

Грицкевич Дмитрий Семеновых Денис
Аналитик Аналитик
gritskevich@psbank.ru semenovkhdd@psbank.ru

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Москва (Ваа1/BBB/BBB): спрэд кривой доходности Москвы к ОФЗ находится на уровне от 0 б.п. до +20 б.п., сужаясь по длине кривой, что выглядит неинтересно. Учитывая продолжающийся выкуп бумаг с рынка Москомзаймом, ликвидность бумаг будет снижаться, что также негативно скажется на привлекательности бондов региона.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Краснодар (Ва2/-/-) (100,75/8,8%/2,01**): размещенный в начале месяца выпуск г. Краснодар торгуется устойчиво выше номинала. Текущий уровень сделок по бумаге предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 160 б.п. Потенциал сужения спрэда все еще сохраняется – на вторичном рынке бумаги регионов с рейтингом BB1/BB3 торгуются с премией к кривой госбумаг в диапазоне 80-120 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

- Московская обл., 8 (В1/-/-) (100,7/8,38%/0,91): бумага остается привлекательной на кривой Мособласти, торгуясь со спрэдом к ОФЗ на уровне 210 б.п. при 150 б.п. по более длинному выпуску 7 серии с дюрацией 2,25 года. Мы отмечаем улучшение кредитного профиля региона - область за 7 мес. 2011 г. получила доходы в размере 258,6 млрд. руб. (+67% г/г) при профиците бюджета 28%; на 01.10.2011 г. общий долг был сокращен на 28% (г/г) - до 104,4 млрд. руб.

Первичное предложение

- Костромская область (-/-/В+): ориентир по доходности 10,5-11,5% годовых при дюрации около 2,6 года. В силу высокой долговой нагрузки и несбалансированности бюджета кредитный профиль Костромской области выглядит слабее, чем у г. Краснодар. Учитывая, что книга заявок инвесторов на облигации г. Краснодар была закрыта 3 ноября при ставке купона 9,0% годовых, дюрация ~ 2 года, премия по облигационному займу Костромской области выглядит оправданной компенсацией за риск.

* - 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 15 ноября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.06	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.33	5.47	4.04	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	8.05	8.76	7.48	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.46	0.46	0.29	0.46	0.25
Euribor 3М,%	1.46	1.59	1.46	1.62	1.00
MosPrime 3М,%	6.81	6.83	4.73	6.83	3.74
EUR/USD	1.363	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	30.54	32.72	28.63	32.72	27.28

Мировые рынки

Результаты вчерашнего аукциона свидетельствуют о сохраняющемся давлении на государственные облигации Италии. Стоимость заимствования для страны поднялась до уровня 1997 года. На фоне итальянского аукциона также расширились спрэды Испании над гособлигациями Германии. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынок суверенных евробондов развивающихся стран не избежал негативного воздействия внешнего фона. Индикативный выпуск RUS'30 поднялся по доходности на 5 б.п. — до 4,3%. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 2 б.п. — до 358 пунктов. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Активность игроков в секторе ОФЗ остается на крайне низком уровне на фоне сохраняющейся внешней волатильности. Рост ставок NDF и IRS, который начался еще в понедельник, сегодня может негативно сказаться на котировках госбумаг. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте долгового рынка основное внимание инвесторов сосредоточено на операциях РЕПО в связи с нехваткой ликвидности – на вторичном рынке идей практически нет в связи с узкими спрэдами к ОФЗ. По-прежнему рекомендуем обращать внимание на новые выпуски, где спрэды существенно шире. [См. стр. 5](#)

Комментарии

Костромская область

[См. стр. 5](#)

Вчера

Результаты вчерашнего аукциона свидетельствуют о сохраняющемся давлении на государственные облигации Италии. Стоимость заимствования для страны поднялась до уровня 1997 года. На фоне итальянского аукциона также расширились спреды Испании над гособлигациями Германии.

По итогам дня индекс S&P 500 снизился на 0,96%, положение кривой доходности treasuries практически не изменилось. Европейские индексы акций упали, Eurostoxx и DAX потеряли -1,57% и -1,19% соответственно, доходность немецких Bundes'10 опустилась до 1,78%.

В Европе

В сентябре промышленное производство в еврозоне сократилось на 2% после устойчивого роста в июле и августе (на 1,0% и 1,4% соответственно). Снижение показателя отмечено в большинстве стран ЕС. Так, выпуск сократился на 2,9% в Германии, 1,9% — во Франции, 1,2% — в Испании. Еще более существенный спад отмечен в экономиках Португалии (-5,8%), Италии (-4,8%) и Ирландии (-3,5%). Исключением, как ни странно, стала Греция, где промышленное производство выросло на 0,1%. Впрочем, годовые значения темпа роста промышленного производства расставляют все по своим местам, ясно выделяя лидирующие и периферийные экономики. Так, в годовом исчислении выпуск Германии и Франции вырос на 7,6% и 3,5% соответственно, в то время как в Португалии (-2,9%), Испании (2,3%) и Италии (-0,6%) отмечен спад. В целом опубликованные вчера данные вполне соответствуют негативным ожиданиям рынка относительно европейской экономики. Принимая во внимание текущий уровень индекса производственной активности PMI, который указывает на продолжающийся спад в октябре и ноябре, вероятно, что по итогам четвертого квартала мы увидим промышленное производство в ряду отрицательных компонентов ВВП ЕС.

Результаты прошедшего вчера аукциона по размещению итальянских гособлигаций оказались не слишком оптимистичными. Министерству финансов удалось разместить пятилетние облигации общим объемом 3 млрд. евро, предложив инвесторам доходность на 96 б.п. выше показателя предыдущего аукциона, проведенного в октябре. При размещении доходность пятилетних гособлигаций составила 6,29%, переподписка составила 1,47x, против 1,36x на аналогичном аукционе месяцем ранее. Доходность индикативного выпуска десятилетних гособлигаций вчера снова ползла вверх,

прибавив 25 б.п. — до 6,7%. Спрэд к бондам Германии по итогам дня расширился на 36 б.п. — до 4,92%.

Обращает на себя внимание выступление нового премьер-министра Греции Лукаса Пападемоса в парламенте. Суть его выступления сводилась к тому, что все пути развития для Греции находятся в рамках членства в ЕС, а краткосрочным приоритетом является выполнение необходимых условий для получения 8 млрд. транша помощи.

Оценка ВВП по итогам третьего квартала в Германии и Франции оказалась в рамках ожиданий. Лидирующие экономики еврозоны сохранили рост, расширившись на 0,5% и 0,4% по сравнению со вторым кварталом соответственно.

В США

По итогам дня положение кривой доходности treasuries практически не изменилось. Доходности длинных выпусков UST'10, UST'30 находятся на уровне в 2,057% и 3,107% соответственно. Короткие выпуски UST'2, UST'3 имеют доходность 0,232% и 0,387%. Ставки доходности по-прежнему остаются предельно низкими, несмотря на позитивную макростатистику, укрепляющую уверенность инвесторов в том, что американская экономика сохраняет темпы роста.

Сегодня

Сегодня будет опубликована предварительная оценка ВВП ЕС в третьем квартале текущего года. Рынок ожидает роста по сравнению со вторым кварталом на 0,2%.

Также обратим внимание на результаты аукциона по размещению 12-ти и 18-ти месячных долговых бумаг Испании общим объемом 4 млрд. евро.

В США выйдут данные по инфляции за октябрь по индексу PPI, вероятно мы увидим ослабление инфляционного давления. По розничным продажам в октябре ожидается снижение.

В Великобритании также будут опубликованы инфляционные данные за октябрь (индекс CPI).

Индикатор	14 ноя	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, %	0.90	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	3.77	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.33	5.47	4.04	5.47	4.02
спрэд к UST'10	227.50	365.20	183.90	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Рынок суверенных евробондов развивающихся стран не избежал негативного воздействия внешнего фона. Индикативный выпуск RUS'30 поднялся по доходности на 5 б.п. — до 4,3%. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 2 б.п. — до 358 пунктов.

На фоне роста доходности среднесрочных RUS'18, RUS'20, RUS'30 в среднем на 4 б.п. спросом пользовался короткий выпуск RUS'15 и рублевый RUS'18R.

Несмотря на позитивный отчет Росстата, согласно которому рост российской экономики в третьем квартале ускорился до 4,8% в годовом выражении, российские евробонды (спрэд +2 б.п.) вновь отставали от основных компонентов индекса Бразилии и Мексики, чьи спрэды не изменились. Таким образом, спрэд России к крупнейшим развивающимся экономикам продолжил расширяться.

Российские CDS более активно отреагировали на европейские долговые проблемы. Стоимость годовой страховки выросла на 8 б.п. — до 135 б.п., пятилетние CDS поднялись до 231 б.п. (+6 б.п.)

Европейский долговой кризис продолжает оказывать давление на мировые рынки, отток средств с развивающихся рынков в безрисковые классы активов ограничивает перспективы роста суверенных евробондов. В краткосрочной перспективе мы видим консолидацию индекса EMBI+ вокруг текущих значений.

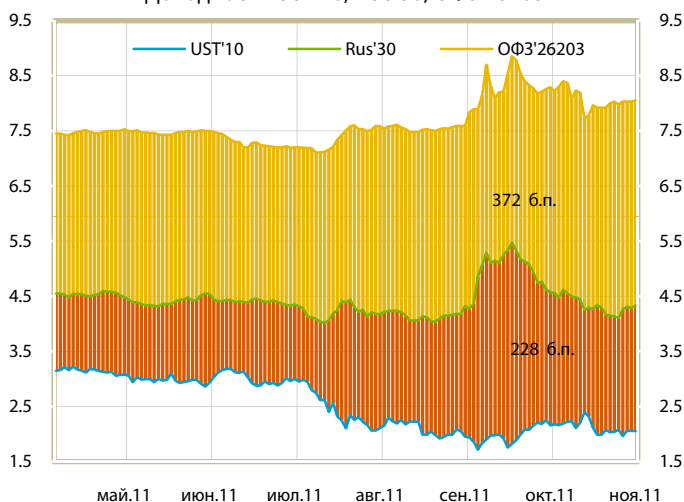
Корпоративный сегмент

Вчерашний день на рынке корпоративных еврооблигаций российских заемщиков прошел достаточно спокойно, небольшая активность, связанная с продолжающимся напряжением в Еврозоне, отмечена во второй половине дня. В целом ликвидность рынка была крайне низкой. Рынок ожидает политических решений по европейскому долговому кризису, в другом случае мы вряд ли можем рассчитывать на рост активности инвесторов в сегменте.

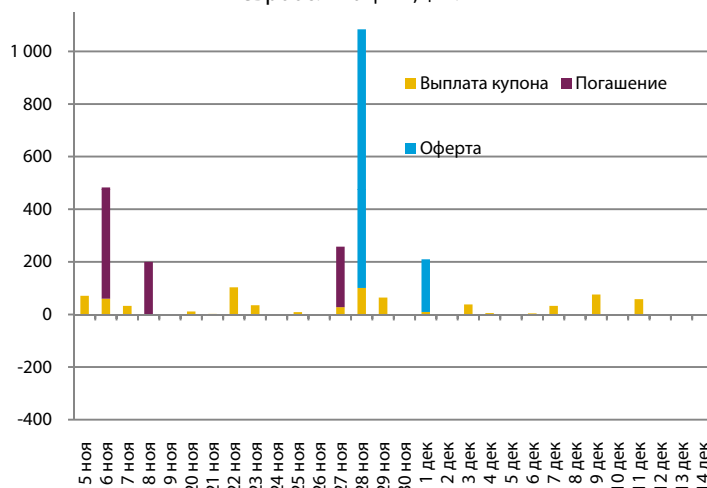
Вчера представитель РЖД заявил о том, что компания в следующем году планирует привлечь финансирование с рынка (бюджет РЖД на 2012-2014 годы предполагает рост долга на 100 млрд. рублей), не исключая размещения в евробондах, в том числе ориентированных на азиатских инвесторов.

После того, как Алроса (Ba3/BB-/BB-) отложила на две недели размещение ECP на \$400 млн, Газпром (BBB/Baa1/BBB), вопреки ожиданиям, также вчера не размещался. Тем не менее, выпуск евробондов номинированных в USD по-прежнему ожидается в ближайшее время. Параметры выпуска пока не известны. Позитивным фактором для размещения является приток средств на рынок — в период 14-18 ноября будут погашены выпуски еврооблигаций общим объемом более \$1,3 млрд.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Размещения/погашения в корпоративных еврооблигациях, \$ млн



Ситуация на денежном рынке

В преддверии начала ноябрьского налогового периода объем свободной банковской ликвидности остается на уровне 1,0 трлн. руб., чего будет недостаточно для «безболезненной» уплаты налогов.

Основными источниками ликвидности для банков по-прежнему остаются депозитные аукционы Минфина и РЕПО Банка России.

Вчера на однодневном аукционе РЕПО ЦБ банки снова привлекли внушительный объем средств в размере 373,5 млрд. руб. под 5,26%. На вечернем аукционе на 91 день было привлечено всего 41,7 млрд. руб. под 6,75%, несмотря на то, что данный источник фондирования выглядит дешевле депозитов Минфина (в октябре на сопоставимый срок банки платили по депозитам 7,2-7,6% годовых).

Напомним, сегодня Минфин проведет аукцион по размещению на банковских депозитах 80 млрд. руб. до 28 декабря при минимальной ставке 6,25% годовых (вернуть банкам на этой неделе придется 50 млрд. руб.). Кроме того 17 ноября пройдет депозитный аукцион по размещению временно свободных средств Фонда ЖКХ на банковские депозиты на 22 млрд. руб. сроком на 34 дня.

Сегодня пройдет уплата страховых взносов; продолжение налоговых платежей пройдет уже на следующей неделе, что продолжит оказывать давление на банковскую ликвидность, несмотря на положительное сальдо от размещения/погашения депозитов Минфина и Фонда ЖКХ.

В целом мы по-прежнему ожидаем улучшения ситуации с ликвидностью не ранее конца декабря, что также подтверждается словами заместителя председателя ЦБ С.Швецова, заявившего ранее, что ситуация с ликвидностью продолжит ухудшаться до середины декабря.

Облигации федерального займа

Активность игроков в секторе ОФЗ остается на крайне низком уровне на фоне сохраняющейся внешней волатильности. Рост ставок NDF и IRS, который начался еще в понедельник, сегодня может негативно сказаться на котировках госбумаг.

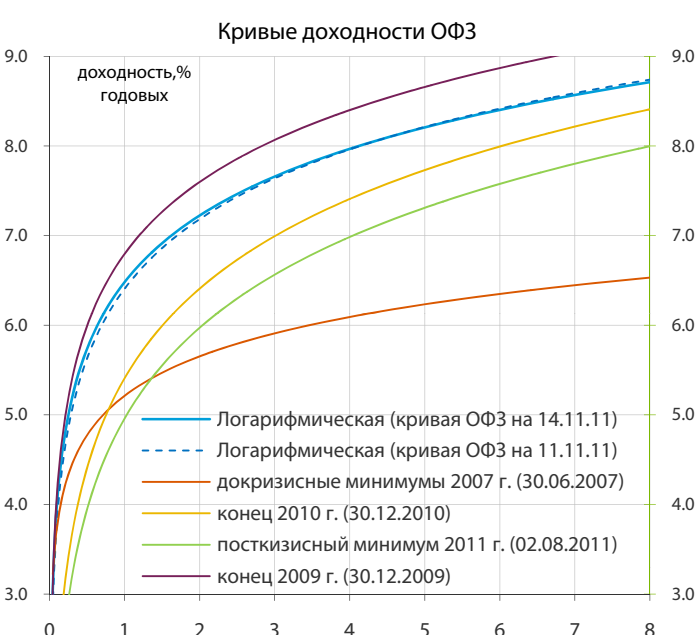
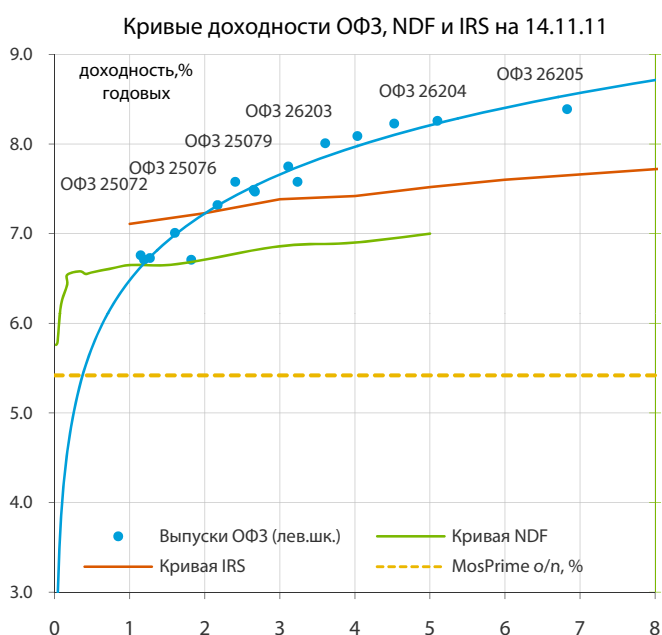
Оборот торгов в понедельник составил скромные 5,13 млрд. руб., из которых 2,4 млрд. – нерыночные сделки с 10-летними ОФЗ 26205. Таким образом, на рыночный оборот можно отнести всего 2,7 млрд. руб., что существенно ниже среднедневного уровня в 10 млрд. руб.

Внешний фон в понедельник послал неоднозначные сигналы – с одной стороны, появилась надежда на стабилизацию политической ситуации в Италии, с другой – рост доходности итальянских бондов и слабая статистика по промпроизводству в ЕС перечеркнули весь позитив.

В этой ситуации инвесторы были не склонны совершать какие-либо сделки при высокой волатильности внешних рынков. В результате дневное изменение доходностей госбумаг не превысило 2-3 б.п. в обе стороны.

Вместе с тем настораживает опережающий рост ставок NDF и IRS, который начался вчера, при боковом движении ОФЗ. NDF 5Y по закрытию прибавили 14 б.п., достигнув 7,02%, IRS 5Y – 11 б.п., увеличившись до 7,49%.

Сегодня внешний фон также складывается негативным, что может поддержать дальнейший рост ставок по валютным и процентным свопам и, соответственно, продавить котировки ОФЗ.



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

В корпоративном сегменте долгового рынка основное внимание инвесторов сосредоточено на операциях РЕПО в связи с нехваткой ликвидности – на вторичном рынке идей практически нет в связи с узкими спредами к ОФЗ. По-прежнему рекомендуем обращать внимание на новые выпуски, где спреды существенно шире.

Торговая активность в корпоративном сегменте рынка по аналогии с ОФЗ остается на низком уровне. Рынки по-прежнему остаются в плену европейских проблем и очень многое будет зависеть от того как будет развиваться ситуация в ЕС.

В дополнение российские инвесторы озабочены внутренней проблемой нехватки ликвидности, в результате чего основной задачей институциональных инвесторов являются привлечение средств через РЕПО вместо активизации торговых операций. Отметим, что объем сделок РЕПО с корпоративными облигациями вчера побил исторический рекорд, составив 310 млрд. руб.

Как мы отмечали ранее, на этом фоне новые размещенные выпуски эмитентов I-II эшелонов, которые пока не включены в ломбардный список ЦБ торгуются (в т.ч. и на форвардном рынке) с более высокой премией к ОФЗ по сравнению с их «ломбардными» аналогами.

На текущий момент наиболее привлекательно выглядят облигации нового годового выпуска Газпром Капитал, 3, которые предусматривают спред к кривой ОФЗ около 100 б.п. при -10 - +20 б.п. по ломбардным выпускам Газпрома.

Грицкевич Дмитрий gritskevich@psbank.ru

Костромская область (-/-/В+) планирует 24 ноября провести размещение облигаций серии 34006 объемом 4 млрд. руб. Ориентир доходности бумаг находится в диапазоне 10,5-11,5% годовых при дюрациях около 2,6 года. Ставка купона облигаций установлена

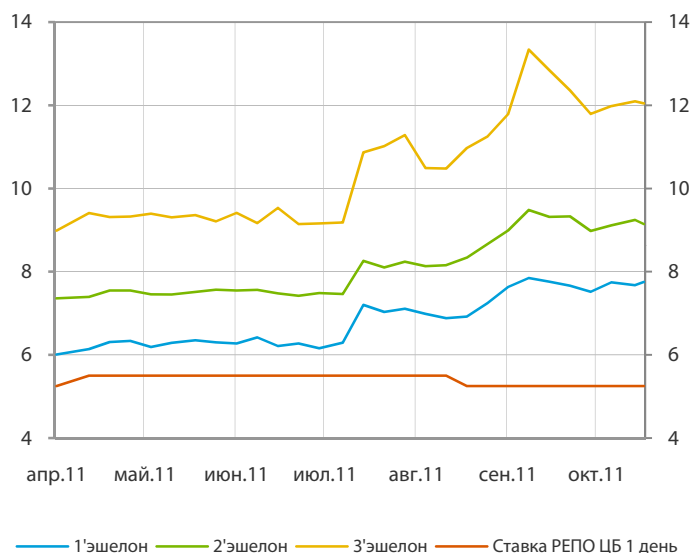
в размере 9,5% годовых на весь период обращения бумаг. Облигации имеют амортизационную структуру погашения.

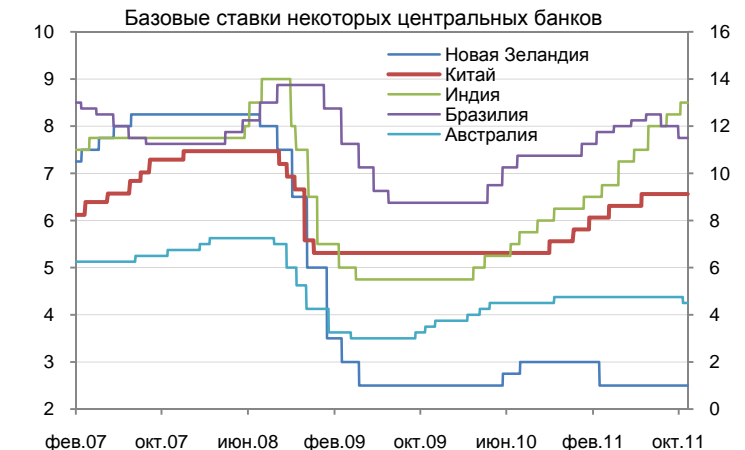
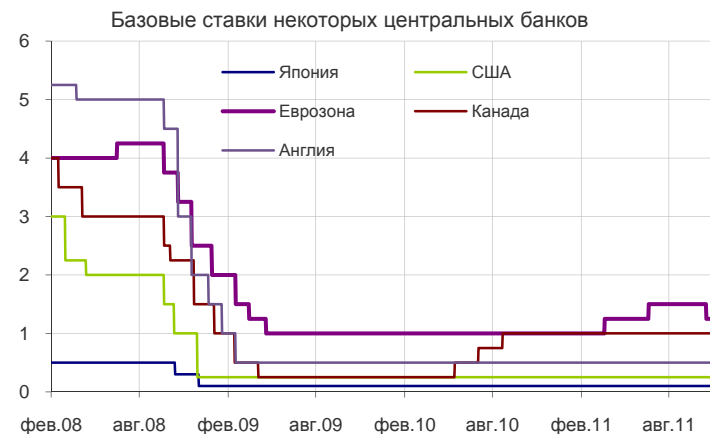
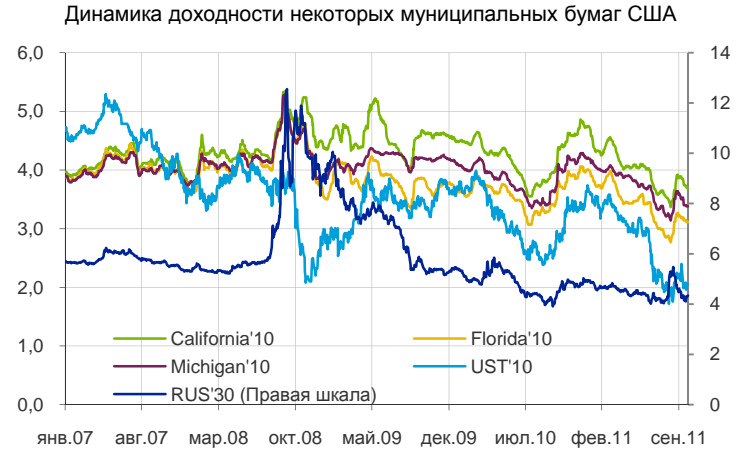
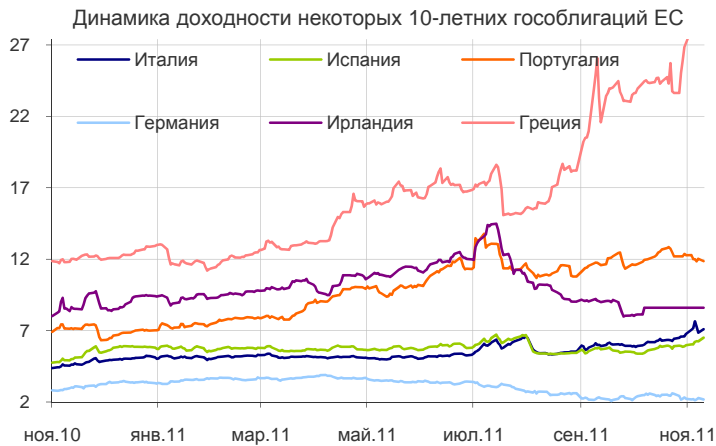
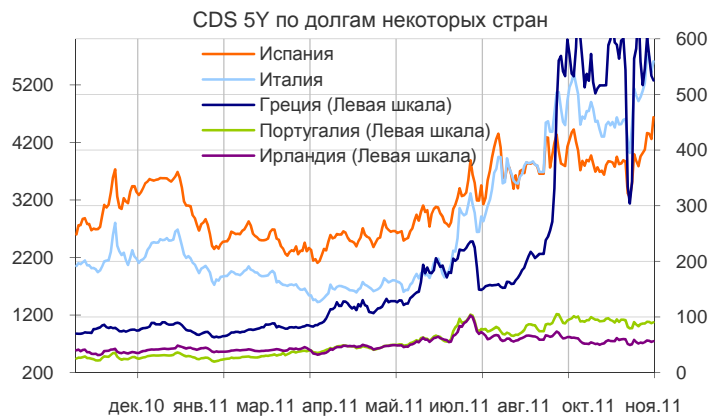
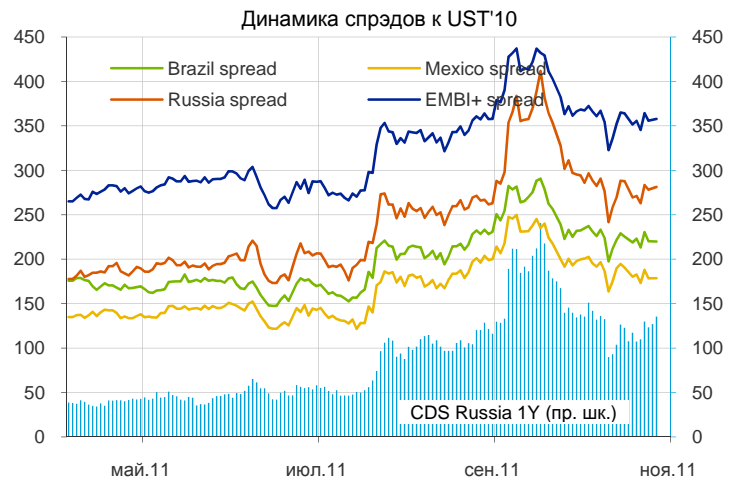
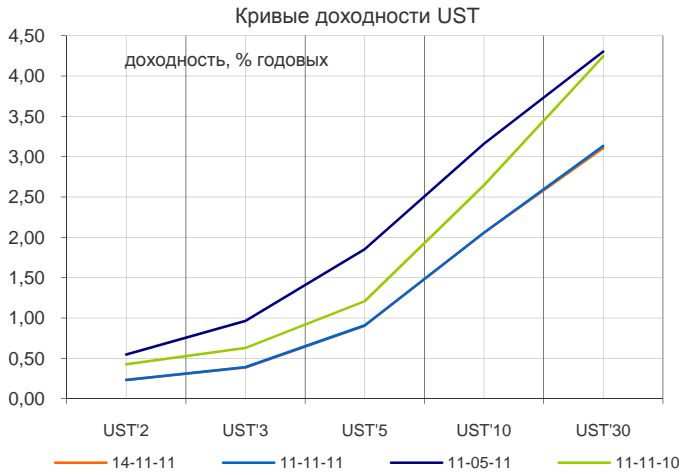
За 9 месяцев 2011 г. доходы бюджета Костромской обл. составили 13,1 млрд. руб., расходы 12,8 млрд. руб. Бюджет исполнен с профицитом 0,3 млрд. руб. Профицит достигнут за счет недофинансирования расходной части бюджета. Всего на 2011 г. расходы области запланированы в размере 20,1 млрд. руб., а дефицит - в размере 2,3 млрд. руб. В 2012 году ожидается, что расходы также будут превышать поступления в областной бюджета, что должно привести к наращиванию долга. На 01.11.2011 г. прямой долг области составлял 8,2 млрд. руб., что соответствует 46% от годовых доходов бюджета. А к концу 2012 г. планируется рост долга области до 10,1 млрд. руб., что будет соответствовать 59% от годовых доходов бюджета. Дополнительное давление на кредитный профиль региона оказывает и короткая структура долга. Так, в 2012 г. Костромской области предстоит погасить 5,3 млрд. руб. или порядка 30% от объема годовых доходов бюджета, что довольно существенно.

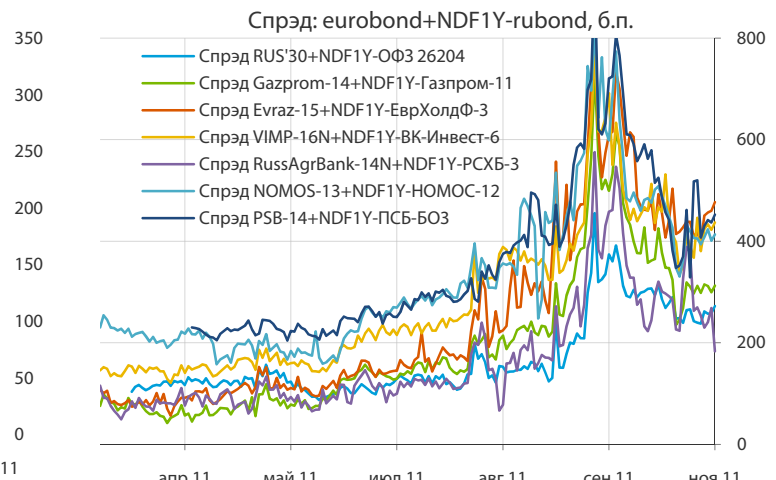
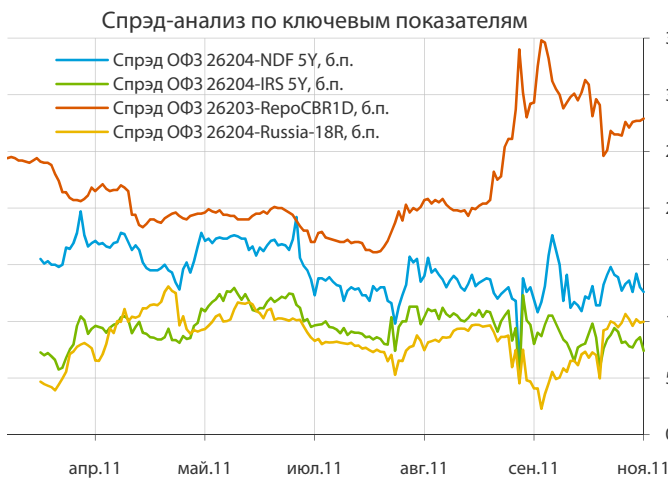
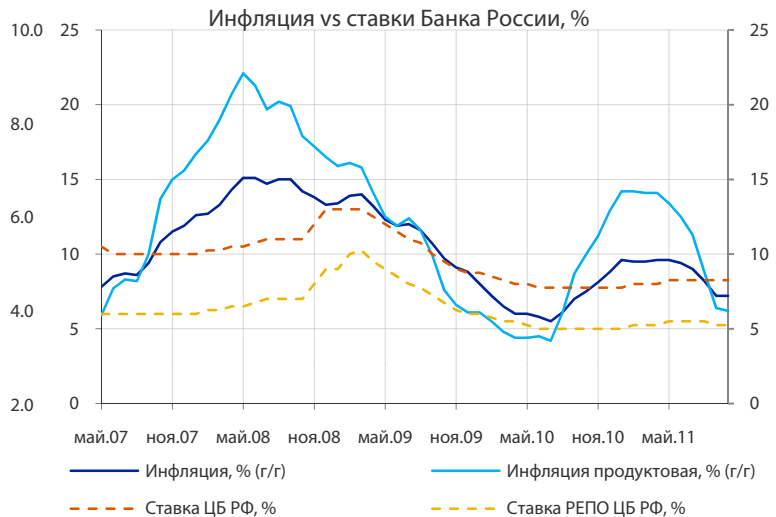
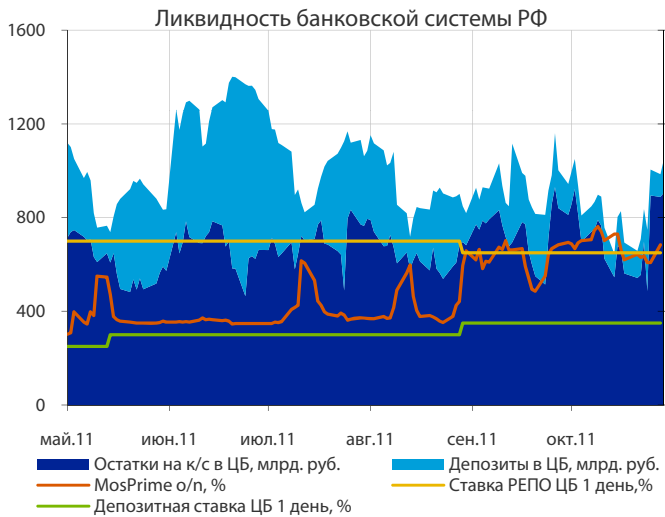
В силу высокой долговой нагрузки и несбалансированности бюджета кредитный профиль Костромской области выглядит слабее, чем у г. Краснодар (Ва2/-/-). Учитывая, что книга заявок инвесторов на облигации г. Краснодар была закрыта 3 ноября при ставке купона в размере 9,0% годовых, дюрация ~ 2 года, премия по облигационному займу Костромской области выглядит оправданной компенсацией за риск.

Монастыршин Дмитрий monastyrshin@psbank.ru

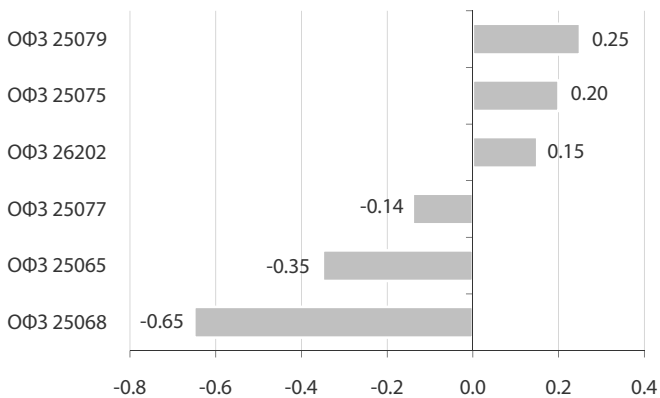
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



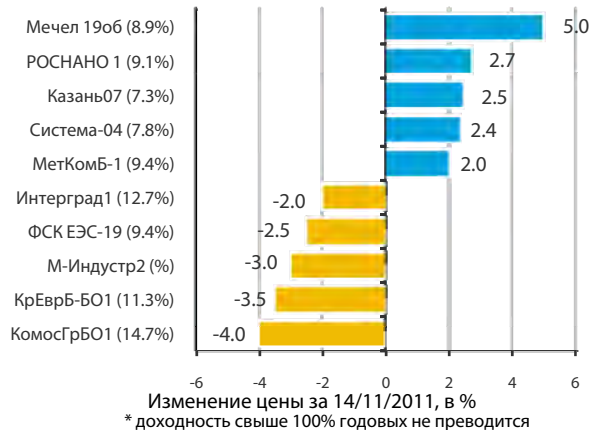




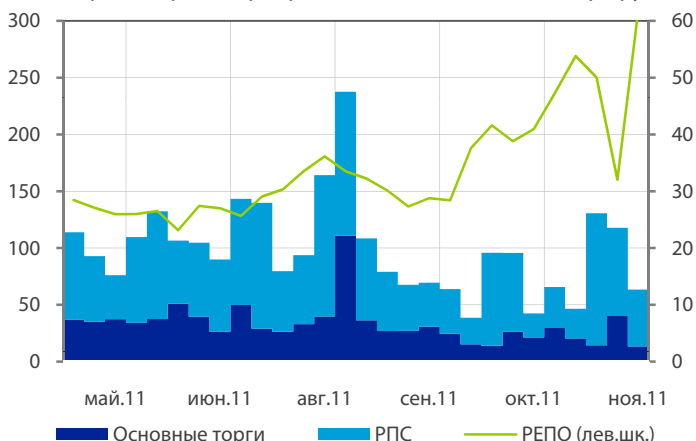
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 14.11.11



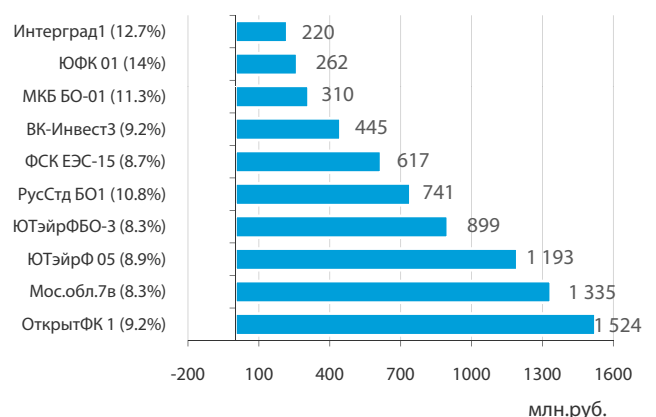
Лидеры и аутсайдеры 14/11/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 14/11/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

15 ноября 2011 г.	2 290,80	млн. руб.
□ АИЖК, 09	94,40	млн. руб.
□ АИЖК, 10	121,74	млн. руб.
□ АИЖК, 14	379,33	млн. руб.
□ АИЖК, 19	116,46	млн. руб.
□ Алеф-Банк, 01	27,42	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34001	11,29	млн. руб.
□ МТС, 07	433,80	млн. руб.
□ МТС, 08	609,60	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	10,64	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 10	78,78	млн. руб.
□ Сэтл Групп, 01	58,34	млн. руб.
□ ЮниКредит Банк, 04	349,00	млн. руб.

16 ноября 2011 г.	3 954,34	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	67,32	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	2 823,20	млн. руб.
□ Волгоград, 34005	160,80	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 03	516,15	млн. руб.
□ Волгоград, 34006	45,81	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 04	78,78	млн. руб.
□ Волгоград, 34005	164,56	млн. руб.
□ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 03	97,72	млн. руб.

17 ноября 2011 г.	1 431,78	млн. руб.
□ Газпромбанк, 04	683,20	млн. руб.
□ ММК, БО-01	172,05	млн. руб.
□ ОАО ДОМО, 01	69,80	млн. руб.
□ Парнас-М, 02	23,68	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 05	173,88	млн. руб.
□ Ростелеком, 02	20,94	млн. руб.
□ Талио-Принцелс, 01	29,92	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, БО-01	196,60	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34009	61,71	млн. руб.

18 ноября 2011 г.	2 894,25	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, БО-01	31,16	млн. руб.
□ Москва, 65	2 823,20	млн. руб.
□ УК Сенатор, 01	39,89	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

15 ноября 2011 г.	13,00	млрд. руб.
□ Зенит, БО-03	3,00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-07	10,00	млрд. руб.
16 ноября 2011 г.	10,00	млрд. руб.
□ Росбанк, БО-03	10,00	млрд. руб.
17 ноября 2011 г.	13,00	млрд. руб.
□ Росбанк, БО-05	5,00	млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34007	8,00	млрд. руб.
18 ноября 2011 г.	5,00	млрд. руб.
□ ЕАБР, 03 (вторичное размещение)	5,00	млрд. руб.
24 ноября 2011 г.	4,00	млрд. руб.
□ Костромская область, 34006	4,00	млрд. руб.

Погашения и оферты

17 ноября 2011 г.	3,00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 02	Погашение	2,00 млрд. руб.
□ Парнас-М, 02	Погашение	1,00 млрд. руб.

21 ноября 2011 г.	4,00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 01	Оферта	1,50 млрд. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 2	Оферта	2,50 млрд. руб.

22 ноября 2011 г.	0,70	млрд. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 01	Погашение	0,70 млрд. руб.

23 ноября 2011 г.	1,00	млрд. руб.
□ Аладушкин Финанс, 02	Погашение	1,00 млрд. руб.

28 ноября 2011 г.	15,00	млрд. руб.
□ РЖД, 12	Оферта	15,00 млрд. руб.

29 ноября 2011 г.	3,70	млрд. руб.
□ Интегра Финанс, 02	Погашение	3,00 млрд. руб.
□ Матрица Финанс, 03	Оферта	0,70 млрд. руб.

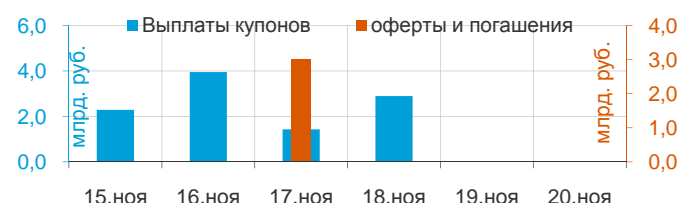
30 ноября 2011 г.	4,60	млрд. руб.
□ Банк Интеза, 02	Погашение	3,40 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 03	Погашение	1,20 млрд. руб.

01 декабря 2011 г.	14,40	млрд. руб.
□ Ростелеком, У-39	Погашение	0,00 млрд. руб.
□ Меткомбанк, 01	Оферта	0,90 млрд. руб.
□ Московская объединенная эне	Оферта	6,00 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 04	Оферта	3,00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-02	Оферта	1,50 млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 01	Оферта	3,00 млрд. руб.

05 декабря 2011 г.	3,00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3,00 млрд. руб.

07 декабря 2011 г.	0,02	млрд. руб.
□ Трудовое, 01	Оферта	0,02 млрд. руб.

08 декабря 2011 г.	42,10	млрд. руб.
□ Казань, 34006	Погашение	2,00 млрд. руб.
□ Лукойл, 03	Погашение	8,00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 09	Погашение	2,00 млрд. руб.
□ ОМЗ, 06	Оферта	1,60 млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, 04	Оферта	10,00 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 05	Оферта	10,00 млрд. руб.
□ Сатурн, 03	Оферта	3,50 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, БО-01	Оферта	5,00 млрд. руб.



Monday 14 ноября 2011 г.

- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -2% м/м

Tuesday 15 ноября 2011 г.

- 10:30 Франция: ВВП
- 11:00 Германия: ВВП Прогноз: 0.5% к/к
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 0.5 млрд.
- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 34.1
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -52
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC Прогноз: -
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: -4
- 17:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: -0.1% м/м
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.1% м/м

Wednesday 16 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.3% м/м
- 14:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии по инфляции
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.0% м/м
- 18:00 США: Покупки долгосрочных ЦБ США
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAHV

Thursday 17 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 17:30 США: Начало жилстроительства, разрешения на строительство
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 18 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1%
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов Прогноз: 0.5%

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