

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Ваа1/BBB): короткие и среднесрочные выпуски РЖД торгуются с премией около 50-70 б.п., что является докризисным уровнем спреда и не предполагает избыточной премии к рынку.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ВымпелКом-Инвест (Ва3/BB/-): спред к кривой госбумаг среднесрочного выпуска ВымпелКом, 3 (95,4/9,65%/2,34) при широком спреде bid/offer составляет около 220 б.п., что выглядит привлекательно (докоррекционные значения - около 130-140 б.п.). Длинные выпуски эмитента ВымпелКом-Инвест, 6 и 7 (95,65/9,9%/3,35) по доходности ушли ниже 10,0% годовых при спреде к ОФЗ 215 б.п. Рекомендуем накапливать среднесрочный выпуск; длинные выпуски – в рамках небольших спекулятивных позиций.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (98,75/11,67%/1,49): по-прежнему рекомендуем накапливать ломбардную бумагу по цене ниже номинала, которая торгуется в широком спреде bid/offer – 85,0/99,0. Выпуск торгуется в среднем на 150-200 б.п. выше уровня эмитентов реального сектора с рейтингом B+/B. Учитывая наличие в капитале сильного акционера (холдинг Интеррос), данный спред остается привлекательным.
- Трансаэро, 1 (-/-/-) (100,0/12,13%/0,4): короткий выпуск Трансаэро также выглядит привлекательно с доходностью выше 10% годовых после падения цены на 2,5 фигуры в начале августа. Рекомендация – покупать 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

Вторник 6 декабря 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	5 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.04	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.17	5.47	4.04	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	7.90	8.76	7.50	8.76	7.11
Libor \$ 3M,%	0.53	0.53	0.34	0.53	0.25
Euribor 3M,%	1.47	1.59	1.46	1.62	1.00
MosPrime 3M,%	6.88	6.92	4.81	6.92	3.75
EUR/USD	1.345	1.419	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	30.89	32.72	29.48	32.72	27.28

Мировые рынки

Несмотря на негативно-нейтральный характер макроэкономической статистики по обе стороны океана, рискованные классы активов сохранили положительную динамику в понедельник. Индекс широкого рынка США S&P 500 прибавил 1,03%, немецкий DAX и европейский Eurostoxx 50 выросли на 0,42% и 1,15% соответственно. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Суверенные евробонды развивающихся стран вчера продолжили рост на фоне сохраняющегося спроса на рискованные классы активов. По итогам дня спред по индексу EMBI+ сузился на 4 б.п. — до 363 б.п. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Вчера рынок еще смог немного подрасти – кривая ОФЗ в длинном конце снизилась в пределах 2-8 б.п. Сегодня ожидаем снижения активности инвесторов в связи с ухудшением внешнего фона; ждем ориентира по доходности к завтрашнему размещению выпуска ОФЗ 26206. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте основная активность инвесторов сосредоточена в новых выпусках облигаций, размещенных на рынке, начиная с октября. В результате на рынке сохраняется сегментация на «новые» и «старые» облигации, сделки по которым проходят при узких нерыночных спредах к кривой ОФЗ. [См. стр. 5](#)

Комментарий

Юникредит банк

[См. стр. 5](#)

Вчера

Несмотря на негативно-нейтральный характер макроэкономической статистики по обе стороны океана, рискованные классы активов в понедельник сохранили положительную динамику. Индекс широкого рынка США S&P 500 прибавил 1,03%, немецкий DAX и европейский Eurostoxx 50 выросли на 0,42% и 1,15% соответственно. По итогам дня кривая доходности поднялась вверх по всей длине в среднем на 1 б.п.

Вместе с тем вечером рейтинговое агентство Standard & Poor's объявило о пересмотре прогнозов рейтингов 15 из 17 стран еврозоны, в том числе лидирующих экономик ЕС — Германии и Франции. Негативные рейтинговые действия возможны после окончания саммита 9 декабря в случае, если он не принесет конкретных договоренностей лидеров ЕС относительно немедленных мер по стабилизации долгового кризиса.

В Европе

Доходности суверенных облигаций европейских стран стабилизировались. Так, например, итальянские 10-летние гособлигации за день опустились по доходности на 73 б.п. — до 5,95% на фоне позитивного восприятия законодателями плана бюджетной экономии на 30 млрд. евро (2% от ВВП) в течение 3 лет, представленного правительством парламенту страны.

Данные по деловой активности в ЕС вышли незначительно хуже ожиданий, индекс PMI Composite в ноябре вышел на уровне 47 пунктов, тогда как ожидалось, что индекс не изменится относительно октября и останется на уровне 47,2 пунктов. Строго говоря, данные по-прежнему указывают на стагнацию европейской экономики в IV квартале. Отметим некоторые страновые изменения: так, небольшие позитивные изменения деловой активности в ноябре отмечены в Италии и Франции, данные по Испании, напротив, разочаровали, немецкая экономика также замедляется, однако значение индекса все же удержался выше порога 50 пунктов.

На предварающей саммит ЕС встрече Меркель и Саркози заявили о планах по пересмотру договоров Евросоюза для укрепления и гарантирования бюджетной дисциплины. Их инициативы будут обсуждаться в Брюсселе в конце недели, судя по актуальным комментариям европейских политиков, в частности председателя европейского совета Хермана Ван Ромпея, уровень согласия

между всеми членами ЕС по вопросу бюджетной интеграции существенно ниже, чем между лидерами Германии и Франции.

В США

Данные макроэкономической статистики вчера не дотянули до ожиданий рынка. Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM) в ноябре опустился с 52,9 до 52 пунктов, минимума с января 2010 года. Снижение индекса произошло в основном из-за ухудшения восприятия рынка труда, индекс занятости снизился с 53,3 до 48,9 пунктов. Заказы на промышленные товары в октябре снизились на 0,4%, тогда как рынок ожидал снижения на 0,3%. Позитивным фактором является пересмотр предварительной оценки заказов на товары производственного назначения почти на 1 п.п. в сторону увеличения.

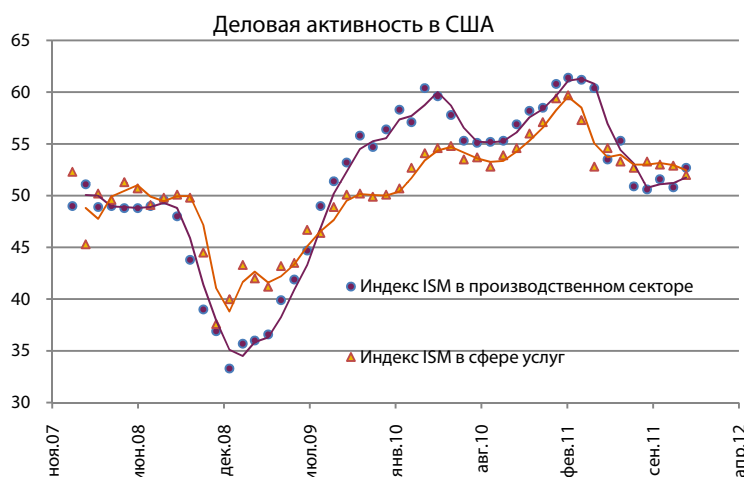
Отметим обострение межпартийной дискуссии по поводу продления действия стимулирующих мер фискального характера, действие которых истекает в этом году. После провала «суперкомитета» представители демократической партии не оставляют попыток продлить действие налоговых каникул, распространяющихся на налог на фонд заработной платы, на следующий год. Теоретически, продление программы может существенно простимулировать рынки, так как, по разным оценкам, текущий вклад этой программы в рост ВВП США составляет 0,5%-0,7%.

По итогам вчерашнего дня кривая доходности гособлигаций поднялась вверх по всей длине в среднем на 1 б.п. Доходности коротких выпусков UST'2, UST'3 снизились на 1 б.п. — до 0,26%-0,39%, UST'10 и UST'30 также прибавили по доходности 1 б.п. — до 2,04% и 3,03% соответственно.

Сегодня

Ожидаем достаточно спокойный день, в ожидании заседания ЕЦБ и саммита лидеров ЕС в конце недели.

Сегодня будут опубликованы уточненные данные по ВВП еврозоны в III квартале, а также данные по промышленному производству в Германии за октябрь.



Индикатор	5 дек	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, %	0.94	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.04	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.03	3.46	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.17	5.47	4.04	5.47	4.02
спрэд к UST'10	212.30	365.20	185.30	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Суверенные евробонды развивающихся стран вчера продолжили рост на фоне сохраняющегося спроса на рискованные классы активов. По итогам дня спрэд по индексу EMBI+ сузился на 4 б.п. — до 363 б.п.

Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,17%) закрывался уже в 119 фигуре (119,125-119,375), что соответствует доходности на минимальном уровне с середины сентября. В целом кривая доходности российских суверенных еврооблигаций вчера опустилась по всей длине еще на 4 б.п. в среднем.

На рынке CDS также сохраняется позитивная динамика — стоимость однолетней страховки российских суверенных обязательств опустилась на 18 б.п. — до 111 б.п., 5-летние CDS подешевели на 11 б.п. — до 214 б.п.

Вчера российские еврооблигации вновь выглядели лучше долгового рынка развивающихся стран. Спрэды между российской компонентой индекса EMBI+ и составляющими Бразилии и Мексики продолжают сужаться.

До того, как в конце недели станут известны итоги заседания ЕЦБ и саммита лидеров ЕС, мы ожидаем увидеть некоторую коррекцию на рынке. Также мы отмечаем текущую перекупленность выпуска RUS-30, на фоне опережающей динамики российских еврооблигаций на долговом рынке EM. Вместе с тем на результаты заседания ЕЦБ мы продолжаем смотреть оптимистично.

Корпоративный сегмент

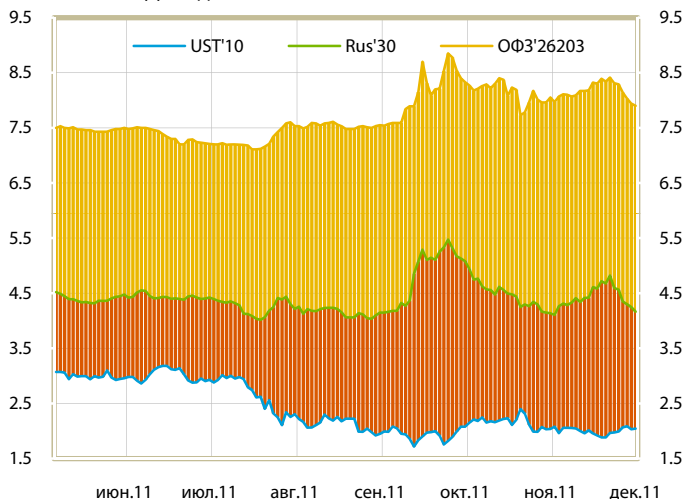
Вчера в сегменте евробондов российских компаний продолжился рост, однако объемы торгов оставляли желать лучшего.

Ликвидные бумаги в среднем подросли на 0,5 п.п., так, в выпуске VIP-22 (YTM-9,4%) последние сделки проходили по 88,125. Подросли и бумаги нефтегазового сектора, так Luk-20 (YTM-5,95%) вырос до уровня 101,25-101,625.

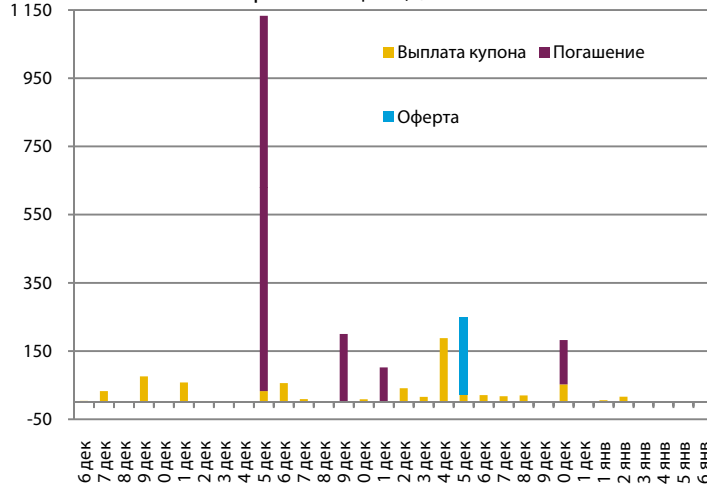
РЖД (BVB/Vaa1/BVB) планирует провести встречу с инвесторами в Лондоне, чтобы прозондировать почву для размещения выпуска евробондов в следующем году. Отметим, что ранее глава компании Владимир Якунин высказывался о возможном выходе на рынок евробондов на азиатских площадках.

Сегодня рынок получил возможность скорректироваться на негативных заявлениях рейтингового агентства Standard & Poor's, вероятно, сегодня мы увидим небольшое снижение котировок на низких объемах торгов. Инвесторы находятся в ожидании исхода событий конца недели.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ожидаемые выплаты по корпоративным еврооблигациям, \$ млн



Ситуация на денежном рынке

Ситуация на денежном рынке в начале месяца остается спокойной, ставки на МБК по кредитам о/п консолидируются на уровне 5,0-5,4% годовых. Вместе с тем ЦБ продолжает снижать лимит по операциям РЕПО, а Минфин постепенно выводит средства с депозитов банков – регуляторы рассчитывают на приток ликвидности за счет роста госрасходов к концу месяца.

Объем сделок по операциям РЕПО с Банком России вчера составил 171,5 млрд. руб. на 1 день под ставку 5,29% годовых. В результате ежедневный объем предоставляемой ликвидности через операции РЕПО стабилизировался на уровне 170-180 млрд. руб. Еще 71,0 млрд. руб. вчера было привлечено на 91 день под ставку 6,75% годовых.

Вместе с тем ЦБ РФ продолжает снижать лимиты по РЕПО – если на прошлой неделе это был уровень 500 млрд. руб., то вчера – уже 200 млрд. руб. Сегодня лимит снижен до 120 млрд. руб. (по однодневным операциям). Еще 400 млрд. руб. – лимит по 7-дневному РЕПО на сегодня (на прошлой неделе – 500 млрд. руб.).

Минфин также продолжит сокращать предложение новых депозитов, заместить которые должен рост бюджетных расходов. Так, ведомство проведет сегодня депозитный аукцион по размещению средств федерального бюджета на 50 млрд. руб. с возвратом 11.01.2012 г. при минимальной процентной ставке 6,3% годовых. В среду (7 декабря) банкам предстоит вернуть Минфину 111,2 млрд. руб. по ранее размещенным депозитам.

В целом ситуация на денежном рынке остается относительно стабильной. В то же время мы не исключаем, что на рынке может возникнуть локальное обострение ситуации – при снижении предложения от Минфина и ЦБ бюджетные расходы могут «задержаться» до последних чисел декабря, как это уже было в 2010 г.

Облигации федерального займа

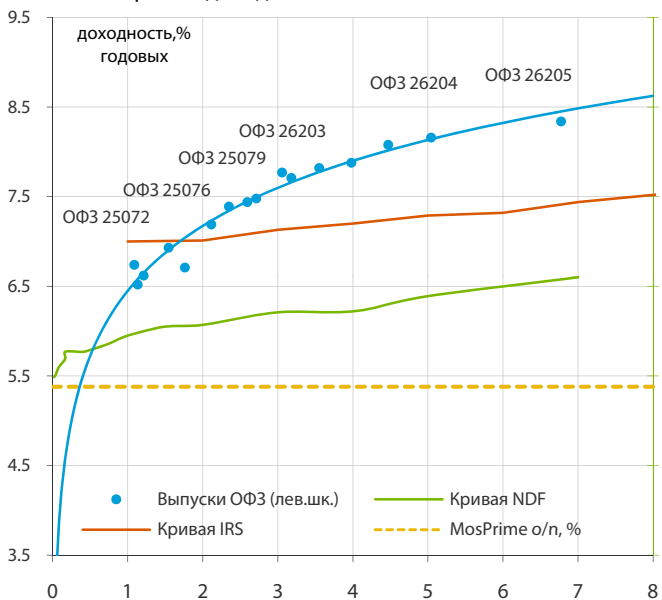
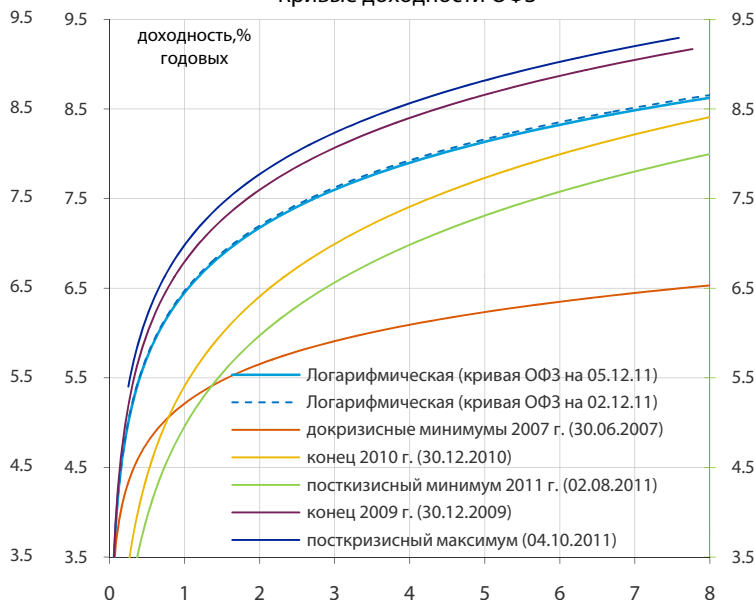
Вчера рынок еще смог немного подрасти – кривая ОФЗ в длинном конце снизилась в пределах 2-8 б.п. Сегодня ожидаем снижения активности инвесторов в связи с ухудшением внешнего фона; ждем ориентира по доходности к завтрашнему размещению выпуска ОФЗ 26206.

Вчера инвесторы продолжили подбирать бумаги на рынке благодаря сохраняющемуся внешнему позитиву. Вместе с тем активность «быков» несколько снизилась – ставки по валютным и процентным свопам прекратили снижение после ралли на прошлой неделе. В частности, как мы отмечали ранее, рынок госбумаг держат ставки IRS, которые остаются на повышенном уровне из-за текущей непростой ситуации на рынке МБК.

На текущий момент спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y составляет 163 б.п. при среднем значении на уровне 120-140 б.п., однако спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y снизился до средних значений на уровне 80-90 б.п. В результате без активизации бюджетных расходов и прихода ликвидности на рынок дальнейший рост котировок ОФЗ выглядит ограниченным.

Сегодня Минфин должен озвучить параметры аукциона в преддверии размещения 6-летнего выпуска ОФЗ 26206. Вчера рынок закрылся по доходности на уровне 8,08% годовых, что лежит на логарифмической кривой ОФЗ. На наш взгляд, привлечь рыночный спрос на завтрашнем аукционе вполне возможно при диапазоне 8,05-8,15% годовых.

Рынок ОФЗ с прошлой недели демонстрирует неплохой рост, в результате чего уместно было бы увидеть некоторую консолидацию рынка на достигнутых уровнях. Поводом вполне может стать внешний негативный фон, демонстрирующий хрупкость текущей ситуации на рынках. Вместе с тем мы по-прежнему ожидаем, что к концу года рынку ОФЗ все-таки удастся еще подрасти.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 05.12.11

Кривые доходности ОФЗ


Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

В корпоративном сегменте основная активность инвесторов сосредоточена в новых выпусках облигаций, размещенных на рынке, начиная с октября. В результате на рынке сохраняется сегментация на «новые» и «старые» облигации, сделки по которым проходят при узких нерыночных спредах к кривой ОФЗ.

Отметим, что снижение активности на рынке было заметно уже вчера – после активных дней роста инвесторам необходима передышка. Кроме того пока дефицит ликвидности на рынке сохраняется, а без «свежих» денег продолжение покупок невозможно.

Мы не раз отмечали, что ключевые игроки рынка встретили коррекцию в августе фактически с полностью заполненными лимитами длинными бумагами. На текущий момент большинство этих выпусков потеряло ликвидность. Более короткие инвесторы также пока не спешат продавать сильно ниже номинала. В результате сформировался целый сегмент рынка, где сделки по ранее размещенным выпускам проходят при узких докоррекционных уровнях к кривой ОФЗ.

Мы по-прежнему единственной ключевой идеей на рынке видим участие в новых займах, которые предлагают щедрые премии при умеренной дюрации. Ожидаем, что концу месяца или в январе-феврале можно будет сократить позицию по бумагам при цене выше номинала.

Юникредит банк (-/BBB/BBB+) в 15:00 мск в понедельник открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,75-9,0% (8,94-9,2%) годовых к оферте через 2 года. Заявки будет приниматься до 15:00 мск 9 декабря.

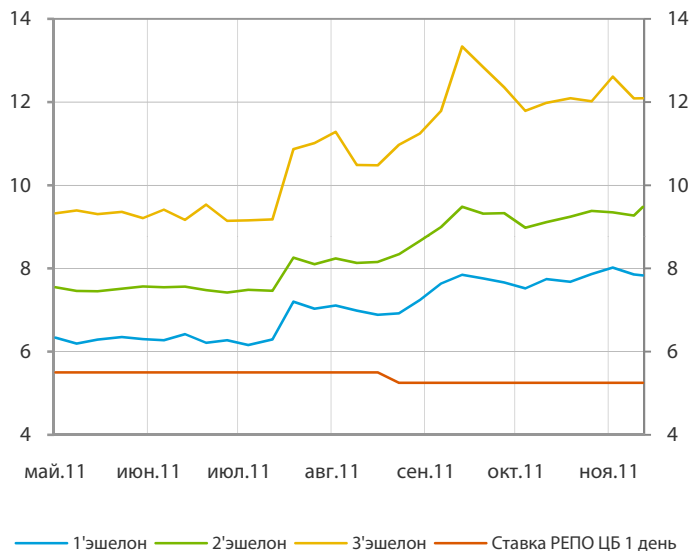
Предложенный ориентир доходности предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 183-210 б.п.

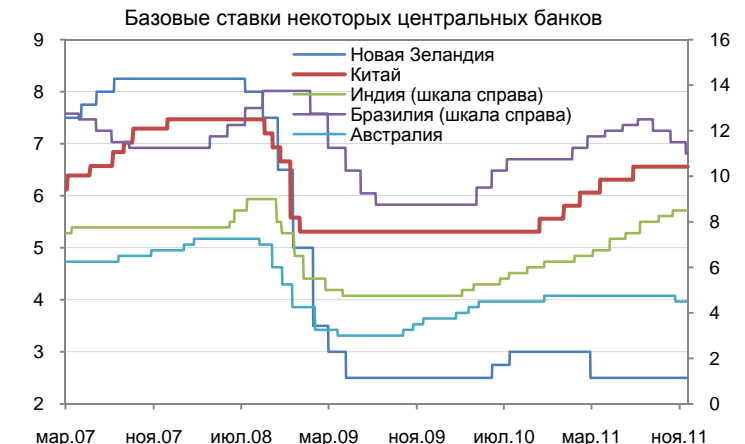
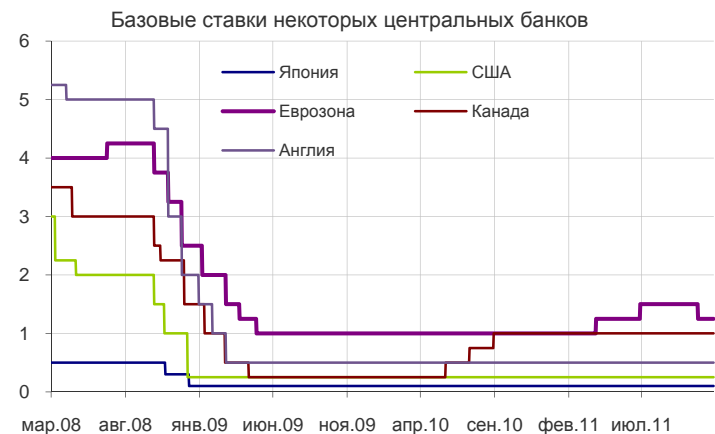
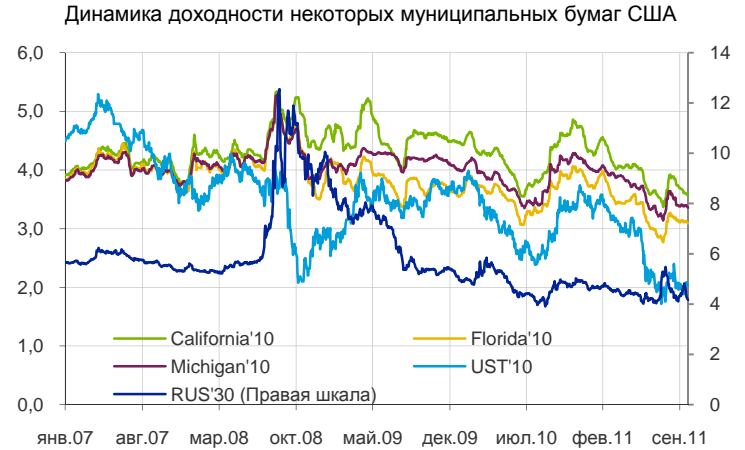
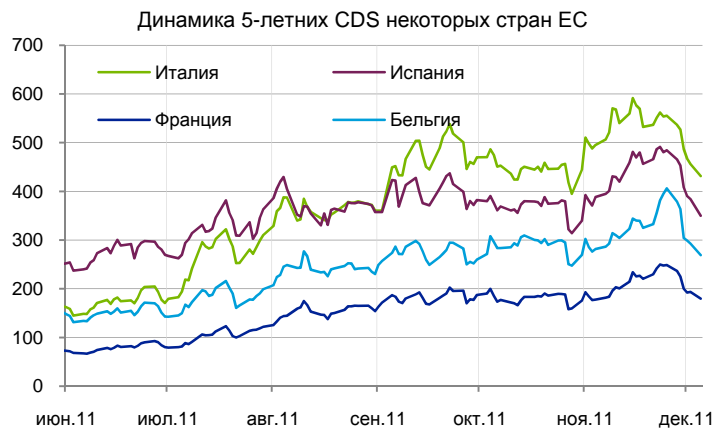
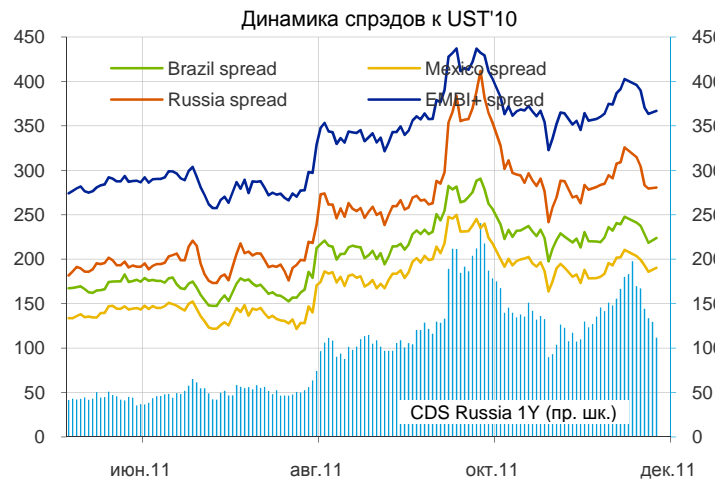
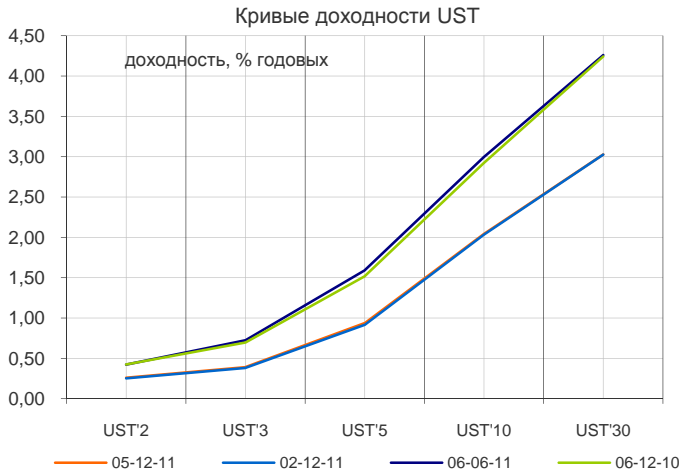
Отметим, что инвесторы очень осторожно относятся к облигациям «дочек» европейских кредитных организаций. Так новый выпуск Росбанк, БО-03 (Baa2/BB+/BBB+) после размещения с купоном 8,95% на 1,5 года ушел ниже номинала, и только сейчас по офферу достиг 100,0, что предполагает премию к кривой ОФЗ по доходности 235 б.п.

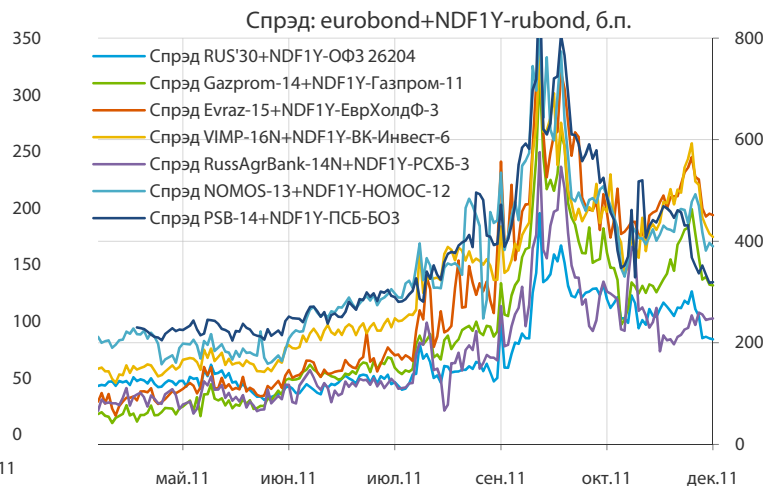
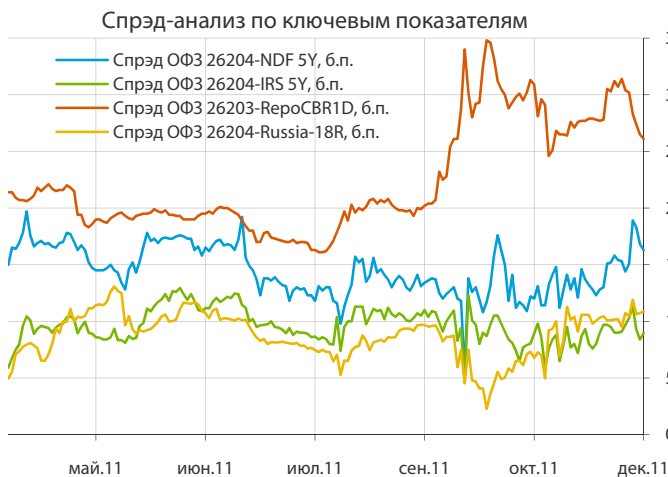
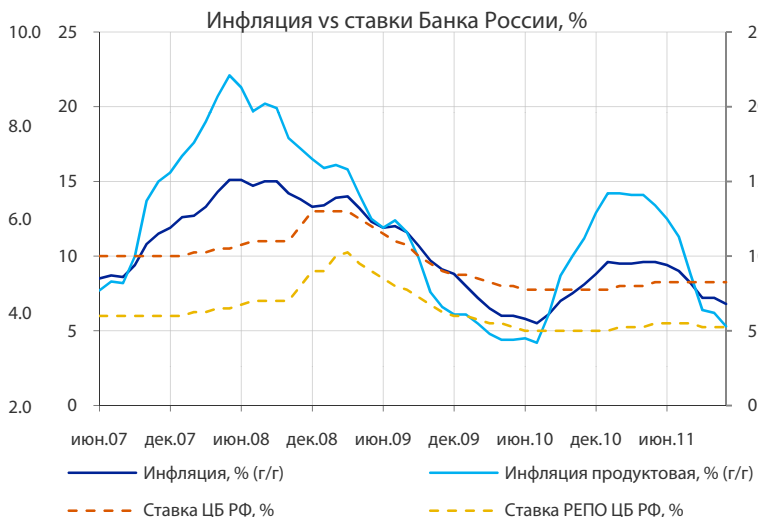
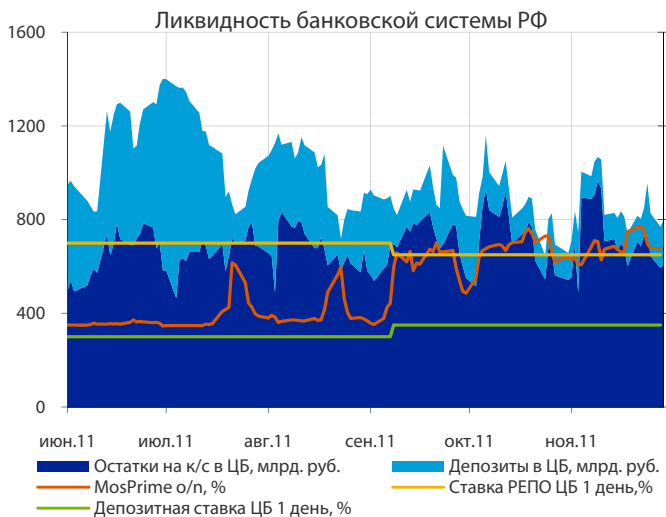
На фоне Росбанка, материнским банком которого является Societe Generale (-/A+/A+), предложение российского Юникредита выглядит не слишком привлекательно. Стоит заметить, что текущая доходность по 2-летним бондам Unicredit (A3/A-/A-), номинированных в евро, составляет 8,2% годовых, что сопоставимо с предлагаемой рублевой доходностью. На прошлой неделе до отскока рынков доходность по данным бондам превышала 10% годовых в евро.

В результате, на наш взгляд, учитывая кредитное качество материнских финансовых структур, которые на текущий момент являются основным источником кредитного риска, уровень доходности по новому выпуску Юникредита не должен быть ниже доходности новых бондов Росбанка. Таким образом, текущее предложение Юникредит банка выглядит не слишком привлекательно.

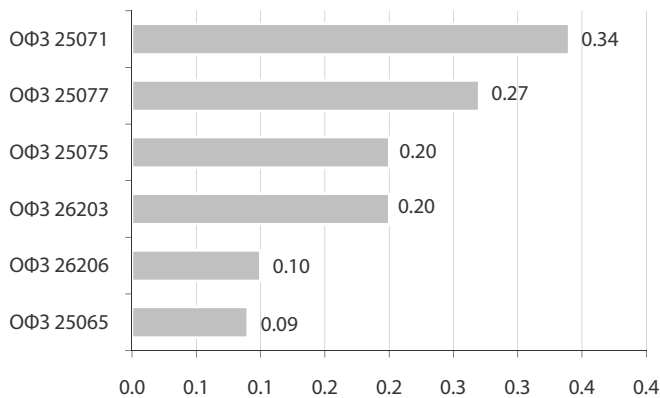
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



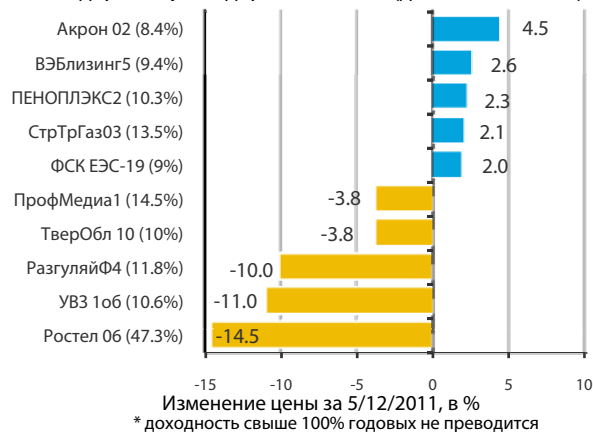




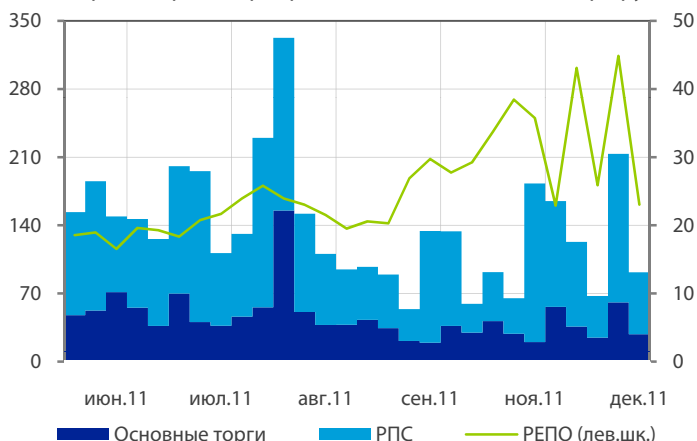
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 05.12.11



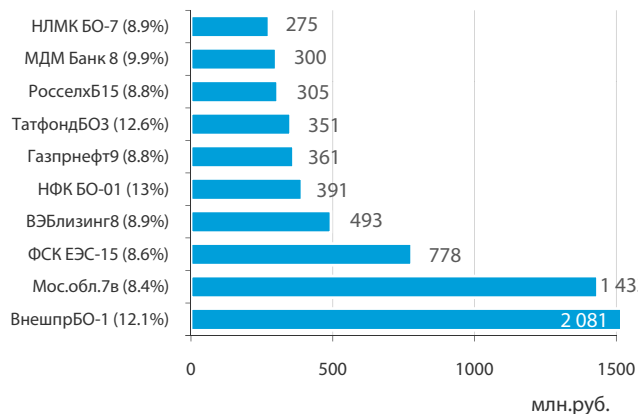
Лидеры и аутсайдеры 5/12/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 5/12/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
06 декабря 2011 г.	3 576.72	млн. руб.
□ Аптечная сеть 36.6, 02	53.86	млн. руб.
□ Банк Зенит, 05	187.00	млн. руб.
□ Детский мир - Центр, 01	49.28	млн. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 07	628.20	млн. руб.
□ Западный скоростной диаметр, 01	218.15	млн. руб.
□ Западный скоростной диаметр, 02	218.15	млн. руб.
□ Новоліпецкий металлургический комбинат, БО-01	243.10	млн. руб.
□ Райффайзенбанк, 04	673.20	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 05	673.20	млн. руб.
□ Ростелеком, 08	39.78	млн. руб.
□ Ротор, 03	10.28	млн. руб.
□ Сатурн, 03	148.33	млн. руб.
□ ЧТПЗ, БО-01	411.35	млн. руб.
□ Чувашия, 34007	22.84	млн. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
07 декабря 2011 г.	9 443.53	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 07	72.25	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34004	82.28	млн. руб.
□ Липецкая область, 34006	33.59	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 35007	227.77	млн. руб.
□ РЖД, БО-01	703.05	млн. руб.
□ РейлТрансАвто (РТА), 01	42.76	млн. руб.
□ Россия, 25079	5 437.50	млн. руб.
□ Россия, 46018	2 653.35	млн. руб.
□ СКБ-банк, БО-04	97.74	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 04	19.20	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 05	19.20	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 06	27.43	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 07	27.43	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

06 декабря 2011 г.	19.00	млрд. руб.
□ Башнефть, БО-01	10.00	млрд. руб.
□ Красноярский край, 34005	9.00	млрд. руб.
07 декабря 2011 г.	16.50	млрд. руб.
□ Uranium One, 01	16.50	млрд. руб.
08 декабря 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ БинБанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
09 декабря 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Альфа-Банк, 02	5.00	млрд. руб.
12 декабря 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 18	15.00	млрд. руб.
13 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Свердловская область, 2011	3.00	млрд. руб.
14 декабря 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЮниКредит Банк, БО-01	5.00	млрд. руб.
15 декабря 2011 г.	2.10	млрд. руб.
□ Республика Коми, 32010	2.10	млрд. руб.
16 декабря 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ МДМ, БО-04	1.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
07 декабря 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 01	0.02	млрд. руб.

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

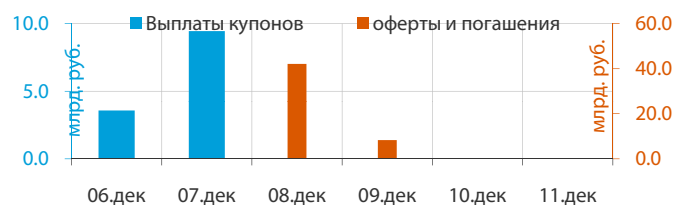
Дата	Сумма	Единица измерения
09 декабря 2011 г.	8.30	млрд. руб.
□ Новороссийск, 34001	0.30	млрд. руб.
□ ОГК-3, 01	3.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 07	5.00	млрд. руб.

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

Дата	Сумма	Единица измерения
13 декабря 2011 г.	4.05	млрд. руб.
□ РосДорБанк, 01	1.05	млрд. руб.

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

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



Monday 5 декабря 2011 г.

- 12:53 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 12:58 Еврозона: Составной индекс менеджеров по снабжению
- 13:28 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -22.5
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.1% м/м
- 19:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: -0.3% м/м
- 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM Прогноз: 53.5

Tuesday 6 декабря 2011 г.

- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.8% м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 19:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD

Wednesday 7 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -0.3% м/м
- 15:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м
- 16:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 19:00 Великобритания: Оценка ВВП от NIESR

Thursday 8 декабря 2011 г.

- 16:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.0%
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Оптовые запасы

Friday 9 декабря 2011 г.

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен
- 09:30 Китай: Промышленное производство
- 09:30 Китай: Розничные продажи
- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.4% г/г
- 11:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 14.3 млрд.
- 13:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 17:30 США: Торговый баланс
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 65.8

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