

Панорама

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 5 по 11 декабря 2011 г.
Понедельник 12 декабря 2011 г.

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

Рынки были крайне волатильны в первой половине недели, крайне чувствительно реагируя на новостной фон из Европы и практически игнорируя позитивные данные из США и Китая. Саммит лидеров ЕС, возможно, не смог оправдать чересчур оптимистичных надежд и разом разрешить проблему долгового кризиса еврозоны, однако был сделан ряд существенных шагов на пути к усилению фискальной интеграции.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне недовольства результатами выборов в Госдуму, приведшего к усилению суверенных рисков России в глазах глобальных инвесторов, на неделе прошли две волны продаж российских активов. В пятницу индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,57%) закрывался уже в 116 фигуре (116,376-116,625). Суверенная кривая поднялась в среднем на 20 б.п. по всей длине.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Долговой рынок во второй половине прошлой недели лег в дрейф при резком снижении дневных оборотов, чему способствовала как напряженная ситуация на МБК, так и проведение ключевого события для рынка – облигационного конгресса Cbonds.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Главной темой прошедшей недели стал облигационный конгресс Cbonds, уже традиционно подводивший итоги уходящего финансового года.

[См. стр. 5](#)

На прошедшей неделе

Рынки были крайне волатильны в первой половине недели, крайне чувствительно реагируя на новостной фон из Европы и практически игнорируя позитивные данные из США и Китая. В целом можно говорить о том, что неделя завершилась достаточно позитивно. Саммит лидеров ЕС, возможно, не смог оправдать чересчур оптимистичных надежд и разом разрешить проблему долгового кризиса еврозоны, однако был сделан ряд существенных шагов на пути к усилению фискальной интеграции.

По итогам недели индекс широкого рынка S&P 500 прибавил 0,88%, немецкий DAX потерял 1,5%, Eurostoxx 50 практически не изменился. Доходность UST'10 поднялась на 3 б.п. — до 2,062%. Немецкие Bundes'10 торгуются с доходностью 2,14%, спрэд UST-Bundes стабилизировался на уровне 9 б.п.

В Европе

Лидеры Евросоюза сделали шаг навстречу стабилизации ситуации с долговым кризисом, согласовав кредит объемом 200 млрд. евро, который, как ожидается, будет направлен на цели рефинансирования долгов периферийных стран ЕС. Общий объем погашений гособлигаций Италии и Испании в следующем году составляет порядка 320 млрд. евро, при этом Италии — крупнейшему должнику — предстоит рефинансировать 120 млрд. евро в первой половине года. Очевидно, что помощь МВФ должна дать некоторую передышку министерствам финансов проблемных стран, пока будут подписаны соглашения о бюджетных ограничениях стран еврозоны (ожидается к марту 2012 года) и Европейский механизм стабильности (ESM), ратификация которого ожидается к июлю следующего года.

Что касается решений ЕЦБ, то в части обеспечения поддержки банкам они даже превзошли ожидания рынка. ЕЦБ опустил уровень базовой процентной ставки на 0,25%, не исключив дальнейшего снижения. Помимо прочего, Центробанк проведет аукционы по предоставлению ликвидности сроком на 3 года для банков, понизит в два раза ставку резервирования, а также расширит список ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения. Однако в части решения проблемы рефинансирования долгов периферийных стран ЕС

выступление Марио Драги ясности не добавило. Он вновь не высказал желания усилить программу, либо продолжать программу покупки гособлигаций на открытом рынке. В результате этого заявления доходности гособлигаций европейских стран резко выросли в четверг.

По прошествии саммита ЕС и заседания ЕЦБ можно говорить о том, что риски долгового кризиса по-прежнему сохраняются. Для стабилизации рынков необходима уверенность в том, что Европейские политики пойдут по пути решения текущих проблем и что нынешние разногласия не приведут к неконтролируемому выходу стран из зоны евро и череде суверенных дефолтов. Очевидно, что долговой кризис, который продолжается в течение последних двух лет, не может быть разрешен на одном саммите.

На этой неделе

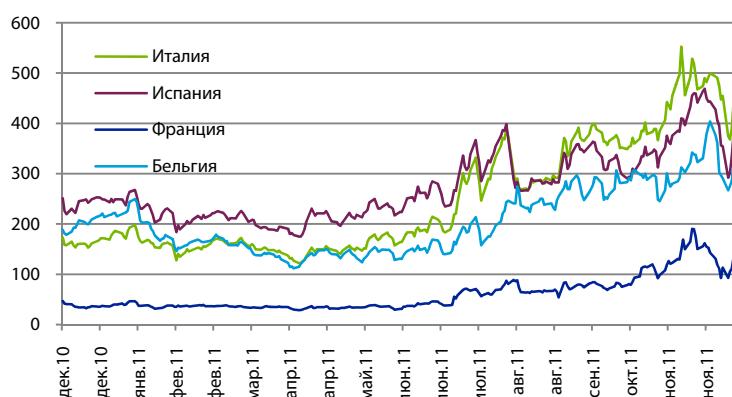
Главным плановым событием недели станет заседание Комиссии по открытым рынкам ФРС США, которое пройдет во вторник. Изменение монетарной политики не ожидается, однако комментарии Бена Бернанке относительно видения дальнейшего развития ситуации в экономике США традиционно оказывают существенное влияние на рынки.

В четверг выйдет большой блок макроэкономической статистики, который включает в себя данные по индексам деловой активности (PMI) в Еврозоне в декабре, данные по индексу потребительских цен по итогам ноября (CPI), а также публикацию индекса цен производителей (PPI) в США также по итогам ноября.

Масштабные аукционы по размещению 5-летних и 10-летних гособлигаций Испании запланированы на четверг.

Сегодня обратим внимание на плановую пресс-конференцию МВФ, на которой возможно, прояснятся детали механизма кредитования периферийных стран еврозоны. Также днем пройдет ряд аукционов по размещению коротких векселей Италии и Франции.

Динамика спрэдов 10-летних гособлигаций некоторых стран ЕС к Bundes, б.п.



Индикатор	9 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.31	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.89	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.06	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.11	3.46	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.57	5.47	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	250.80	365.20	185.30	365.20	103.80



Суверенный сегмент

На прошлой неделе в сегменте суверенных еврооблигаций развивающихся стран наблюдалась высокая волатильность. Решения, принятые на саммите лидеров ЕС в конце недели, и поддержка финансовой системы со стороны ЕЦБ позитивно повлияли на динамику цен на рискованные классы активов. В результате по итогам прошедшей недели спрэд по индекс EMBI+ сузился на 1 б.п. и составил 362 б.п.

На фоне недовольства результатами выборов в Госдуму, приведшего к усилению суверенных рисков России в глазах глобальных инвесторов, на неделе прошли две волны продаж российских активов. В пятницу индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,57%) закрывался уже в 116 фигуре (116,376-116,625). Суверенная кривая поднялась в среднем на 20 б.п. по всей длине.

Усиление политических рисков оказало заметное давление на российские еврооблигации. Так, на фоне практически неизменного индекса EMBI+, спрэд российской компоненты индекса расширился на 27 б.п., при этом спрэды крупнейших составляющих индекса Бразилии и Мексики за аналогичный период сузились на 9-10 б.п. Таким образом, спрэд между суверенными еврооблигациями России и Бразилии расширился до 98 б.п., при среднегодовом значении 31 б.п., к Мексике спрэд расширился до 130 б.п. (66 в среднем за год).

На рынке CDS пятилетняя страховка обязательств по суверенным облигациям России за неделю выросла на 37 б.п. — до 262 б.п. Однолетние CDS подорожали на 26 б.п. — до 155 б.п.

В целом еврооблигации развивающихся стран продолжают торговаться в фарватере движения цен на рискованные классы активов во всем мире, здесь внимание по-прежнему сосредоточено на развитии ситуации с европейским долговым кризисом. В этом плане новые шаги на пути европейской фискальной интеграции принятые на саммите ЕС, а также ряд мер по поддержке финансовой системы со стороны ЕЦБ, безусловно, простимулирует аппетит к риску. С другой стороны,

некоторое ослабление корреляции динамики российского рынка с динамикой мировых рынков, которое мы увидели на прошлой неделе в связи с усилением политических рисков, может удерживать российские еврооблигации от роста даже в случае некоторой стабилизации ситуации в Европе.

Корпоративный сегмент

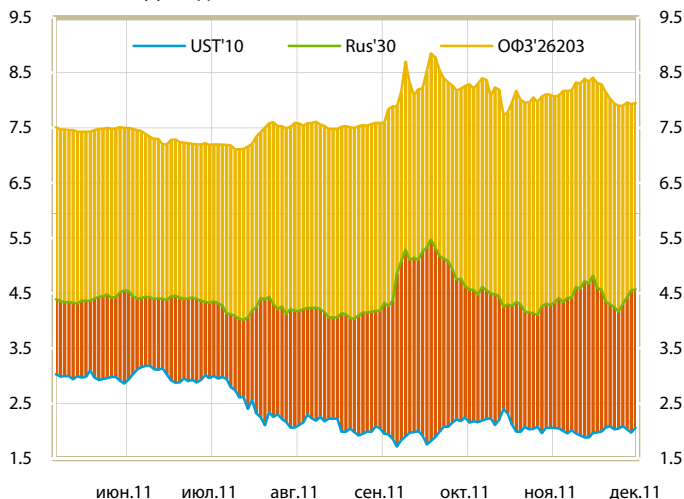
На прошедшей неделе в сегменте евробондов российских заемщиков преобладали пессимистические настроения. Во вторник после обвала котировок, спровоцированного ростом политических рисков, активность инвесторов была крайне слабой. Корпоративные еврооблигации не участвовали в ралли рискованных классов активов, прошедшем на мировых рынках в пятницу.

Большинство ликвидных выпусков упало в цене на 2-2,5 фигуры. Vip-22 (YTM-9,8%) в пятницу закрывался на уровне 85-85,875, Gazpru-37 (YTM-7,09%) завершил неделю на уровне 101,5-103, Luk-20 (YTM-6,33%) — закрытие 98,25-99.

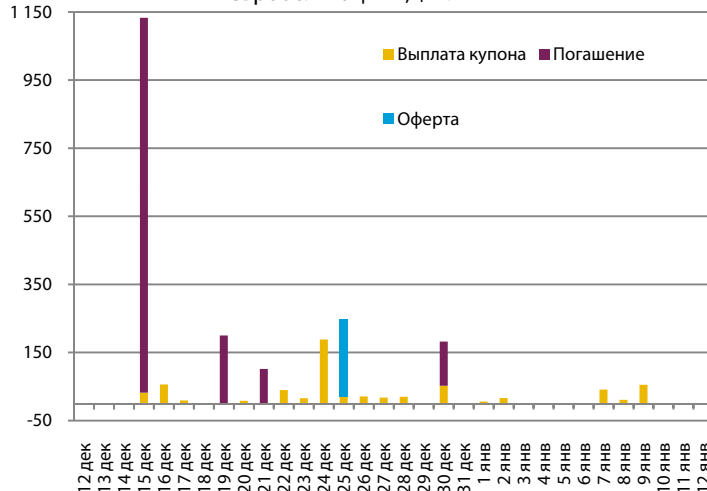
Из-за нестабильной ситуации на рынке ВЭБ был вынужден отложить размещение пятилетних евробондов, номинированных в USD. Вероятно, банк вновь выйдет на рынок, как только ситуация стабилизируется. Вместе с тем РЖД (BBB/Ваа1/BBB) планирует провести встречу с инвесторами в Лондоне, чтобы прозондировать почву для размещения выпуска евробондов в следующем году. Также, финансовый директор ВТБ заявлял о том, что, несмотря на высокую волатильность на рынках, банк планирует рефинансировать долги на \$2,5 млрд. в 2012 году.

В краткосрочной перспективе мы ожидаем коррекции цен после распродажи на прошлой неделе, внешний фон способствует росту аппетита к риску. Всплеск опасений, связанных с ослаблением политической стабильности в стране, вероятно, успокоится перед Новым годом.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ожидаемые выплаты по корпоративным еврооблигациям, \$ млн



Ситуация на денежном рынке

Прошлая неделя (5-11 декабря) оказалась крайне волатильной для денежного рынка. Если в начале недели ситуация на МБК выглядела относительно стабильной, то к четвергу начали сбываться наши опасения – при снижении предложения денег от Минфина и ЦБ бюджетные расходы «задерживаются» до конца месяца, как это уже было в 2010 г.

В частности, в пятницу, 9 декабря, лимит по операциям РЕПО ЦБ составил всего 130 млрд. руб., тогда как спрос – 205,2 млрд. руб. На этом фоне ставка по РЕПО взлетела до 5,88% годовых с привычных 5,27-5,29% годовых. При этом индикативная ставка Mosprime-Rate o/n превысила 6,0% впервые с конца 2009 г.

К вечеру ситуация на рынке несколько разрядилась и короткие ставки резко снизились до уровня 4% годовых. Однако это совсем не означает, что ставки останутся на низком уровне в течение текущей недели.

На наш взгляд, проблема с ликвидностью при снижении лимитов по РЕПО ЦБ связана не только с «задержкой» бюджетных расходов. На фоне усилившейся политической напряженности ЦБ пытается ограничить ослабление рубля сжатием ликвидности. Если на этой неделе ситуация кардинально не изменится, то рынок ждут еще 7 дней жесткой «диеты».

Так, уже со среды стартуют декабрьские налоговые выплаты, которые способны усилить негативное влияние на рынок МБК при сохранении общего уровня свободной банковской ликвидности у отметки в 800 млрд. руб.

Кроме того, банкам придется вернуть по ранее размещенным депозитам Минфину около 227 млрд. руб., в то время как объем нового предложения составит всего 150 млрд. руб. до 11.01.2012 г. под 6,3%.

В результате инвесторы продолжают ждать бюджетных денег как манны небесной; текущая неделя (12-18 декабря) может снова оказаться непростой для рынка МБК.

Облигации федерального займа

Долговой рынок во второй половине прошлой недели лег в дрейф при резком снижении дневных оборотов, чему способствовала как напряженная ситуация на МБК, так и проведение ключевого события для рынка – облигационного конгресса Cbonds.

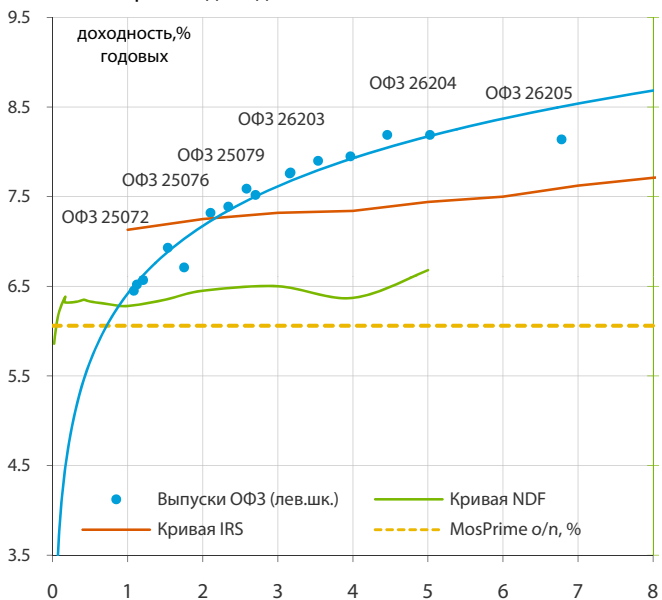
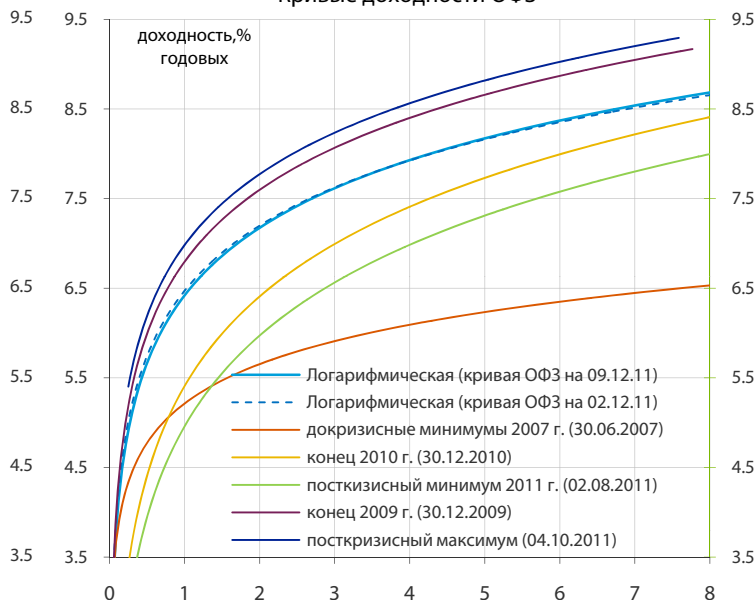
По итогам прошлой недели котировки ОФЗ на рынке практически не изменились. При этом к пятнице объем торгов упал до локальных минимумов - 3,6 млрд. руб. при среднедневном уровне около 10 млрд. руб.

В результате рынок ОФЗ не отреагировал на ухудшение ситуации с ликвидностью и рост политической напряженности – котировки госбумаг остались без движения. Активность инвесторов также упала на фоне проведения в среду-четверг облигационного конгресса в Санкт-Петербурге.

Спрэды ОФЗ-NDF и ОФЗ-IRS сузились на 20 и 10 б.п. соответственно за счет роста стоимости свопов, однако пока их уровень выглядит вполне комфортно.

На этой неделе мы ожидаем активизации торгов с возвращением инвесторов на рынок. Кроме того, уже после 20-х чисел декабря активность инвесторов будет снижаться в преддверии новогодних праздников. По-прежнему под вопросом остается приход бюджетной ликвидности на рынок. Не исключаем, что может реализоваться сценарий 2010 г., когда средства пришли в банковскую систему в самых последних числах декабря.

В этом случае мы ожидаем сохранения боковика до конца месяца, после чего в последних числах декабря возможна переоценка котировок бумаг для «позитивного» закрытия года инвесторами на низколиквидном рынке.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 09.12.11

Кривые доходности ОФЗ


Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Главной темой прошедшей недели стал облигационный конгресс *Sbonds*, уже традиционно подводющий итоги уходящего финансового года.

В качестве резюме сразу стоит отметить, что ожидания участников рынка от грядущего 2012 г. достигли наивысшей степени пессимизма с 2008 г. Даже по итогам непростого 2009 г. настроения инвесторов выглядели несколько лучше, т.к. эффект от программ QE еще не был полностью исчерпан.

Сейчас многие признают, что для выхода из пике европейской экономике необходимо в кратчайшие сроки провести полномасштабное количественное смягчение. Однако без структурных реформ еврозоны, списания/реструктуризации долгов проблемных стран и рекапитализации европейских банков QE лишь отсрочит «шоковый» сценарий на 1-1,5 года.

Позитивные сигналы из США также выглядят неустойчиво – безработица в Штатах остается на высоком уровне и не сможет обеспечить экономический рост в стране даже в среднесрочной перспективе. Одновременно развивающиеся страны (в частности, в лице Китая) также не смогут снова вытащить мировую экономику из рецессии на фоне нарастающих дисбалансов между EM и DM.

Необнадеживающие прогнозы прозвучали и относительно России. Рост цен на нефть уже перестал трансформироваться в рост экономики РФ, которая продолжает терять конкурентоспособность при росте издержек, в т.ч. и коррупционного характера. Надежд на инновационное развитие страны по-прежнему остается мало при отсутствии позитивной динамики по производительности труда.

В результате перспектив для роста притока капитала в страну остается немного; объем прямых инвестиций в экономику держится на приемлемом уровне, однако он не способен кардинально изменить ситуацию с устаревшими и изношенными основными фондами

предприятий РФ. Все это никак не укрепляет позицию России среди стран БРИКС.

Единственным позитивным прогнозом для РФ остаются цены на нефть, которые, видимо, станут последним активом, цена которого упадет на фоне роста инфляционных рисков и продолжающихся QE.

Что касается долгового рынка и политики ЦБ, то мы поддерживаем мнение коллег, отмечающих исчерпание потенциала для снижения инфляции в 2012 г., что может не позволить ЦБ ослабить монетарную политику и улучшить ситуацию с ликвидностью на рынке. Вместе с тем ряд участников рынка рассчитывает на снижение ставки РЕПО ЦБ в следующем году на 50-75 б.п.

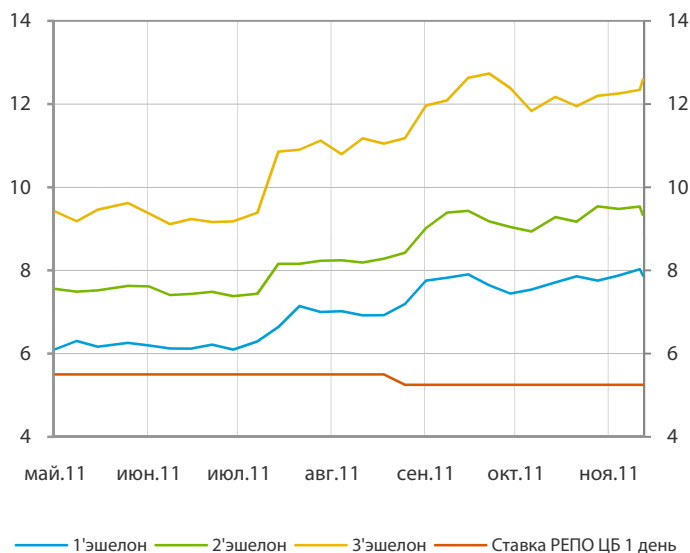
В результате, учитывая также внешние риски, надежд на полномасштабное новогоднее ралли становится все меньше. Вместе с тем мы сохраняем надежды на техническую переоценку бумаг к концу года для закрытия балансов.

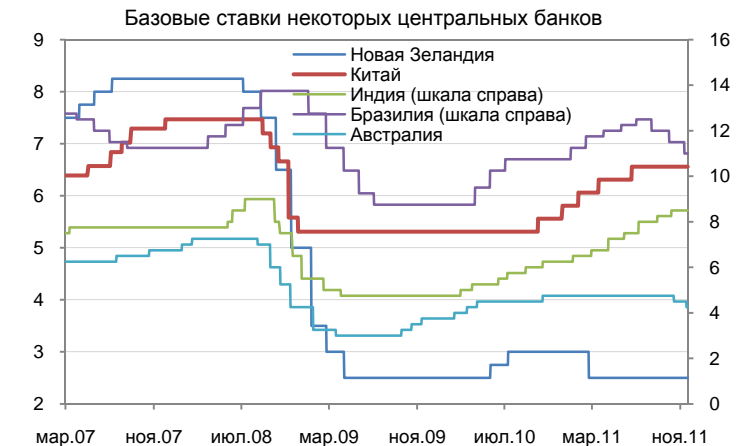
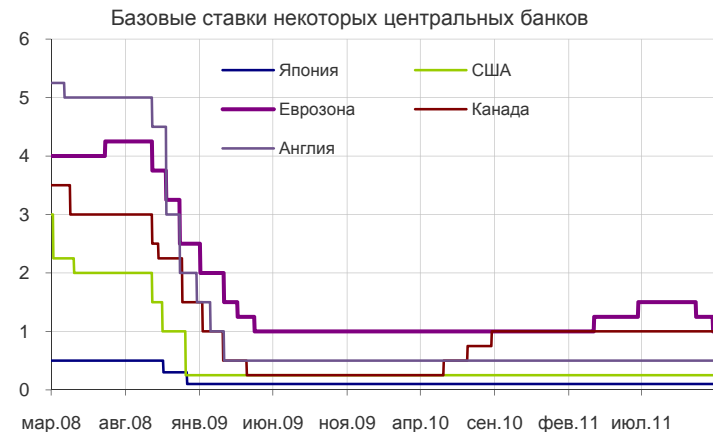
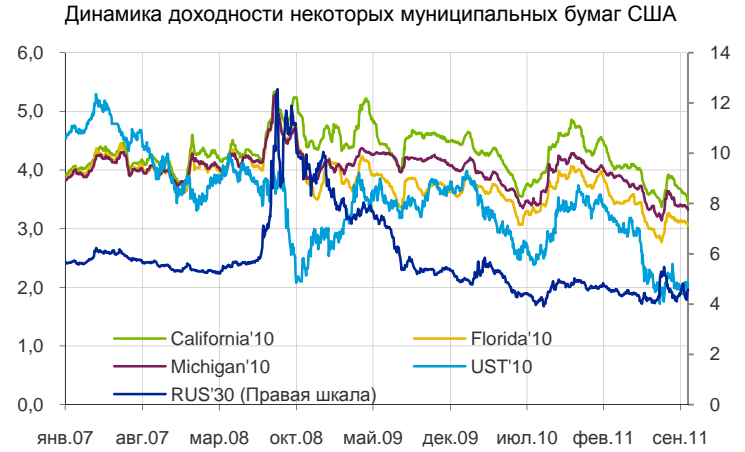
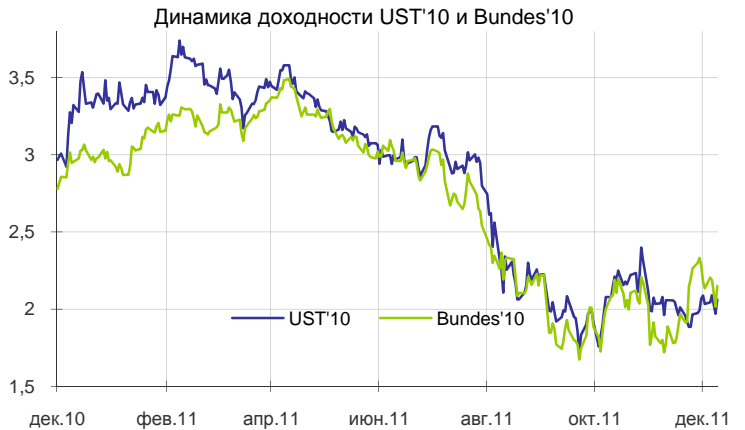
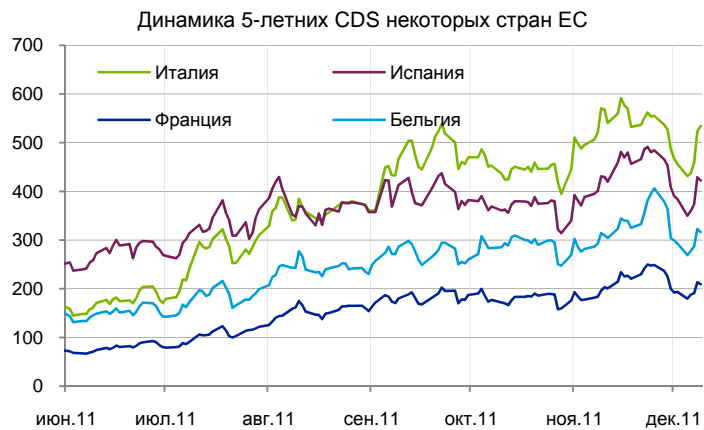
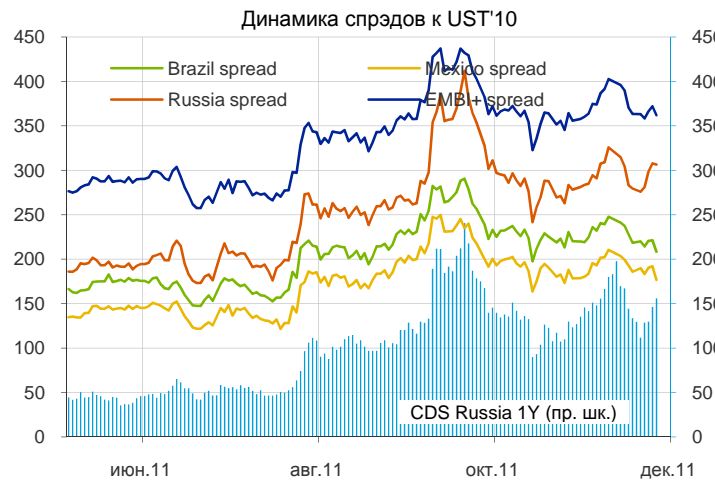
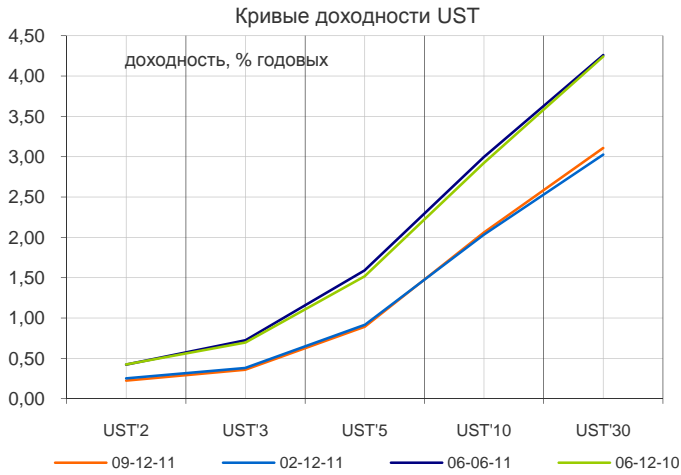
В этой ситуации мы сохраняем наши рекомендации по рынку. Участие в новых выпусках с премиями к вторичному рынку остается интересным при сокращении позиции после включения бумаги в ломбардный список ЦБ.

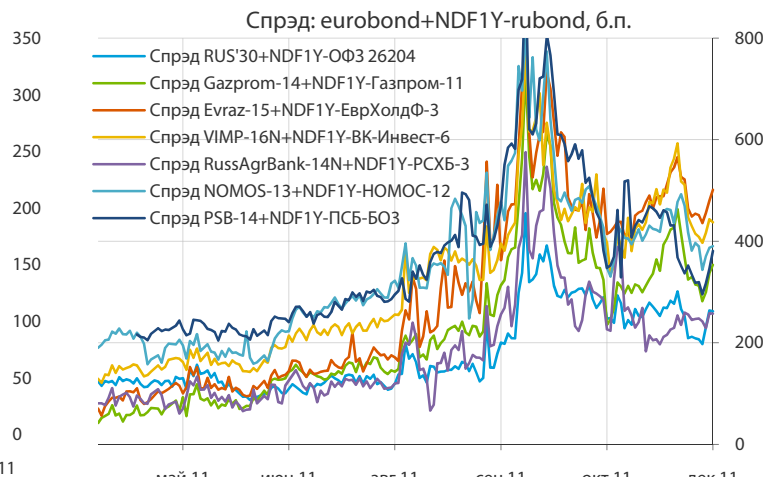
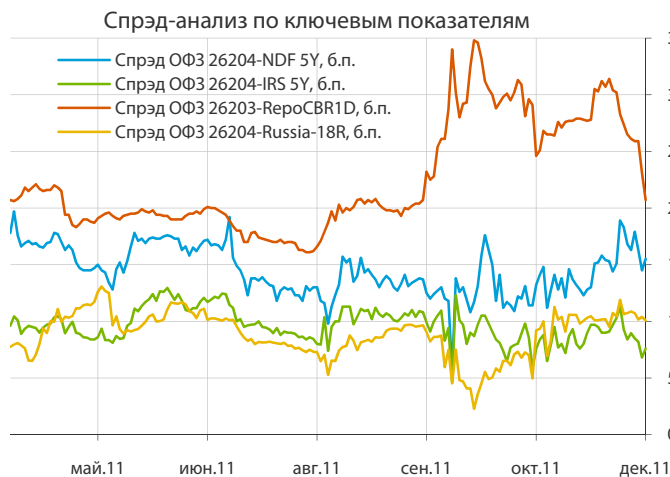
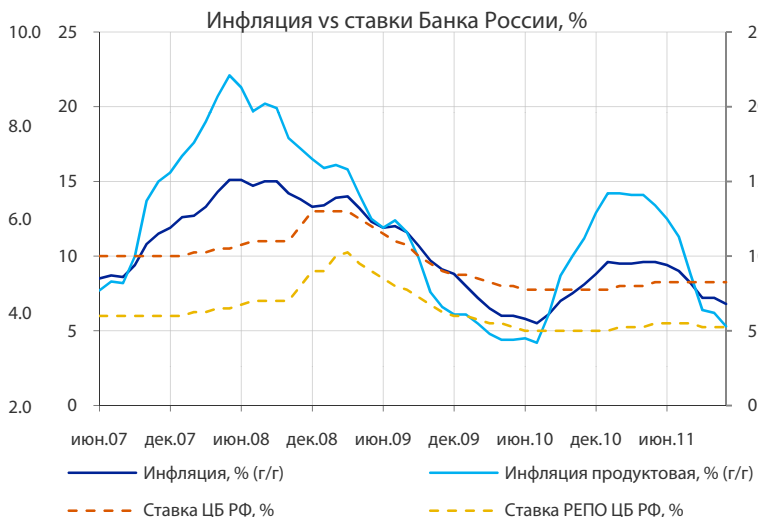
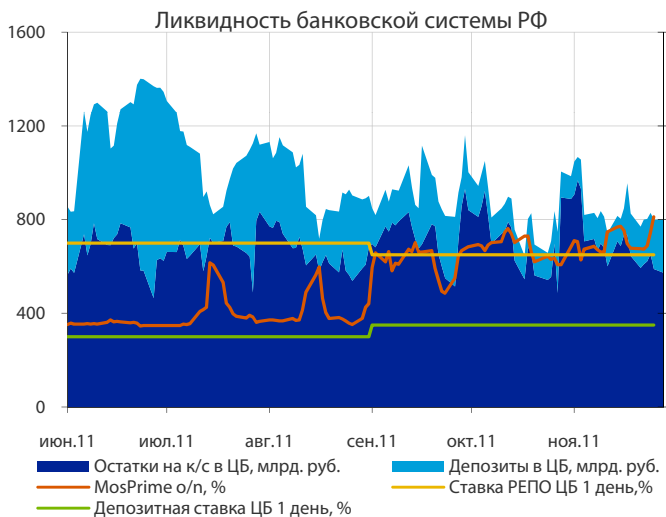
На фоне глобального роста кредитных рисков привлекательно смотрятся новые предложения РИМОВ с доходностью от 9% годовых, кредитный риск которых фактически сопоставим с риском по России. При этом не рекомендуем участвовать в выпусках с дюрацией более 2,5-3 лет.

Также рекомендуем достаточно осторожно относиться к облигациям III эшелона, доходности которых на текущий момент зачастую не отражают возросшие кредитные риски.

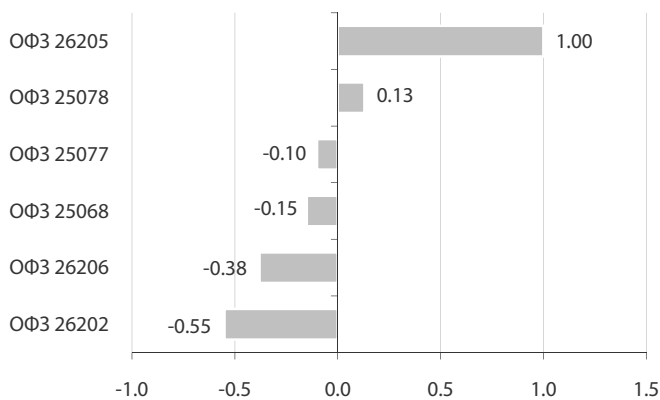
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



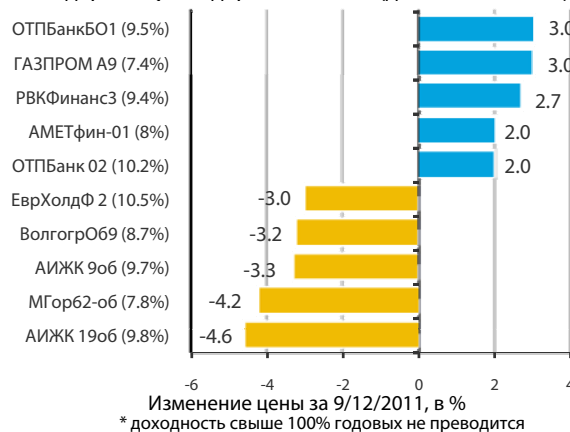




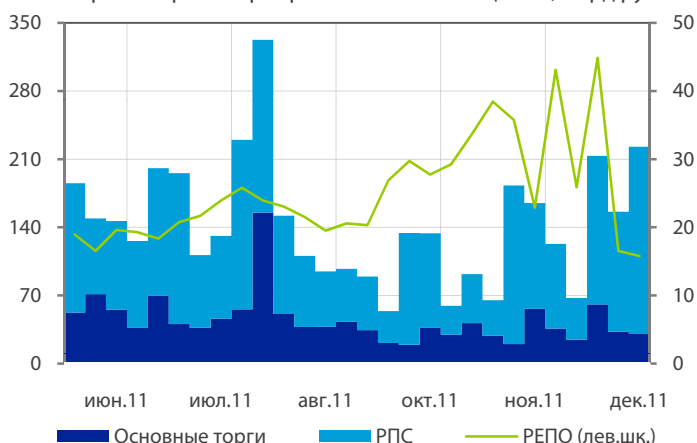
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 09.12.11



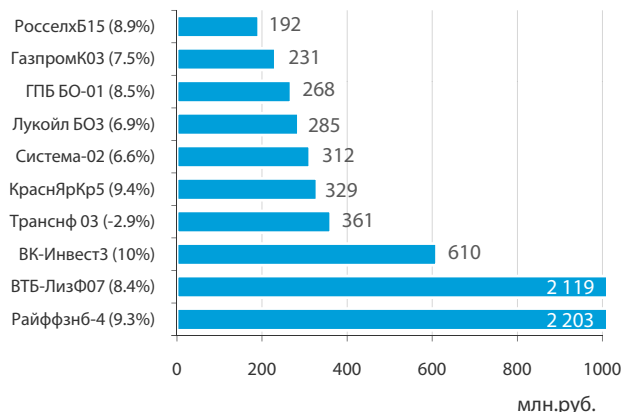
Лидеры и аутсайдеры 9/12/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 9/12/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

12 декабря 2011 г.	680.61	млн. руб.
□ РЖД, 16	590.85	млн. руб.
□ ТрансКредитФакторинг, 01	89.76	млн. руб.

13 декабря 2011 г.	1 815.04	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 03	66.15	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 04	63.75	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34002	18.61	млн. руб.
□ КИТ Финанс Капитал, 02	219.40	млн. руб.
□ Мечел, 19	209.40	млн. руб.
□ Московская область, 34008	554.23	млн. руб.
□ НК Альянс, 04	220.65	млн. руб.
□ Протон-Финанс, 01	44.88	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 07	170.80	млн. руб.
□ ССМО ЛенСпецСМУ, 01	47.34	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 02	103.23	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 06	96.60	млн. руб.

14 декабря 2011 г.	2 703.81	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	362.70	млн. руб.
□ Водоканал-Финанс, 01	87.76	млн. руб.
□ ММК, БО-02	483.70	млн. руб.
□ Мечел, 02	184.50	млн. руб.
□ Москва, 49	1 002.75	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 03	154.60	млн. руб.
□ Москоммерцбанк, 03	249.30	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 02	0.25	млн. руб.
□ ТВЗ, БО-01	64.82	млн. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 02	93.48	млн. руб.
□ Чувашия, 31008	19.95	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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

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

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

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

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

18 декабря 2011 г.	22.00	млрд. руб.
□ Москва, 50	Погашение	15.00 млрд. руб.

19 декабря 2011 г.	7.00	млрд. руб.
□ МБРР, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 08	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 09	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 10	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 11	Оферта	0.50 млрд. руб.

20 декабря 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	Оферта	15.00 млрд. руб.

21 декабря 2011 г.	0.60	млрд. руб.
□ Золото Селигдара, 02	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Т-Платформы Финанс, 01	Оферта	0.10 млрд. руб.

22 декабря 2011 г.	3.50	млрд. руб.
□ Администрация города Томска, 3	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ ХМАО, 25006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 07	Оферта	1.00 млрд. руб.

23 декабря 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ ДиПОС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.

25 декабря 2011 г.	1.57	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31007	Погашение	1.57 млрд. руб.

26 декабря 2011 г.	3.20	млрд. руб.
□ Томская область, 34030	Погашение	3.20 млрд. руб.



Monday 12 декабря 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 4.2% г/г
- 23:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета

Tuesday 13 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.2% м/м
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 31
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -56.5
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.6% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 19:00 США: Товарные запасы Прогноз: 0.9% м/м
- 23:15 США: Решение по ставке ФРС США Прогноз: 0.25%

Wednesday 14 декабря 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.4%
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 2.1% г/г
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.3% м/м
- 17:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.9% м/м

Thursday 15 декабря 2011 г.

- 06:30 Китай: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности Прогноз: 47.5
- 13:00 Еврозона: Месячный бюллетень ЕЦБ
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:30 Великобритания: Инфляционные ожидания потребителей
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ценных бумаг
- 18:15 США: Промышленное производство
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 16 декабря 2011 г.

- 14:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:30 США: Индекс потребительских цен

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