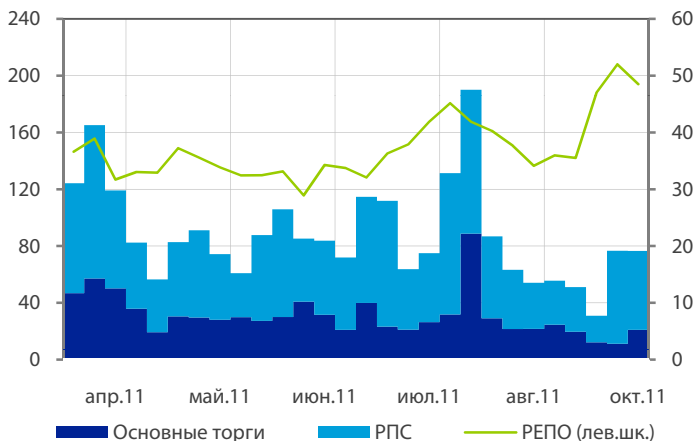
### Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 04.10.11



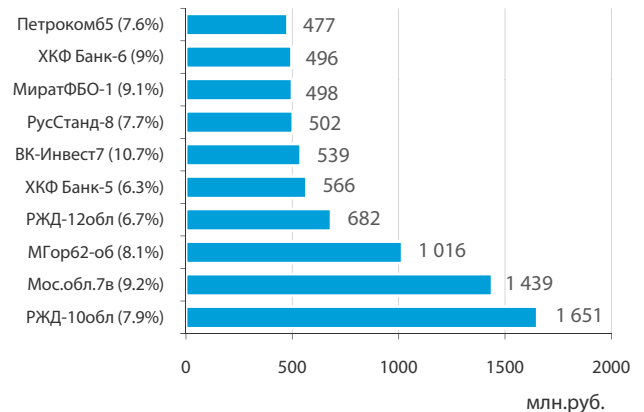
### Лидеры и аутсайдеры 4/10/2011 (дох-сть по Close\*)



### Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Лидеры оборота за 4/10/2011 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

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.

10 октября 2011 г.	5 375.53	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	201.95	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	99.00	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-05	356.50	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-06	356.50	млн. руб.
□ Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 01	127.14	млн. руб.
□ Иркутскэнерго, БО-01	113.70	млн. руб.
□ Красноярск, 34011	0.75	млн. руб.
□ РЖД, 14	729.30	млн. руб.
□ СБ Банк, 04	74.79	млн. руб.
□ Транснефть, 02	3 315.90	млн. руб.

**Погашения и оферты**

05 октября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	Погашение	6.00 млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Погашение	0.25 млрд. руб.

06 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	Погашение	6.00 млрд. руб.

07 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.

10 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 3	Погашение	10.00 млрд. руб.

11 октября 2011 г.	1.07	млрд. руб.
□ Красноярск, 34011	Погашение	0.07 млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

12 октября 2011 г.	3.02	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

13 октября 2011 г.	5.02	млрд. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

14 октября 2011 г.	501.5	млрд. руб.
□ Банк России, 4-20-21BR1-1	Погашение	500.0 млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	Оферта	1.50 млрд. руб.

18 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ МДМ Банк, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.

19 октября 2011 г.	8.02	млрд. руб.
□ Белгородская область, 24002	Погашение	1.02 млрд. руб.
□ МКБ, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.

20 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34003	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 14	Оферта	1.00 млрд. руб.

21 октября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ ПАВА, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

07 октября 2011 г.	0.35	млрд. руб.
□ Платежные системы, 01	0.35	млрд. руб.



**Monday 3 октября 2011 г.**

- 11:50 Франция: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для производственной сферы Прогноз: 50.5
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: -0.3%

**Tuesday 4 октября 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве Прогноз: 51.7
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 5.8% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:00 США: Заказы в промышленности

**Wednesday 5 октября 2011 г.**

- 11:50 Франция: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности для сферы услуг Прогноз: 50.7
- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.2% кв/кв
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -0.3% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 75 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непроизводственной сферы Прогноз: 53.1

**Thursday 6 октября 2011 г.**

- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.3% м/м
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

**Friday 7 октября 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 6.2% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -1.9% м/м
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 18:00 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 18:00 США: Оптовые запасы

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент-директор департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

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

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)