

Грицкевич Дмитрий
Аналитик
gritskevich@psbank.ru

Семеновых Денис
Аналитик
semenovyxhdd@psbank.ru

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

Кредитный риск уровня «ВВВ»*:

Внешний фон дает определенную надежду на сохранение оптимизма на рынках в ближайшее время (на горизонте недели). Вместе с тем активное инвестирование в длинный конец кривой облигаций остается рискованным, а высокие ставки NDF и IRS держат на повышенном уровне доходности госбумаг, в результате чего спреды между корпоративными бумагами и ОФЗ остаются узкими.

На этом фоне рекомендуем продолжать накапливать короткие ломбардные выпуски банковских бумаг с доходностью от 7%-8% с дюрацией до года (стоимость фондирования в этом случае составит 5,25% по ставке РЕПО ЦБ).

Для более спекулятивно настроенных инвесторов можно рекомендовать неагрессивные покупки рублевых евробондов Россельхозбанка при ожидании коррекции рубля:

- RusAgroBank-13R (98,25/9,0%/1,34**) и RusAgroBank-16R (94,09/10,66%/3,55) (Baa1/-/BBB): в зависимости от склонности инвестора к риску рекомендуем к покупке рублевые евробонды РСХБ с дюрацией 1,3 и/или 3,6 года. На фоне сохраняющихся высоких ставок NDF и IRS, от которых зависит стоимость фондирования нерезидентов, евробонды РСХБ дают премию к кривой ОФЗ 174 б.п. и 220 б.п. соответственно при текущем уровне спредов около 90-120 б.п. на локальном рынке, что является достойной компенсацией за отсутствие бумаг в ломбардном списке ЦБ.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 7 октября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	6 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.99	3.14	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	5.17	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203,%	8.60	8.76	7.11	8.76	7.07
Libor \$ 3M,%	0.39	0.39	0.25	0.39	0.25
Euribor 3M,%	1.56	1.62	1.53	1.62	0.97
MosPrime 3M,%	6.58	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.344	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	32.38	32.72	27.51	32.72	27.28

Мировые рынки

Оптимизм на рынках вчера сохранился благодаря стимулирующим действиям ЕЦБ и Банка Англии и надеждам на слаженные действия европейских властей по поддержке банковской системы. Сегодня ждем отчетов по рынку труда США. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне роста аппетита к риску, связанного с намерением регуляторов проводить скоординированную политику по поддержке европейской банковской системы в сегменте суверенных евробондов, проходит коррекция, спреды к treasuries сужаются, доходность падает. Вчера доходность RUS'30 снизилась на 15 б.п. до 5,1%. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

На улучшении внешнего фона и снижении ставок по свопам кривая ОФЗ продолжила корректироваться, отойдя от своих локальных максимумов и снова достигнув уровней конца 2009 г. Вместе с тем реальный объем торгов пока остается скромным – менее 7 млрд. руб. Инвесторы продолжают внимательно следить за внешним волатильным фоном, вместе с тем рекомендуем начать открывать спекулятивные длинные позиции. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Торговый оборот остался на уровне предыдущего дня, составив около 11 млрд. руб. Вместе с тем мы отмечаем рост торговой активности инвесторов, хотя и при сохранении пока еще широких спредов bid/offer. По-прежнему рекомендуем спекулятивную покупку бумаг металлургов, а также Вымпелкома. [См. стр. 5](#)

Вчера

Оптимизм на рынках вчера сохранился благодаря стимулирующим действиям ЕЦБ и Банка Англии и надеждам на слаженные действия европейских властей по поддержке банковской системы.

По итогам дня индекс S&P 500 вырос на 1,83%, европейские Euro Stoxx и DAX прибавили 3,18% и 3,15% соответственно. Спрос на treasuries снизился, доходность американских гособлигаций в среднем выросла 6 б.п. Доходность немецких Bundes'10 поднялась на 10 б.п. до 1,942%. Цены на нефть марки Brent восстанавливаются до \$105,5 за баррель, WTI сегодня утром торгуется на уровне \$82,5.

В Европе

По итогам заседания ЕЦБ, Жан-Клод Трише заявил о готовности банка продолжить покупки облигаций с рынка, а также возобновить предоставление неограниченного кредитования банкам сроком на 12 и 13 месяцев. Начиная со следующего месяца Центробанк потратит 40 млрд евро на выкуп обеспеченных облигаций. Напомним, что предыдущая аналогичная программа объемом 60 млрд евро продолжалась год и была завершена в июне. Тем не менее регулятор, как и ожидалось, сохранил базовую ставку на уровне 1,5%, однако представители ЕЦБ признают существования аргументов за и против снижения ставок. Вероятно, что пересмотра базовой ставки можно ожидать не ранее декабря, когда у регулятора будет больше информации для анализа влияния долгового кризиса на долгосрочный рост экономики ЕС.

Отметим, что ЕЦБ в этом году дважды поднимал базовую учетную ставку на 0,25 процентного пункта. На ужесточение монетарной политики ЕЦБ заставляла идти ускорившаяся с начала 2011г. инфляция, которая вышла за пределы установленного для стран Евросоюза ориентира в 2%.

Еще одной положительной новостью стало одобрение парламентом Нидерландов внесения 25 млрд евро в Европейский фонд финансовой стабильности.

В Великобритании

Банк Англии вчера неожиданно расширил программу выкупа облигаций с 200 млн фунтов до 275 млн фунтов, сохранив базовую ставку на минимуме - 0,5%. Члены Комитета по монетарной политике опасаются негативного влияния европейского долгового кризиса на темпы восстановления британской экономики.

В США

На фоне роста аппетита к риску инвесторы продолжают выходить из treasuries, ожидая получить более высокую доходность. Вчера кривая гособлигаций в среднем сместилась вверх на 6 б.п. с увеличением угла наклона, спрэд между UST'2 и UST'10 расширился на 9 б.п. Доходность длинных выпусков UST'10 и UST'30 выросла на 10 б.п. до 1,988% и 2,95% соответственно. Доходность короткого конца кривой поднялась на 1-2 б.п., UST'2 и UST'3 находятся на уровнях 0,265% и 0,441% по доходности соответственно.

Число первичных обращений за пособием по безработице вторую неделю кряду оказывается ниже ожиданий рынка. За неделю, закончившуюся 1 октября, показатель составил 401 тыс, менее волатильный показатель четырехнедельной скользящей средней опустился с 418 тыс. до 414 тыс.

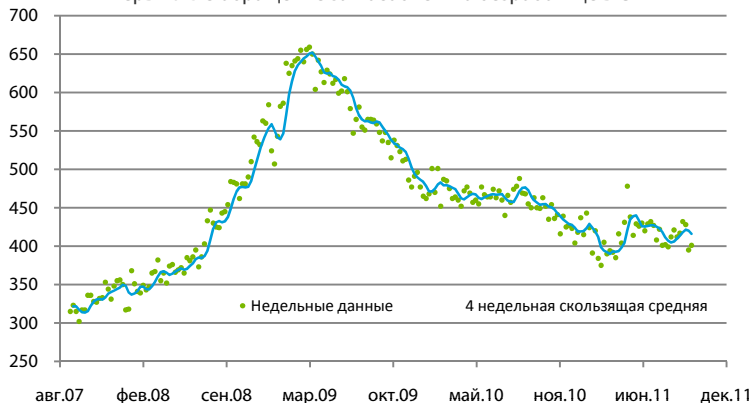
Сегодня

Сегодня ждем отчетов по рынку труда США за месяц. Рынок не ожидает изменения уровня безработицы в сентябре (9,1%). Высокая безработица на протяжении почти трех лет является ключевой проблемой американской экономики, сохранение текущего уровня вряд ли сможет существенно повлиять на рынки.

В США обратим внимание на риторику Ричарда Фишера и Дэнниса Локхарта, главы ФРБ Далласа и Атланты выступают сегодня. В ЕС ожидается, что Жозе-Мануэль Баррозу в Лозанне выскажет видение Еврокомиссии по вопросу скоординированной поддержки банковской системы европейскими странами.

Сегодня мы ожидаем высокой волатильности, рынок может скорректировать четырехдневный рост, в отсутствие существенно позитивной информации.

Первичные обращения за пособием по безработице в США



Индикатор	6 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.27	0.47	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.00	1.73	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.99	3.14	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.95	4.37	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	5.17	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	318.50	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

На фоне роста аппетита к риску, связанного с намерением регуляторов проводить скоординированную политику по поддержке европейской банковской системы в сегменте суверенных евробондов, проходит коррекция, спрэды к treasuries сужаются, доходность падает. Вчера доходность RUS'30 снизилась на 15 б.п. до 5,1%

Спрэды к американским гособлигациям корректируются, однако остаются в районе посткризисных максимумов. Вчера спрэд по индексу EMBI+ скорректировался еще на 18 б.п. до 411 б.п., при учете роста доходности UST'10 на 10 б.п. Спрэд российской составляющей сузился вместе с аналогами на 17 б.п., спрэд Мексики и Бразилии снизились на 16 б.п.

В суверенных евробондах России наблюдался рост. Индикативный выпуск RUS'30 опустился к уровню 5,1% по доходности, снизившись вчера еще 15 б.п. Напрямую спрэд между RUS'30 и UST'10 сузился 25 б.п. до 318 б.п. Доходность выпусков RUS'18 и RUS'28 снизилась на 6 б.п. и 3 б.п. до 4,9% и 6,3% соответственно.

На фоне коррекции мировых рынков пятилетние CDS России опустились ниже 300 б.п., CDS подешевели на 21 б.п. до 292 б.п., при среднегодовом значении в 153 б.п. Однолетняя страховка подешевела на 31 б.п. до 197 б.п., при среднегодовом значении 64 б.п.

Мы ожидаем увидеть некоторую консолидацию на на рынке суверенных еврооблигаций развивающихся стран в конце недели. На следующей неделе ожидается доклад инспекторов «тройки» кредиторов необходимый для принятия решения о проведении очередного транша помощи Греции, таким образом, мы можем ожидать прояснения краткосрочной перспективы греческой проблемы. До локализации «пожара» волатильность будет оставаться высокой, а уровни доходности - близкими к локальным максимумам.

Корпоративный сегмент

Рынок российских корпоративных евробондов вырос на позитивной динамике мировых рынков. Хотя в целом обороты остаются низкими, цены ходят на фигуру вверх-вниз.

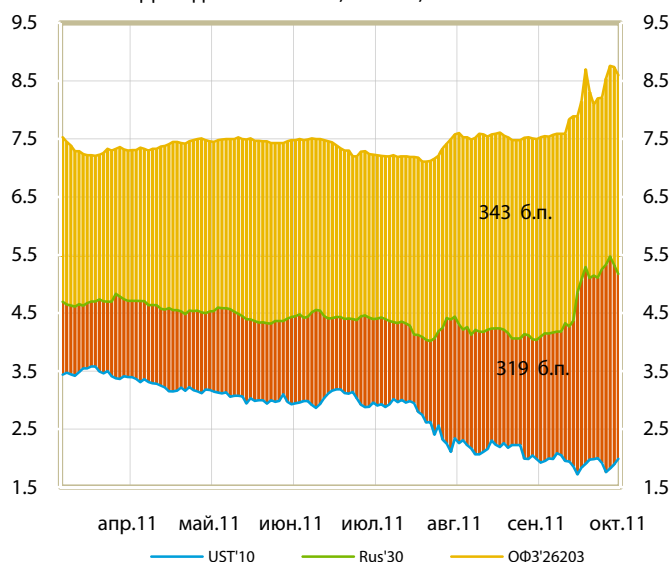
Вчера покупки наблюдались в выпусках Gazprom-37 (-35 б.п. к доходности по итогам дня, YTM 7,3%), Gazprom-14 (-69 б.п. к доходности, YTM 5,3%). Доходность выпуска Vimpelkom-22 опустилась на 45 б.п. до 10,5%.

Вновь высокая активность в выпуске MTS-12, по итогам дня доходность выросла 14 б.п. до 4,5%.

Несмотря на то, что с точки зрения предлагаемой доходности рынок выглядит довольно привлекательно, например короткие выпуски могут быть интересны для размещения валютной ликвидности, рынок остается слабым.

С одной стороны риски сохраняются и для восстановления рынка потребуется устойчивый рост аппетита глобальных инвесторов и приток средств в рынки развивающихся стран. С другой стороны на следующей неделе ожидается ряд важных событий, способных оказать сильное влияние на рынок. Среди них, возможно, будет решение по выделению транша помощи Греции. На наш взгляд для спекулятивно настроенных инвесторов имеет смысл выходить на рынок с покупками уже сейчас.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ситуация на денежном рынке

Стабилизация ситуации на денежном рынке вчера продолжилась. Вместе с тем объем ликвидности в ЦБ остается на достаточно умеренном уровне, что предвещает очередной рост ставок с началом нового налогового периода в середине месяца. Индикативная ставка MosPrimeRate o/n снизилась еще на 24 б.п. – до 4,47% годовых, спрос на РЕПО ЦБ остался на уровне 80-90 млрд. руб.

Объем сделок на утреннем аукционе прямого РЕПО с ЦБ РФ в среду составил 86,5 млрд. руб. при средне-взвешенной ставке 5,28% годовых. В результате спрос на фондирование в ЦБ стабилизировался на уровне 80-90 млрд. руб. против 160-180 млрд. руб. на прошлой неделе и в начале текущей.

Мы отмечаем продолжение оживления на межбанковском рынке, банки стали более активно фондировать друг друга и меньше обращаться в ЦБ, в результате чего ставки продолжили снижаться.

Благодаря улучшению внешнего фона национальная валюта также начала укрепляться – до 37,13 руб. по корзине против тестирования беда ЦБ на отметке 37,6 руб. несколькими днями ранее.

На этом фоне ставки по валютным и процентным свопам также продолжили снижение - NDF 5Y на 35 б.п. – до 7,2%, IRS 5Y на 25 б.п. – до 7,70%, что должно благоприятно сказаться на долговом рынке.

В целом мы продолжаем придерживаться ожиданий улучшения ситуации с ликвидностью и ставками на ближайшую неделю до начала налогового периода с 14 октября. Текущий объем свободной банковской ликвидности составляет около 820 млрд. руб., что не выглядит избыточным значением. В результате при возобновлении отчислений в бюджет ставки снова приблизятся к уровню РЕПО ЦБ, увеличившись до 5,25%.

Облигации федерального займа

На улучшении внешнего фона и снижении ставок по свопам кривая ОФЗ продолжила корректироваться, отойдя от своих локальных максимумов и снова достигнув уровней конца 2009 г. Вместе с тем реальный объем торгов пока остается скромным – менее 7 млрд. руб. Инвесторы продолжают внимательно следить за внешним волатильным фоном, вместе с тем рекомендуем начать открывать спекулятивные длинные позиции.

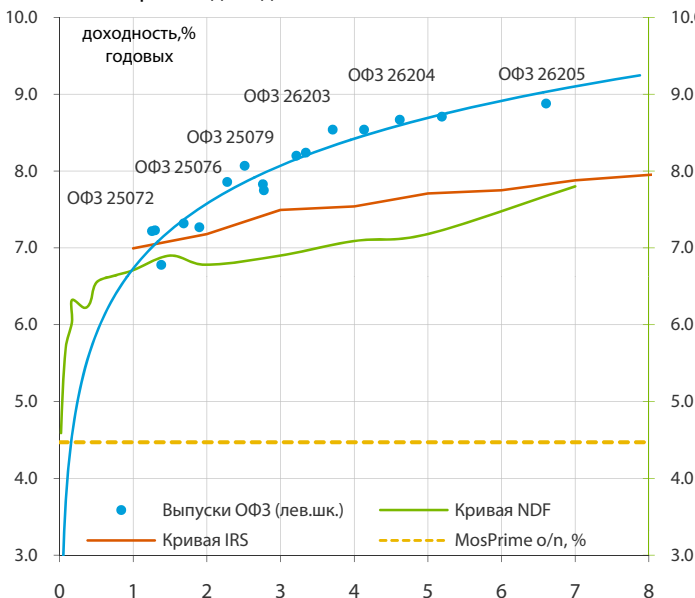
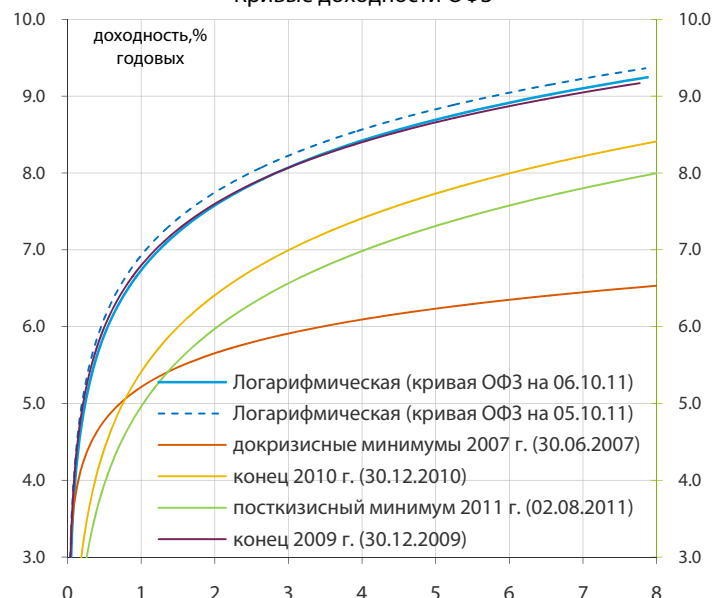
Оборот в госсекции вчера заметно снизился, составив 6,86 млрд. руб., что, впрочем, отражает реальный рыночный спрос на рынке после большого числа технических сделок, продолжавшихся вплоть до середины текущей недели. Вместе с тем этого объема хватило для снижения кривой ОФЗ на 10-17 б.п. до уровней 2009 г.

Мы сохраняем свою рекомендацию для спекулятивно настроенных инвесторов обратить внимание на длинные ликвидные выпуски ОФЗ для покупки на отскок в течение ближайшей недели.

Внешний фон сохраняется позитивным, спреды госбумаг к кривым NDF и IRS расширились до 140 б.п. и 90 б.п. соответственно, что уже даже превышает средний докоррекционный уровень. Кроме того, как мы отмечали выше, ситуация на денежном рынке пока будет сохраняться весьма благоприятной.

Помимо данных факторов мы не раз отмечали глобальные факторы привлекательности текущих уровней ОФЗ – это замедление инфляции и снижение давления на бумагу со стороны предложения Минфина.

В то же время глобальные риски кризиса в ЕС остаются, что заставляет инвесторов быть более осторожными – говорить о глобальном развороте рынка при отсутствии объемов пока преждевременно.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 06.10.11

Кривые доходности ОФЗ


Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Торговый оборот остался на уровне предыдущего дня, составив около 11 млрд. руб. Вместе с тем мы отмечаем рост торговой активности инвесторов, хотя и при сохранении пока еще широких спрэдов bid/offer. По-прежнему рекомендуем спекулятивную покупку бумаг металлургов, а также Вымпелкома.

Вчера активность инвесторов заметно выросла, бидов на рынке появилось заметно больше, однако на фоне сохранения широких спрэдов bid/offer это не привело к заметному росту торгового оборота.

Несмотря на то, что внешние риски все еще сохраняются, мы рекомендуем начать более активно подбирать просевшие корпоративные бумаги I-II эшелонов.

Российский рынок остается в зависимости от внешней тенденции через глобальный аппетит к риску и изменению цен на нефть, стоимости рубля и ставок NDF/IRS. На следующей неделе в Европе продолжатся дебаты относительно фонда EFSF (10 октября), проявится позиция МВФ, ЕЦБ и ЕС относительно Греции (13 октября) и стартуют отчеты американских корпораций (с 11 октября). На наш взгляд, текущая сложная ситуация в ЕС должна аккумулировать действия регуляторов на разрешение долговых проблем Европы, а инвесторы будут искать поводы для оптимизма при покупке подешевевших бумаг.

Покупать уже по факту данных крайне важных событий может быть сравнимо с попыткой догнать уходящий поезд. В результате мы рекомендуем уже сейчас начать подбирать сильно просевшие бумаги, не забывая при этом о стоп-лоссах.

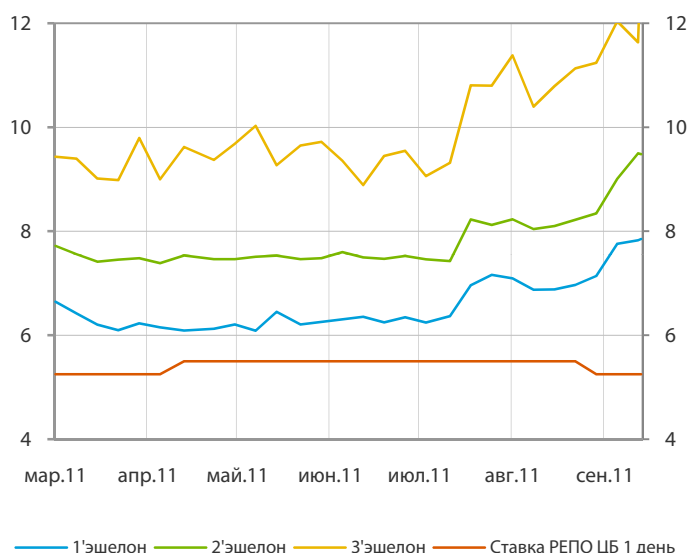
В первую очередь рекомендуем ломбардные бумаги металлургов, которые сильно пострадали при коррекции. В частности, доходность бумаг Евраз (-/B+/BB-) (серий 1 и 3) и Сибметинвеста на уровне 10-11% годовых смотрится крайне привлекательно. Так-

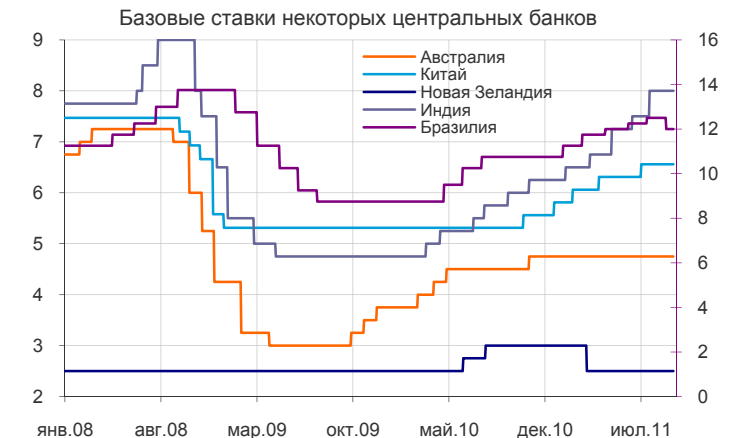
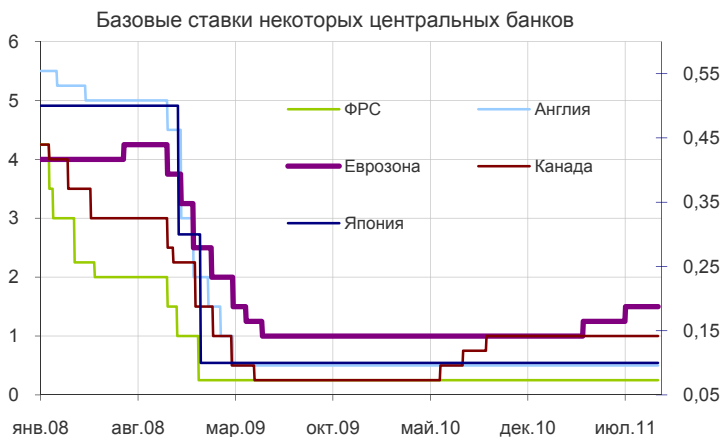
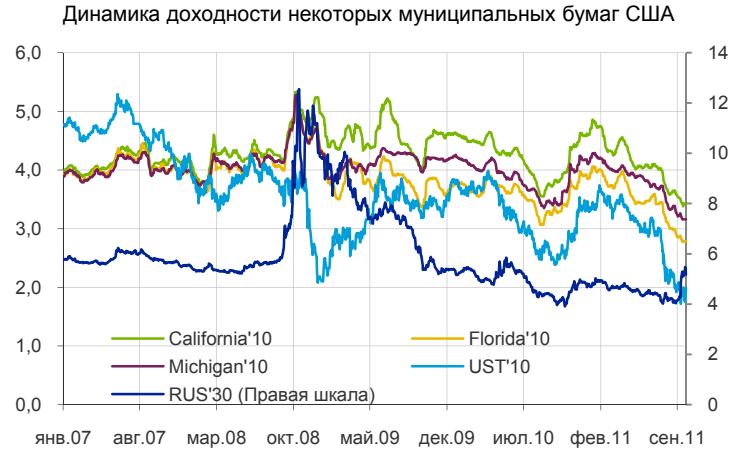
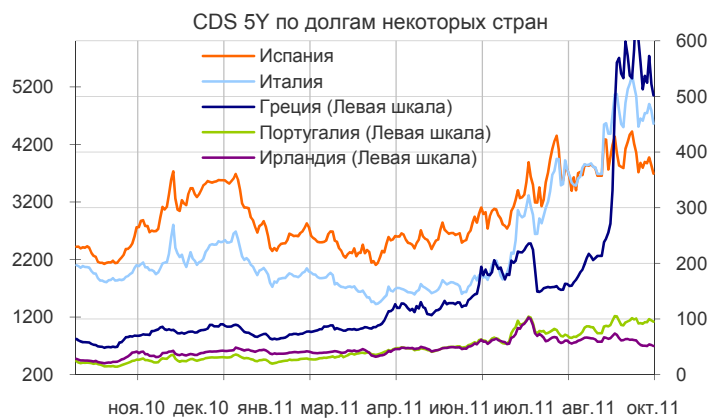
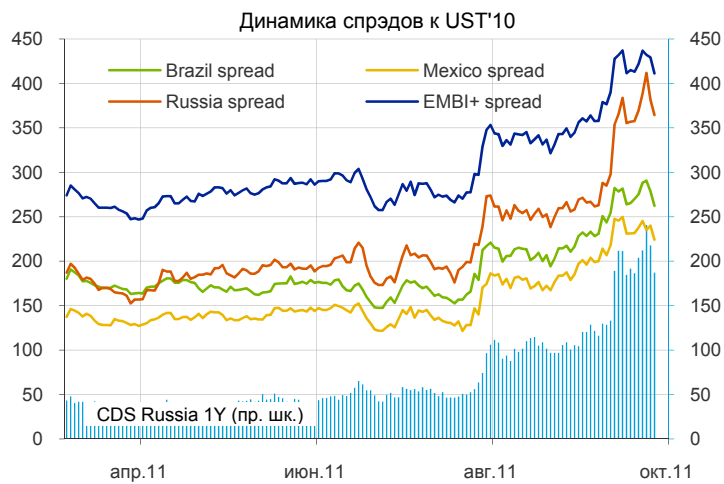
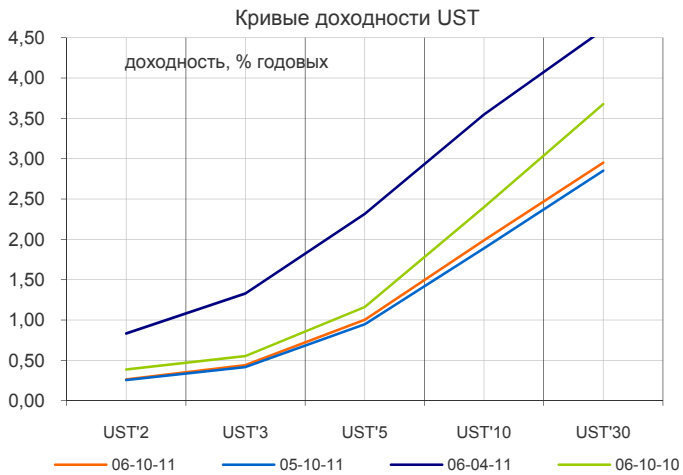
же достаточно привлекательно продолжают смотреться среднесрочные и длинные выпуски Вымпелкома серий 3, 6 и 7, которые также предлагают доходность около 10% годовых (спрэд к кривой ОФЗ – более 230 б.п. при докоррекционном уровне около 120 б.п.).

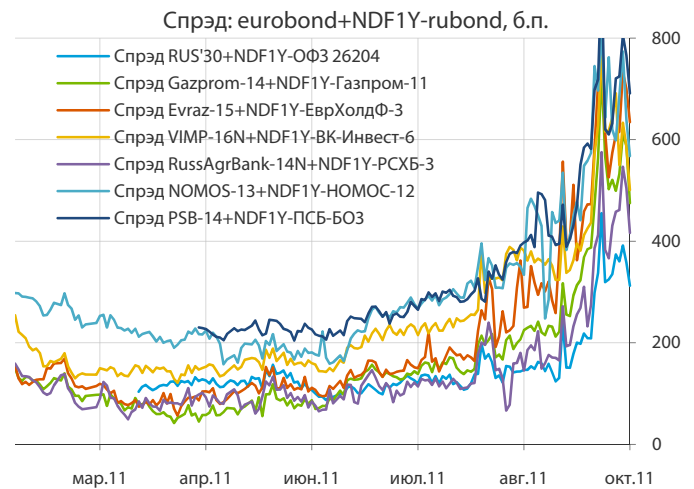
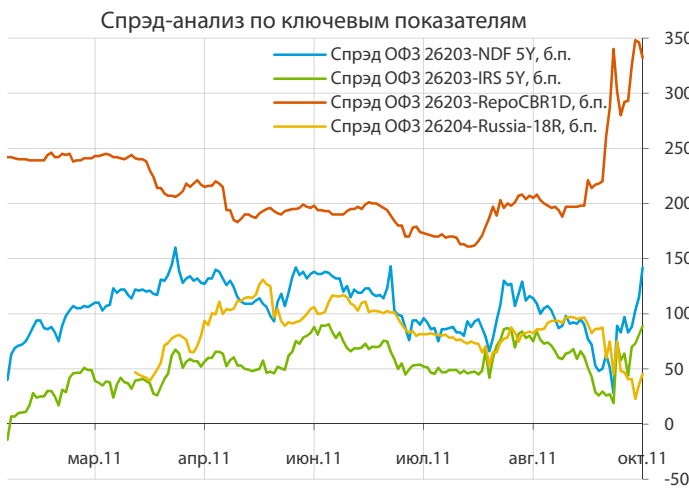
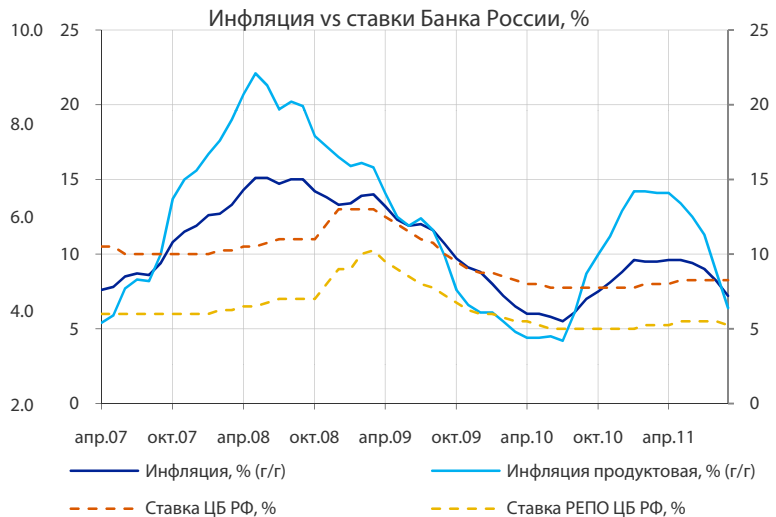
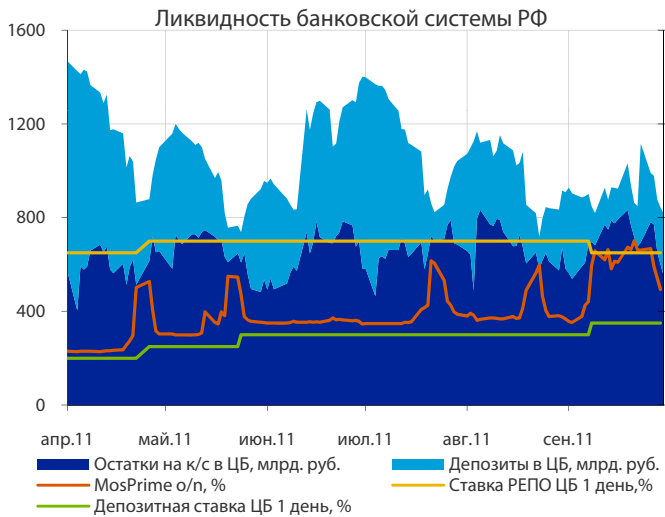
Из неломбардных бумаг отметим выпуск РУСАЛ-Братск, 7 с доходностью около 12% годовых при дюрации 2,2 года. Вчера РУСАЛ сообщил о рефинансировании кредитного портфеля на общую сумму \$11,4 млрд., что должно благоприятно сказаться на кредитном качестве эмитента и на котировках его рублевых бумаг.

В банковском сегменте большинство выпусков еще не успели перекотировать на новые уровни, в результате чего текущие спрэды к госбумагам выглядят неинтересно. Мы рекомендуем обратить внимание на рублевые евробонды Россельхозбанка (см. стр. 1), которых, хотя и не входят в ломбардный список ЦБ вполне могут быть привлекательным ликвидным инструментом игры на отскок курса национальной валюты.

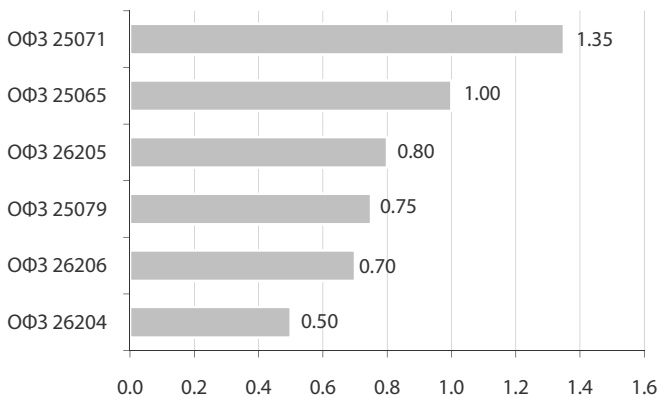
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







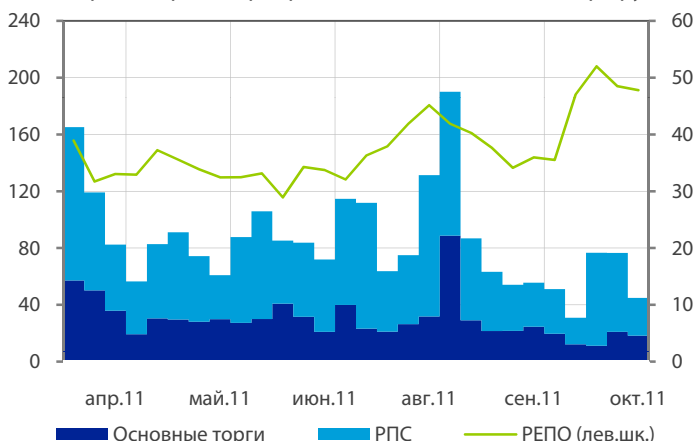
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 06.10.11



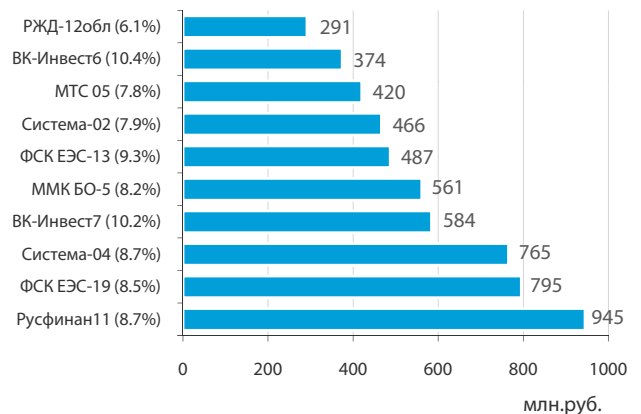
Лидеры и аутсайдеры 6/10/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 6/10/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

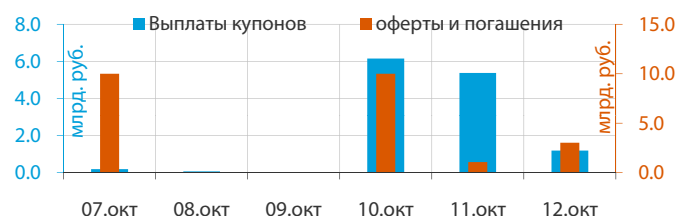
07 октября 2011 г.	192.74	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-01	178.00	млн. руб.
□ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 01	0.69	млн. руб.
08 октября 2011 г.	71.45	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	71.45	млн. руб.
10 октября 2011 г.	778.28	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-01	231.84	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-02	231.84	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.
11 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.
12 октября 2011 г.	1 189.55	млн. руб.
□ ВТБ, 06	269.25	млн. руб.
□ ЕБРР, 05	52.85	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 08	145.11	млн. руб.
□ Россия, 26199	669.24	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 04	53.10	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
22 октября 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Новопластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
24 октября 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 13	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 05	Оферта	4.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

07 октября 2011 г.	0.35	млрд. руб.
□ Платежные системы, 01	0.35	млрд. руб.
Октябрь 2011	5.00	млрд. руб.
□ Номос-Банк, БО-2	5.00	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

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-директор департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru