

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	16 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.47	2.00	1.47	3.02	1.47
Rus'30, %	3.32	4.45	3.32	5.47	3.32
ОФЗ'26203, %	7.40	8.22	7.36	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.46	0.47	0.46	0.58	0.25
Euribor 3М, %	0.48	0.75	0.48	1.62	0.48
MosPrime 3М, %	7.28	7.28	6.74	7.28	4.24
EUR/USD	1.23	1.33	1.22	1.45	1.22
USD/RUR	32.53	33.51	29.31	33.51	27.51

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ  
Инвестиционного департамента  
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru  
**ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ**  
Аналитик  
gritskevich@psbank.ru  
**СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС**  
Аналитик  
semenovykhdd@psbank.ru

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

Неделя на рынках началась с небольшой коррекции к пятничному росту рискованных классов активов. В целом участники рынка ждут объявления стимулирующих мер от Китая и США, что поддерживает спрос на риск. В центре внимания сегодня станет выступление главы ФРС Б.Бернанке по вопросу монетарной политики перед Сенатом.

См. стр. 2

### ОФЗ

Текущая неделя началась с продолжения ралли на рынке госбумаг – длинные гособлигации снизились по доходности еще на 6-9 б.п. при обновлении абсолютных минимумов по спредам к валютным и процентным свопам.

См. стр. 4

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Ралли в суверенных евробондах развивающихся стран в понедельник было продолжено – в лидерах роста снова оказались рынки России и Украины, которые были недооценены относительно других ЕМ.

См. стр. 3

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте вчера также наблюдались покупки, однако по-прежнему торги проходят достаточно спокойно в отличие от агрессивного спроса на рынке ОФЗ.

См. стр. 5

## ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «банки и финансовые институты»

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- ТКС Банк (B2/—/В): Банк установил ставку 1-го купона по облигациям серии БО-06 в размере 13,9% годовых, что выглядит интересно – по номиналу выпуск дает премию около 66 б.п. к сопоставимому по дюрации выпуску серии 02. Также рекомендуем обратить внимание на самый длинный выпуск серии БО-02 с дюрацией 1,27 года, который торгуется с премией к ОФЗ в размере 795 б.п. (805 б.п. по новому выпуску серии БО-06).
- АИКБ Татфондбанк, БО-04 (B3/—/—) (99,8/11,94%/0,58): рекомендуем обратить внимание на короткий выпуск серии БО-04, который по офферу торгуется с премией к кривой госбумаг в размере 585 б.п. или 145 б.п. к собственной кривой (относительно выпусков серии БО-02 и БО-03). Напомним, что бумаги эмитента были включены в ломбардный список ЦБ. Рекомендуем накапливать выпуск БО-04 ниже номинала.
- МКБ, БО-05 (B1/B+/BB-) (97,25/11,1%/1,82): за прошлую неделю выпуск прибавил еще 25-30 б.п. по цене при сохранении спреда к ОФЗ на уровне 430 б.п., что на 140 б.п. шире, чем по короткому выпуску МКБ, БО-04 с дюрацией 0,26 года. С учетом повышения рейтинга эмитента от Fitch в середине июня до BB-, рекомендуем покупку МКБ, БО-05 в ожидании сужения спреда к кривой госбумаг до среднего уровня по кривой МКБ (около 300-350 б.п. к ОФЗ).

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

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

## ВЧЕРА

Неделя на рынках началась с небольшой коррекции к пятничному росту рискованных классов активов. В целом участники рынка ждут объявления стимулирующих мер от Китая и США, что поддерживает спрос на риск.

По США вчера вышли слабые данные по розничным продажам, которые сократились третий месяц подряд. Так, розничные продажи в США в июне 2012 года сократились на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем, когда падение составляло 0,2%.

Кроме того МВФ снизил прогноз роста мировой экономики на 2012 год с 3,6% до 3,5%, на 2013 год - с 4,1% до 3,9%, указав на понижательное давление, являющееся следствием продолжающегося долгового кризиса в Европе. При этом прогноз по росту ВВП США был снижен на 0,1 п.п. – до 2% в 2012 г. и 2,3% - в 2014 г.

Напомним, что накануне Китай отчитался о замедлении экономического роста - рост китайской экономики замедлился во втором квартале 2012 г. 6-й квартал подряд вслед за ослаблением внешней торговли и промышленного производства, до 7,6% в годовом выражении - самого низкого темпа с первого квартала 2009 г.

На этом фоне инвесторы ждут очередного запуска стимулирующих мер от ведущих мировых экономик, что поддерживает спрос на рискованные классы активов вопреки неоднозначной макростатистике.

При этом ралли в защитных классах активов также продолжается - доходность UST-10 вчера достигла очередного минимума на уровне 1,47% годовых.

## СЕГОДНЯ

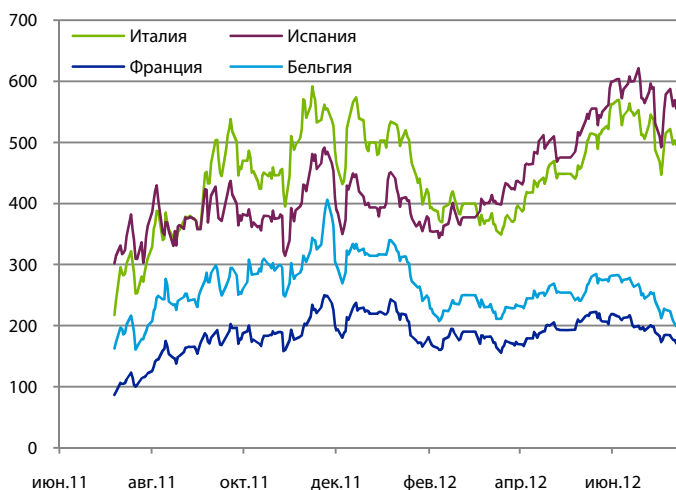
В центре внимания сегодня станет выступление главы ФРС Б.Бернанке по вопросу монетарной политики перед Сенатом, которое состоится в 18:00 мск. Ожидается, что Бернанке укажет на замедление американской экономики, что подстегнет ожидания рынка относительно скорой реализации нового пакета мер количественного смягчения.

Также по США сегодня будут опубликованы данные по инфляции и промышленному производству за июнь.

В 12:30 мск Испания проведет аукционы по продаже коротких векселей на 1 год и 1,4 года.

В 13:00 мск выйдут данные по индексу деловых настроений ZEW относительно ситуации в Германии и ЕС.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	16 июль	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.31	0.23	0.44	0.16
UST'5 Ytm, %	0.60	0.86	0.60	1.55	0.60
UST'10 Ytm, %	1.47	2.00	1.47	3.02	1.47
UST'30 Ytm, %	2.56	3.15	2.56	4.32	2.56
Rus'30 Ytm, %	3.32	4.45	3.32	5.47	3.32
спрэд к UST'10	184.20	292.00	184.20	365.20	118.10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Ралли в суверенных евробондах развивающихся стран в понедельник было продолжено – в лидерах роста снова оказались рынки России и Украины, которые были недооценены относительно других EM.

Котировки RUS'30 вновь обновили свои исторические максимумы, открывшись на уровне 122,5-123,0, закрытие было на отметке 123,75-124,0.

В результате сильного роста российского рынка за последние недели индекс EMBI+ Russia вчера вновь сократил спрэд к индексам Бразилии и Мексики на 10 б.п. и 11 б.п. соответственно.

В результате до уровней первой половины 2011 г. индексу EMBI+ Russia осталось всего около 30 б.п. (нулевой спрэд к Бразилии и 50 б.п. к Мексике), что является весьма скромным потенциалом снижения доходности российских суверенных евробондов в сравнении с последними движениями на рынке (см. график ниже).

Краткосрочно данные спрэды опускались и ниже в 2010 и 2011 г., однако с учетом изменения структуры бюджета РФ, усиления его зависимости от нефтяных цен достижение данных уровней на текущий момент выглядит маловероятным. Исключением может быть сценарий при эскалации конфликта с Ираном и вертикальным взлетом цен на нефть. Однако до выборов в США данный сценарий выглядит маловероятным.

В результате, на текущий момент потенциал снижения доходности для госбумаг РФ все еще сохраняется, однако он уже достаточно мал для продолжения устойчивого роста - окончание текущей фазы роста аппетита к риску на рынках и смена настроений инвесторов может привести к серьезной коррекции.

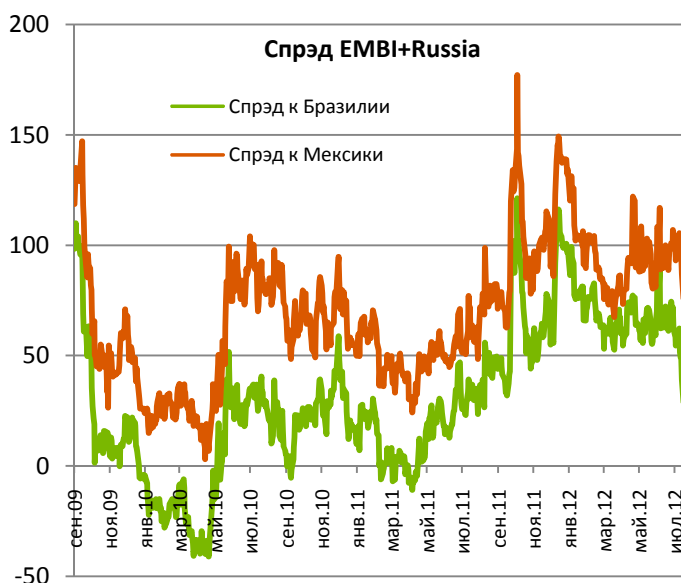
## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В корпоративном секторе рынка евробондов покупки также сохранились, однако они были менее агрессивными по сравнению с суверенным сегментом – в центре внимания инвесторов оказались эмитенты, активизировавшиеся с первичным предложением – Альфа-банк, РСХБ и Газпромбанк.

**Газпромбанк (Ваа3/BB+/-)** в понедельник доразместил 5-летние евробонды на сумму \$500 млн. по цене 100,75% номинала бумаг. Общий объем спроса инвесторов превысил \$1,8 млрд.

В результате доходность доразмещения составила 5,38%. При этом бумага котируется на уровне 102,08-103,0 (YTM bid - 5,13%), что предполагает премию по доходности нового транша в размере 25 б.п.

Кроме того, стоит отметить, что выпуск Газпромбанка выглядит недооцененным относительно евробонда РСХБ-17 - на текущий момент спрэд ГПБ-17-РСХБ-17 составляет 72 б.п. при среднем значении 44 б.п. В результате, цена доразмещения выпуска ГПБ-17 выглядит привлекательно: помимо премии к рынку в размере 25 б.п. инвесторы получают потенциал сужения спрэда к РСХБ-17 до среднего уровня в размере 28 б.п. за счет роста котировок выпуска ГПБ на вторичке.



### Календарь евробондов

<b>16 июля 2012 г.</b>		<b>5.44 USD,mln</b>
▶ VOSTOK-14_CNV	Выплата купона	5.44 USD,mln
<b>18 июля 2012 г.</b>		<b>37.50 USD,mln</b>
▶ TMENRU-16	Выплата купона	37.50 USD,mln
<b>19 июля 2012 г.</b>		<b>24.38 USD,mln</b>
▶ METINR-16	Выплата купона	24.38 USD,mln
<b>22 июля 2012 г.</b>		<b>4.20 USD,mln</b>
▶ GAZPRU-13_4.505	Выплата купона	2.70 USD,mln
▶ GAZPRU-13_5.625	Выплата купона	1.50 USD,mln
<b>23 июля 2012 г.</b>		<b>18.00 USD,mln</b>
▶ GAZPRU-21	Выплата купона	18.00 USD,mln
<b>24 июля 2012 г.</b>		<b>190.65 USD,mln</b>
▶ RUS-18	Выплата купона	190.65 USD,mln
<b>25 июля 2012 г.</b>		<b>5.25 USD,mln</b>
▶ STPETE-17	Выплата купона	5.25 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Увеличив лимиты по операциям РЕПО, Банк России стабилизировал ситуацию на денежном рынке при снижении ставок о/н с 6,0% до 5,6-5,85% годовых, что позволило пройти первому в этом месяце налоговому платежу достаточно спокойно.

Вчера ЦБ установил лимит по однодневному РЕПО в размере 290 млрд. руб., из которых банки взяли 252,2 млрд. руб. по средневзвешенной ставке 5,36% годовых. Кроме того ЦБ провел аукцион РЕПО на 90 дней при лимите 50 млрд. руб. при спросе 66,8 млрд. руб. при ставке 6,76% годовых.

При этом задолженность банков по РЕПО перед ЦБ осталась на рекордном уровне 1,5 трлн. руб. при сохранении дефицита по чистой ликвидной позиции в размере 1,2 трлн. руб.

В результате нельзя исключать повышение ставок на МБК в преддверии уплаты НДС, которая состоится уже на этой неделе 20 июля.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Текущая неделя началась с продолжения ралли на рынке госбумаг – длинные гособлигации снизились по доходности еще на 6-9 б.п. при обновлении абсолютных минимумов по спредам к валютным и процентным свопам.

Высокий спрос на российские рублевые госбумаги со стороны нерезидентов сохраняется – обороты торгов второй день подряд после непродолжительной паузы снова держатся на высоком уровне – около 30 млрд. руб.

Сегодня Минфин должен объявить прайсинг на новый 7-лений выпуск ОФЗ 26208, размещение которого на 20 млрд. руб. должно пройти завтра.

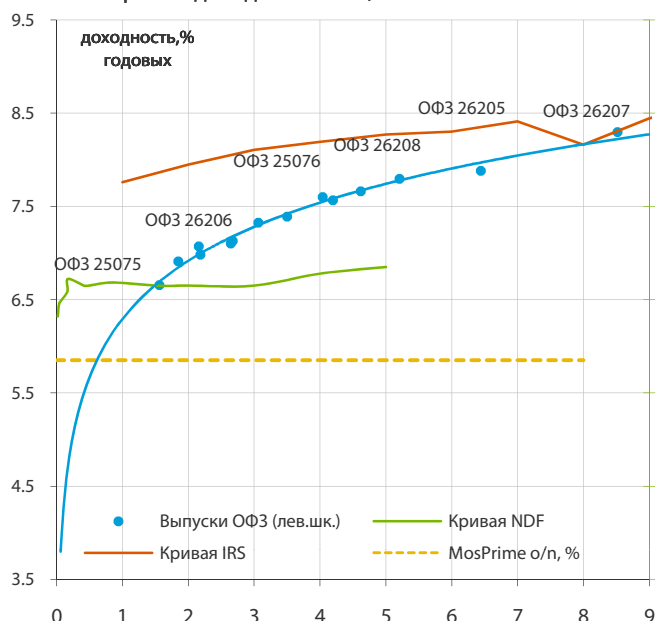
Отметим, что все ключевые индикаторы продолжают указывать на перекупленность ОФЗ. Так, спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y и ОФЗ 26204-IRS 5Y вновь обновили свои минимумы, составив 89 б.п. и -53 б.п. соответственно.

Вместе с тем нерезиденты, покупая ОФЗ рассчитывают на либерализацию рынка уже в сентябре т.г., а также на получение дополнительного дохода от укрепления рубля. Спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R остается на уровне 150 б.п., что делает покупку локальных бондов привлекательной.

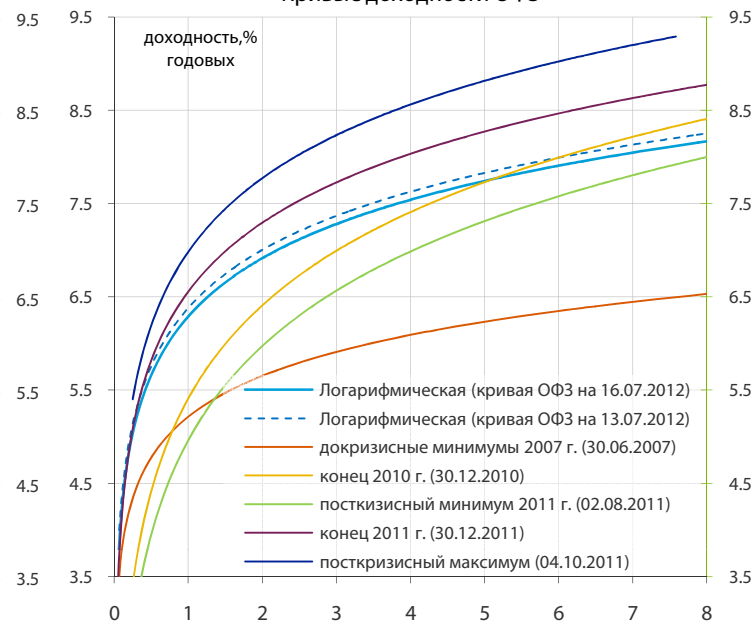
Пока до сильного уровня сопротивления, сформированного летом 2011 г. и протестированного весной 2012 г. остается порядка 20 б.п. по доходности длинных ОФЗ.

Рынок госбумаг показывает все признаки «бычьего» тренда, в результате чего даже несмотря на текущую перекупленность ОФЗ, ждать коррекции в госбумагах можно лишь при начале новой волны ослабления рубля - пока факторов, способных вызвать данное движение на рынке, мы не видим.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 16.07.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте вчера также наблюдались покупки, однако по-прежнему торги проходят достаточно спокойно в отличие от агрессивного спроса на рынке ОФЗ.

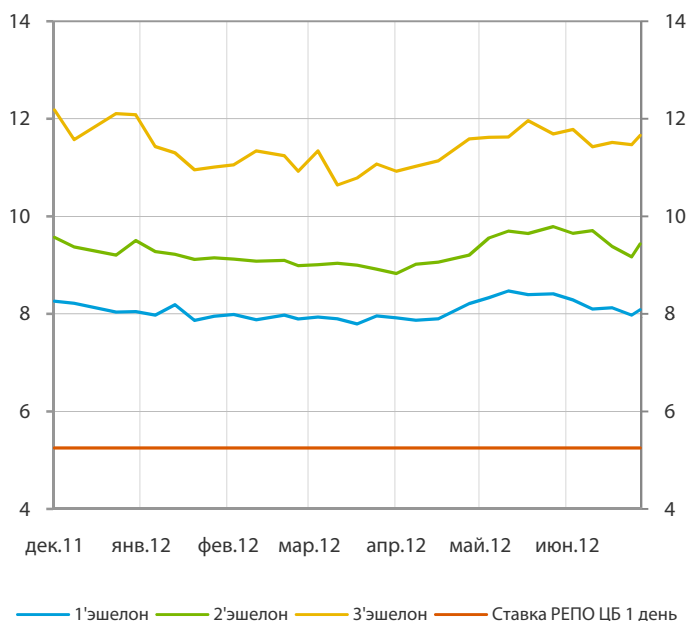
**ЮникредитБанк (—/BBB+/BBB+), Банк Интеза (Ba1/—/—):** агентство Moody's Investors Service после закрытия рынков в понедельник снизило различные долгосрочные рейтинги 13 итальянских банков, сославшись на ослабление кредитоспособности правительства Италии.

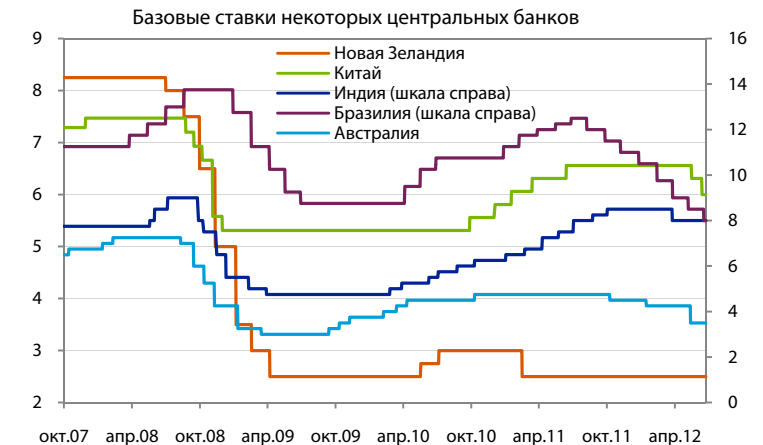
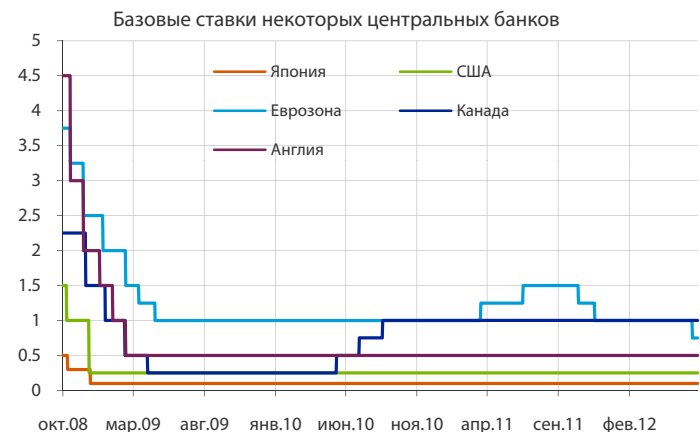
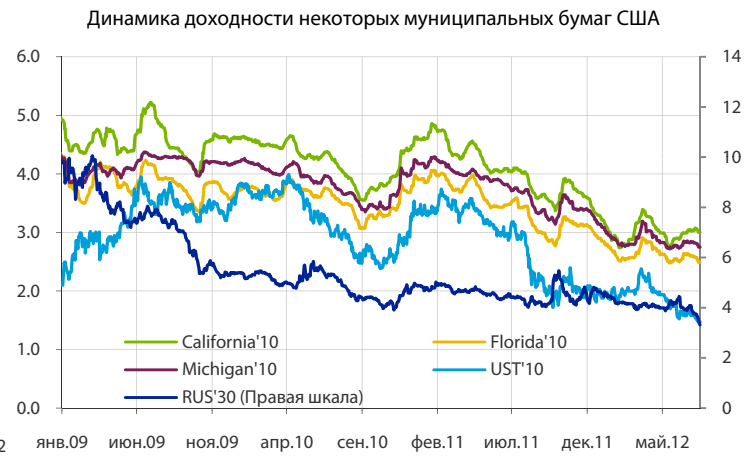
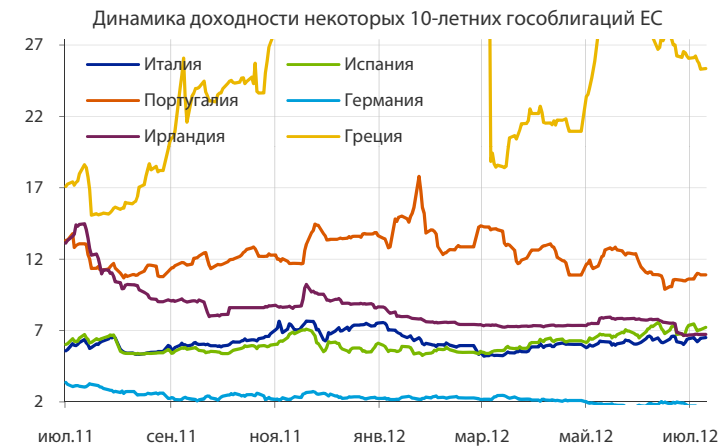
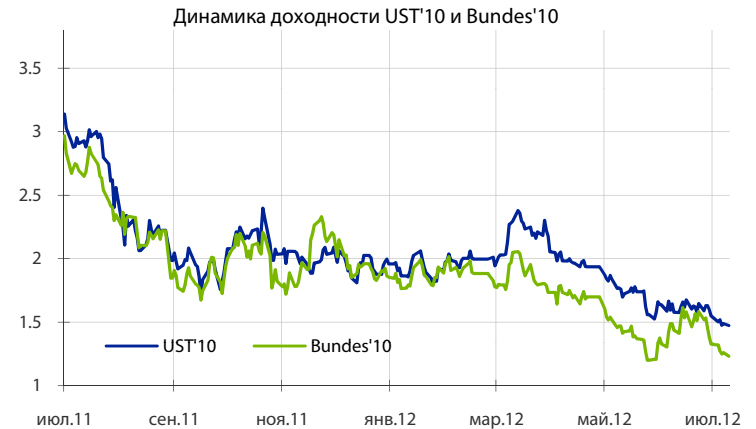
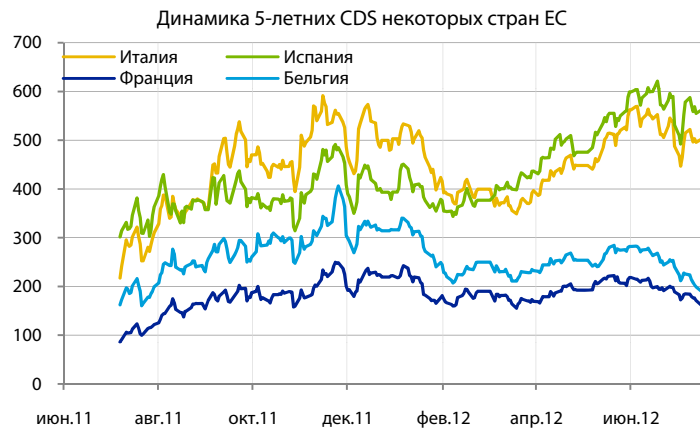
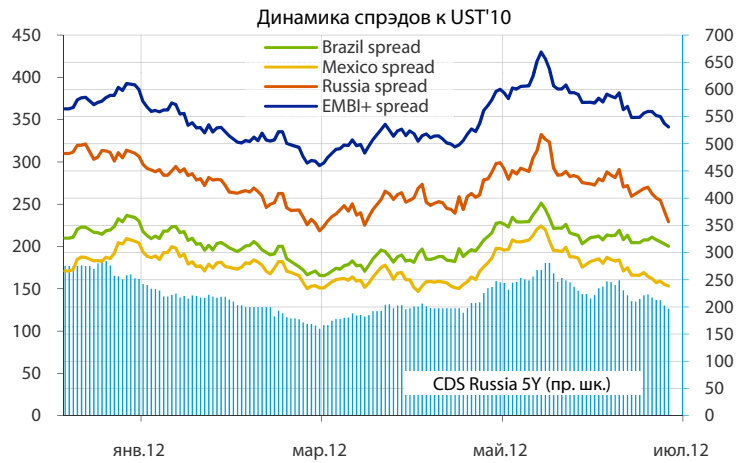
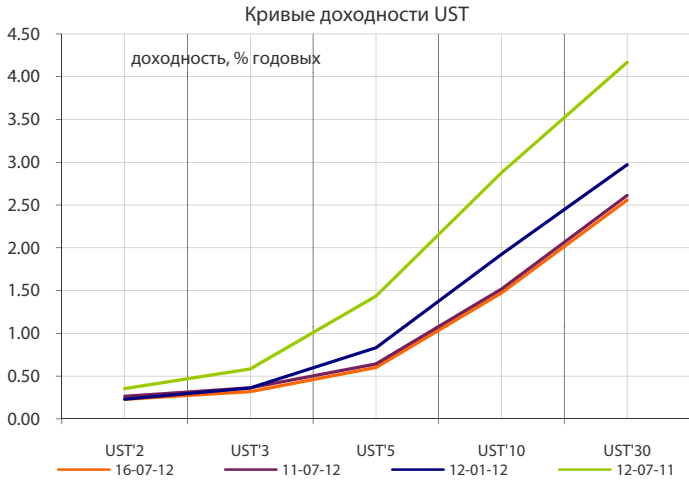
Как сообщается в пресс-релизе Moody's, пересмотр рейтингов коснулся в том числе крупнейшего банка Италии - UniCredit SpA и второго по величине - Intesa Sanpaolo SpA. Рейтинги кредитов и депозитов обеих финкомпаний были снижены на две ступени - до «Baa2». Прогноз рейтингов и UniCredit, и Intesa оставлен «негативным» в соответствии с прогнозом суверенных рейтингов Италии.

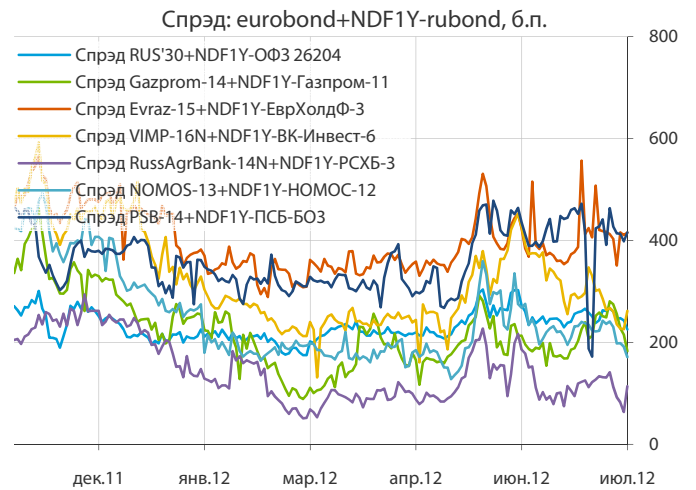
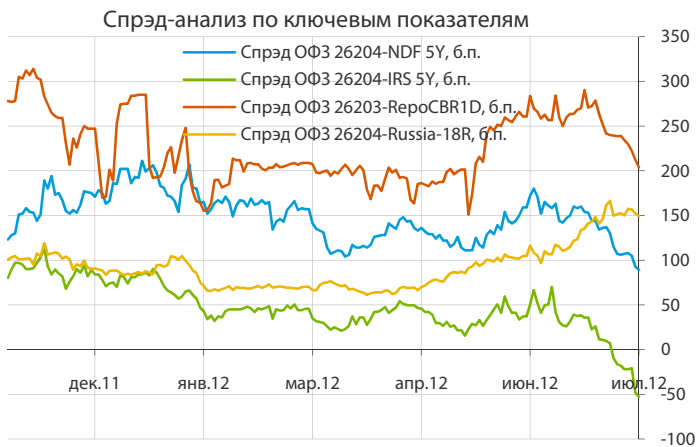
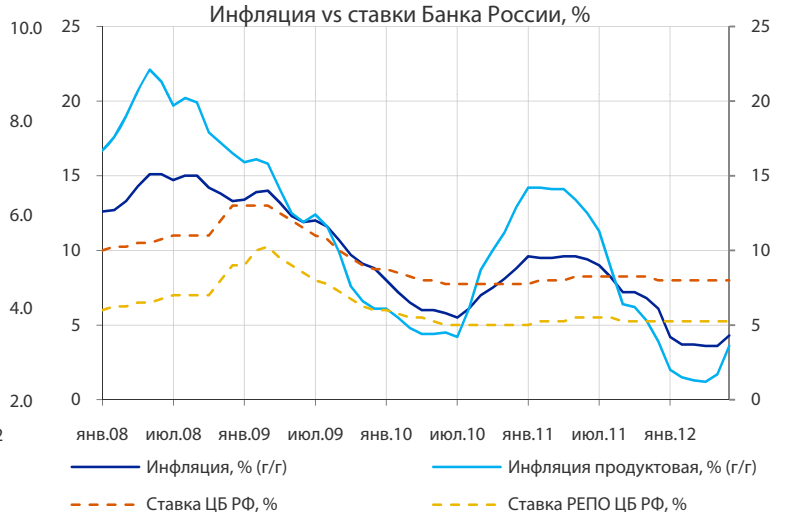
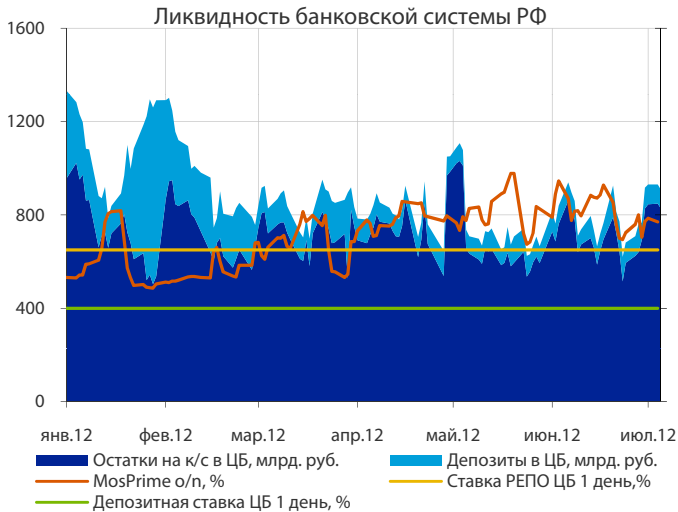
Что касается российских дочек данных европейских банков, то облигации ЮникредитБанка находятся в более выгодной позиции, т.к. не имеют рейтинга от Moody's. При этом накануне Fitch подтвердило рейтинг «BBB+» Юникредита с «негативным» прогнозом. На наш взгляд, шансы на потерю рейтинга инвестиционного уровня банка в ближайшее время минимальны, в результате чего мы сохраняем в списке наших рекомендаций выпуски ЮникредитБанка, БО-02, БО-03, которые торгуются с премией к кривой ОФЗ в размере 230 б.п.

Хотя риски выхода Интезы из рейтинговой категории «BB» также малы, мы не исключаем дальнейшего понижения рейтинга Moody's на 1-2 ступени. В этом ключе текущая доходность облигаций банка выглядит не слишком интересно при спреде к ОФЗ 275 б.п. по сравнению с 385 б.п. по выпускам КЕБ (Ba3/—/BB-) и 475 б.п. по бондам ОТП Банка (Ba2/—/BB).

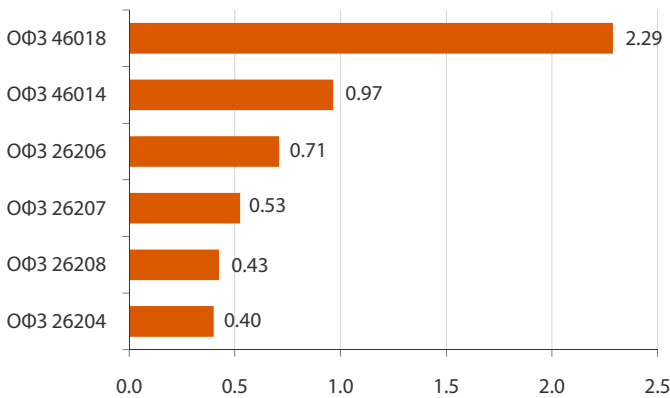
**Доходность корпоративных облигаций, % годовых**







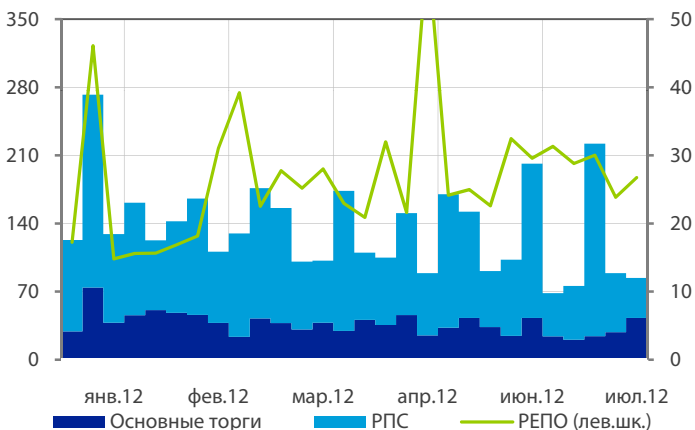
**Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 16.07.2012**



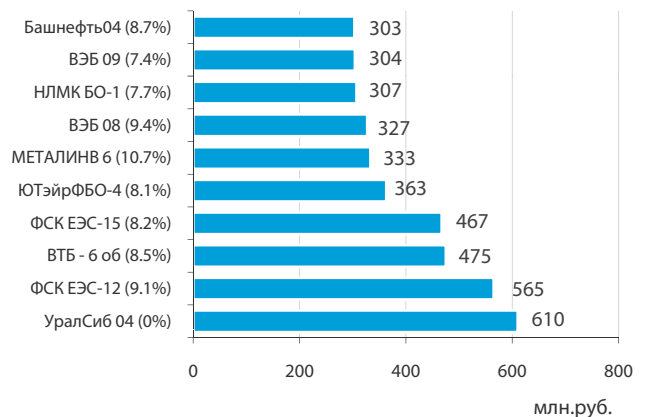
**Лидеры и аутсайдеры 16/7/2012 (дох-сть по Close\*)**



**Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб**



**Лидеры оборота за 16/7/2012 (дох-сть по Close)**



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>17 июля 2012 г.</b>	<b>1 338.30</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ING Commercial Banking Россия, 01	94.00	млн. руб.
▶ Авиакомпания Сибирь, 01	206.43	млн. руб.
▶ Газпром нефть, 03	588.40	млн. руб.
▶ ЛР-Инвест, 01	68.56	млн. руб.
▶ Мечел, 05	155.80	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, 07	97.34	млн. руб.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 03	69.81	млн. руб.
▶ Ярославская обл, 34010	57.96	млн. руб.

<b>18 июля 2012 г.</b>	<b>10 041.38</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Газпромбанк, БО-02	336.60	млн. руб.
▶ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
▶ Россия, 25075	5 146.50	млн. руб.
▶ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
▶ Россия, 26201	767.51	млн. руб.
▶ Россия, 46022	1 458.45	млн. руб.
▶ Ростелеком, 13	32.42	млн. руб.
▶ СОЛЛЕРС, 02	186.99	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, 05	84.76	млн. руб.

<b>19 июля 2012 г.</b>	<b>2 116.78</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ, 05	276.75	млн. руб.
▶ ДВТГ-Финанс, 02	193.20	млн. руб.
▶ ИФК РФА-Инвест, 02	20.44	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 05	39.40	млн. руб.
▶ КОМОС ГРУПП, БО-01	82.28	млн. руб.
▶ МДМ Банк, 07	292.95	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	34.03	млн. руб.
▶ ПрофМедиа Финанс, 01	157.08	млн. руб.
▶ Росгосстрах, 01	199.44	млн. руб.
▶ Ростелеком, 14	28.42	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 19	792.80	млн. руб.

<b>20 июля 2012 г.</b>	<b>701.79</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВымпелКом-Инвест, 01	461.20	млн. руб.
▶ Каркаде, 02	48.62	млн. руб.
▶ ООО "Аэроэкспресс", 01	191.98	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>17 июля 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ТКС Банк, БО-06	2.00	млрд. руб.
<b>18 июля 2012 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Чувашия, 34009	1.50	млрд. руб.
<b>20 июля 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЖД, 32	10.00	млрд. руб.
<b>июль 2012 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-07	2.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>17 июля 2012 г.</b>	<b>19.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Авиакомпания Сибирь, 01	Погашение	2.30 млрд. руб.
▶ ЛР-Инвест, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 12	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.

<b>19 июля 2012 г.</b>	<b>8.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МДМ Банк, 07	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	Погашение	2.50 млрд. руб.
▶ Интерград, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.

<b>23 июля 2012 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпром нефть, 03	Оферта	8.00 млрд. руб.
▶ Росгосстрах, 01	Оферта	4.00 млрд. руб.

<b>24 июля 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МКБ, 07	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>26 июля 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МТС, 05	Оферта	15.00 млрд. руб.

<b>30 июля 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мечел, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.

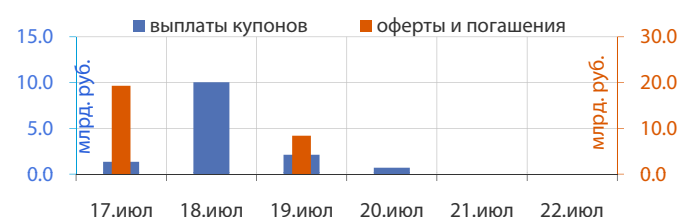
<b>31 июля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

<b>01 августа 2012 г.</b>	<b>155.0</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россия, 25073	Погашение	150.0 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 11	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>02 августа 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мираторг Финанс, 01	Погашение	2.50 млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	Оферта	2.50 млрд. руб.

<b>03 августа 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>06 августа 2012 г.</b>	<b>25.0</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Лукойл, БО-01	Погашение	5.0 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-04	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-05	Погашение	5.00 млрд. руб.



**16 июля 2012 г.**

- ▶ 12:00 Италия: Торговый баланс
- ▶ 13:00 Еврозона: Торговый баланс
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- ▶ 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- ▶ 16:30 США: Розничные продажи
- ▶ 17:30 МВФ пересмотрит прогнозы по мировой экономике
- ▶ 18:00 США: Товарные запасы

**17 июля 2012 г.**

- ▶ 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- ▶ 13:00 Германия: Индексы ZEW
- ▶ 13:00 Еврозона: Индексы ZEW
- ▶ 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- ▶ 16:30 США: Индекс потребительских цен
- ▶ 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- ▶ 17:00 Италия: Квартальный обзор Банка Италии
- ▶ 17:00 Канада: Решение по ставке Банка Канады
- ▶ 17:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ
- ▶ 17:15 США: Промышленное производство
- ▶ 18:00 США: Индекс рынка жилья от NAB
- ▶ 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке по монетарной политике

**18 июля 2012 г.**

- ▶ 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- ▶ 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- ▶ 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- ▶ 13:00 Италия: Платежный баланс
- ▶ 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 16:30 США: Строительство новых домов
- ▶ 16:30 США: Разрешения на строительство
- ▶ 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке по монетарной политике
- ▶ 22:00 США: Бежевая книга

**19 июля 2012 г.**

- ▶ 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов
- ▶ 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- ▶ 12:00 Италия: Промышленные заказы
- ▶ 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- ▶ 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- ▶ 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- ▶ 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья
- ▶ 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов

**20 июля 2012 г.**

- ▶ 10:00 Германия: Индекс Цен производителей
- ▶ 10:00 Германия: Ежемесячный отчет Минфина
- ▶ 12:30 Великобритания: Заимствование госсектора

**Инвестиционный департамент**

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);  
 +7 (495) 733-96-29  
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37  
 e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

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

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

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

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

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)  
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)