

# ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков  
за неделю с 10 по 16 сентября 2012 г.

Понедельник, 17 сентября 2012 года



## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	14 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,87	1,87	1,39	2,40	1,39
Rus'30, %	2,93	4,08	2,85	5,47	2,85
ОФЗ'26203, %	7,35	8,22	7,35	8,76	7,29
Libor \$ 3M, %	0,39	0,47	0,39	0,58	0,35
Euribor 3M, %	0,25	0,66	0,25	1,59	0,25
MosPrime 3M, %	7,16	7,31	7,10	7,31	5,49
EUR/USD	1,31	1,31	1,21	1,42	1,21
USD/RUR	30,46	33,26	30,46	33,51	28,97

### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента

+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ**

Аналитик

[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

**СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС**

Аналитик

[semenovykhdd@psbank.ru](mailto:semenovykhdd@psbank.ru)

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

FOMC ожидаемо объявила запуск третьего раунда программы количественного смягчения (QE3) в рамках которого ФРС будет выкупать на свой баланс \$40 млрд ипотечных облигаций с рынка ежемесячно. Информация вызвала активный рост в рискованных классах активов.

**См. стр. 2**

## ОФЗ

Повышение ставок ЦБ в значительной степени нивелировало всеобщую эйфорию от запуска QEIII ФРС США – по итогам недели в цене прибавили лишь самые длинные выпуски ОФЗ с дюрацией от 4,5 лет. Доходность более коротких бумаг выросла на 1-2 б.п.

**См. стр. 4**

## ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Несмотря на небольшую коррекцию цен в суверенных выпусках евробондов в пятницу (а в корпоративном секторе рост продолжился) кредитные спреды еврооблигаций ЕМ продолжили активно сужаться. Активизация торгов после заседания FOMC создало ряд market dislocations.

**См. стр. 3**

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Корпоративные облигации также весьма сдержанно отреагировали на события прошлой недели при умеренной фиксации прибыли в коротких бондах и некотором оживлении в более длинных выпусках. На наш взгляд, в сложившейся ситуации лучше рынка будут выглядеть среднесрочные выпуски с дюрацией 1,5-3 года.

**См. стр. 5**

## НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

FOMC ожидаемо объявила запуск третьего раунда программы количественного смягчения (QE3) в рамках которого ФРС будет выкупать на свой баланс \$40 млрд ипотечных облигаций с рынка ежемесячно. Кроме того предполагаемый период сверхнизких процентных ставок в экономике США был продлен до середины 2015 года. Бен Бернанке также подтвердил, что основным источником беспокойства и целью монетарной политики является стимулирование роста рынка труда. Информация вызвала активный рост в рискованных классах активов.

Фондовые индексы по всему миру укрепились на 2-3%, в частности индекс широкого рынка S&P500 вырос на 1,95% - достигнув предкризисных уровней зимы 2008 года. Европейские индексы Eurostoxx и DAX прибавили 2.2-2.7%. Индекс ММВБ выстрелил на 4.12%.

Котировки нефти выросли по итогам недели на 2-3%. Котировки золота на уровне февраля текущего года – достигнув \$1171.

Решение Конституционного суда Германии признать легитимным участие страны в европейском

антикризисном фонде ESM сняло некоторые опасения в отношении европейского долгового кризиса, вкупе со смягчением монетарной политики ФРС привело к росту Евро до 4-месячного максимума \$1,31.

Вместе с тем инвесторы выходили из защитных классов активов, в частности доходность UST-10 за неделю выросла на 20 б.п. – до 1,87%. Доходность Bundes-10 выросла на 19 б.п. – до 1,70%, на фоне дальнейшего сужения кредитных спредов периферийных стран еврозоны.

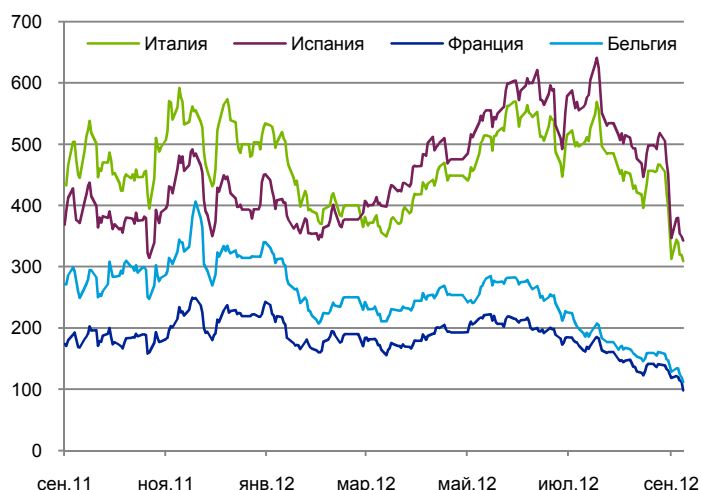
## НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Ситуация на рынке представляется достаточно благоприятной в краткосрочной перспективе (по крайней мере до начала октября когда вновь будет поднят вопрос предоставления помощи Греции).

На текущей неделе во вторник и среду будут выходить важные данные по рынку недвижимости в США.

В четверг источником волатильности на рынке могут стать первые оценки индексов деловой активности PMI в США и Европе.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	14 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,25	0,31	0,20	0,39	0,16
UST'5 Ytm, %	0,71	0,82	0,54	1,20	0,54
UST'10 Ytm, %	1,87	1,87	1,39	2,40	1,39
UST'30 Ytm, %	3,09	3,09	2,45	3,48	2,45
Rus'30 Ytm, %	2,93	4,08	2,85	5,47	2,85
спред к UST'10	106,70	250,20	106,70	365,20	106,70

**Разрешение неопределенности монетарной политики ФРС и ожидаемое введение третьего раунда программы количественного смягчения (QE3) поддержали спрос на рискованные классы активов, евробонды развивающихся стран не стали исключением.** Отметим, что рост в большей степени затронул сектор корпоративных выпусков.

В пятницу рост аппетита к риску на фоне улучшения ожиданий роста мировой экономики после действий регуляторов привел к оттоку средств из защитных Treasuries, доходность UST-10 выросла разом на 14 б.п. – до 1,867%.

Таким образом, несмотря на небольшую коррекцию цен в суверенных выпусках евробондов (а в корпоративном секторе рост продолжился) кредитные спреды сузились измеренные по российским компонентам суверенного индекса EMBI+RU и CEMBI RU на 13-25 б.п. соответственно.

Активное сужение кредитных спредов не оставило в стороне рынок CDS, так в пятницу спред CDS RUSSIA 5Y сузился еще на 13 б.п. – до 124 б.п., что соответствует 4-летнему посткризисному минимуму. Спред CDS GAZPRU 5Y в пятницу сузился на 7 б.п. – до 188 б.п.

**Сегодня с утра аппетит к риску на рынке снижается, вероятно, что на рынке евробондов сделки будут проходить ближе к уровню бидов.**

#### Актуальные торговые идеи:

После объявления очередного этапа программы QE от ФРС, мы ожидаем, что дополнительная ликвидность поступившая на рынок через скупку ипотечных облигаций в США будет распространяться по всем сегментам рынка долларовых долговых обязательств. В частности, на рынке евробондов мы ожидаем увидеть сужение спредов между сектором IG и «вторым эшелонем». Лучшей возможностью использования данной стратегии представляется покупка **ALRSRU-20** (YTM-5.62%) против **TMENRU-20** (YTM-3.61%). Соответ-

ствующий спред находится в 1,3 стандартных отклонениях от среднего значения за год и предполагает прибыль в 100-150 б.п. в терминах цены при возвращении спреда к среднему значению.

Также отметим, что **ALRSRU-20** (YTM-5.62%) выглядит существенно недооцененной против **VIP-21** (YTM-6,3%). Спред находится почти в 2 стандартных отклонениях от среднего значения за год, таким образом, достаточно расширен для relative value trade с ожидаемой прибылью 200-300 б.п. в терминах цены при возвращении к среднему значению.

Также во «втором эшелоне» выпуск **AFKSRU-19** (YTM-5.86%) выглядит переоцененным против всех основных аналогов, а также IG выпусков.

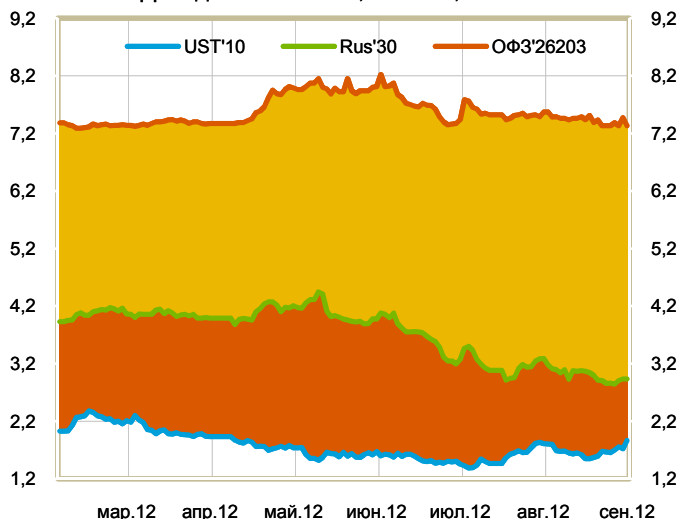
В IG сегменте опережающий рост котировок выпусков ТНК-ВР на фоне отставания средней части кривой Газпрома, которое наблюдается последние недели, сформировали ряд market dislocations. В частности **GAZPRU-16\_6.212** (YTM-3%), **GAZPRU-18** (YTM-3.54%) выглядят недооцененными как против соответствующих выпусков **TMENRU-16\_4.96** (YTM-2.92%) и **TMENRU-18** (YTM-3.28%).

Спред **GAZPRU-18/TMENRU-18** расширен достаточно для входа в relative value trade. Спред находится в 1,9 стандартных отклонениях от среднего, ожидаемая прибыль в терминах цены составит 150-200 б.п. при возвращении спреда к среднему значению.

Также **LUK-20** (YTM-3.99%) выглядит недооцененным относительно **TMENRU-20** (YTM-3,61%).

Интересно, что в пятницу после 3-месячного стояния в аномальном состоянии, когда существенно более длинная бумага имела меньшую доходность, спред **RUS-28** (YTM-4.32%) против **RUS-42** (YTM-4.44%) сошелся так, что теперь **RUS-28** выглядит переоцененной против **RUS-42** если судить по историческим значениям спреда.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
<b>17.09.2012</b>		<b>45,50 USD,mln</b>
▶ RSHB-16_RUB	Выплата купона	45,50 USD,mln
<b>18.09.2012</b>		<b>46,75 USD,mln</b>
▶ ALFARU-15	Выплата купона	24,00 USD,mln
▶ TRACAP-17	Выплата купона	5,25 USD,mln
▶ AKBHC-14	Выплата купона	17,50 USD,mln
<b>20.09.2012</b>		<b>26,50 USD,mln</b>
▶ TMENRU-17	Выплата купона	26,50 USD,mln
<b>21.09.2012</b>		<b>11,82 USD,mln</b>
▶ RSHB-16	Выплата купона	11,82 USD,mln
<b>23.09.2012</b>		<b>32,50 USD,mln</b>
▶ GPBRU-15	Выплата купона	32,50 USD,mln
<b>24.09.2012</b>		<b>33,75 USD,mln</b>
▶ SBERRU-17_5.4	Выплата купона	33,75 USD,mln
<b>25.09.2012</b>		<b>39,38 USD,mln</b>
▶ ALFARU-17_7.875	Выплата купона	39,38 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ключевым событием прошлой недели для денежного рынка стало повышение Банком России ключевых ставок на 25 б.п., в результате чего регулятор подтвердил свою готовность бороться с инфляцией.

Отметим, что основные причины ускорения инфляции носят немонетарный характер (засуха, рост тарифов), однако в своем комментарии ЦБ отмечает «усиление роли монетарных факторов в процессе формирования инфляции».

Инфляция для ЦБ останется ключевым фактором в принятии решений относительно ставок. Вместе с тем в краткосрочной перспективе мы не ожидаем, что регулятор продолжит поднимать ставки в условиях дефицита ликвидности и торможения экономики, решив дождаться эффекта от уже принятого решения. Вместе с тем дальнейшее ускорение инфляции повышает риск дальнейшего ужесточения монетарной политики ближе к концу года.

На фоне повышения ставок ЦБ индикативная ставка MosPrime о/п основательно закрепилась на уровне выше 5% годовых – в диапазоне 5,25-5,5% годовых. Дефицит по чистой ликвидной позиции банков при этом остается на высоком уровне — порядка 1,55 трлн. руб.

В понедельник стартуют сентябрьские налоговые выплаты, в результате чего ставки о/п продолжают карабкаться вверх. Дополнительным источником оттока ликвидности станет размещение на рынке акций Сбербанка (доли ЦБ РФ), который можно оценить на уровне 150 млрд. руб.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Повышение ставок ЦБ в значительной степени нивелировало всеобщую эйфорию от запуска QEIII ФРС США – по итогам недели в цене прибавили лишь самые длинные выпуски ОФЗ с дюрацией от 4,5 лет. Доходность более коротких бумаг выросла на 1-2 б.п.

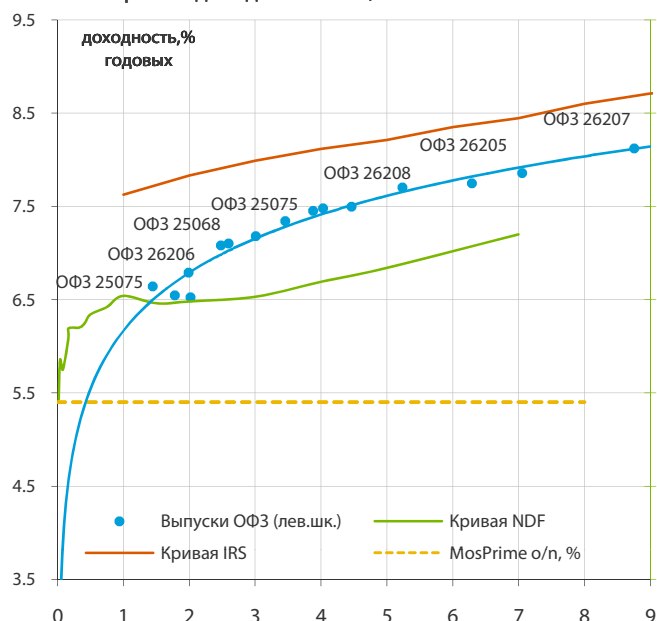
В пятницу после решения ФРС и Банка России оборот торгов госбумагами подскочил до рекордных 37,5 млрд. руб., однако взрывного роста ОФЗ в отличие от рынка акций не последовало.

Бенефициарами запуска QEIII стали наиболее длинные бумаги – ОФЗ 26205 и ОФЗ 26207, доходность которых по итогам недели снизилась на 4 б.п., а оборот торгов в пятницу составил 7,6 млрд. руб. и 6,4 млрд. руб. соответственно.

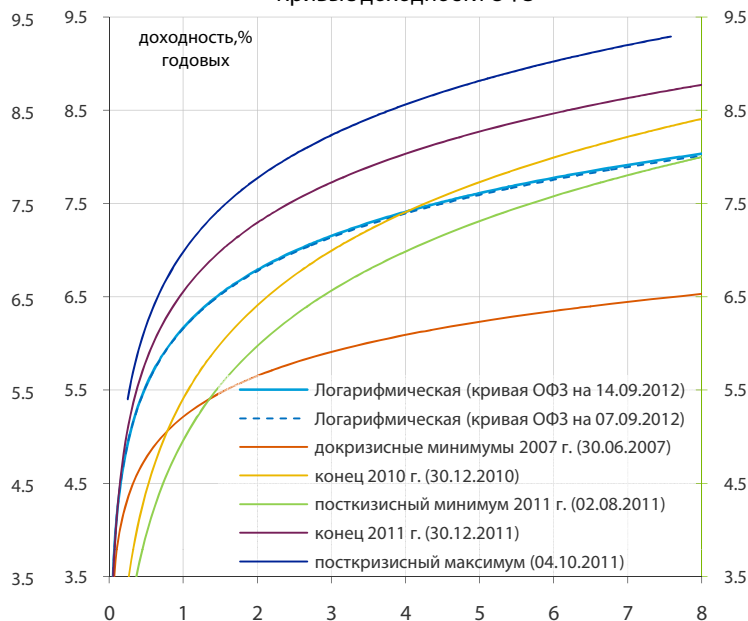
В результате на фоне повышения ставок ЦБ многомесячные максимумы весны 2012 г. и лета 2011 г. пока так и остались непокоренными. Вместе с тем с приближением даты либерализации рынка ОФЗ (декабрь 2012 г. – январь 2013 г., по оценкам Euroclear) привлекательность длинных бумаг будет расти – на текущий момент спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R остается на уровне 150 б.п. Как мы отмечали ранее, ожидаем, что после открытия прямого доступа к торгам ОФЗ нерезидентам данный спрэд должен сузиться до 20-50 б.п.

Безусловно, на горизонте 3,5 месяцев до конца года рынка с большой долей вероятности пройдут очередную коррекцию. В этом ключе имеет смысл занять 2-х стороннюю захэджированную длинную позицию по ОФЗ 26204 (при желании увеличить риск – по ОФЗ 26207) и короткую по евробонду Russia-18R.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 14.09.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Корпоративные облигации также весьма сдержанно отреагировали на события прошлой недели при умеренной фиксации прибыли в коротких бондах и некотором оживлении в более длинных выпусках. На наш взгляд, в сложившейся ситуации лучше рынка будут выглядеть среднесрочные выпуски с дюрацией 1,5-3 года.

На фоне прямо противоположных действий российского ЦБ и западных коллег (ЕЦБ, ФРС) наиболее привлекательно на рынке выглядят корпоративные облигации I-II эшелонов со среднесрочной дюрацией. Не исключаем, что торги также активизируются в длинных бумагах с дюрацией более 3,5 лет, однако ввиду сохраняющихся высоких глобальных рисков и невысокой ликвидности данных инструментов мы не рекомендуем их агрессивную покупку.

В целом, мы подтверждаем все наши рекомендации на покупку, озвученные ранее.

Среди бумаг II эшелона мы отдаем предпочтение выпускам Вымпелком, 01, 02, 04, Сибметинвест, 01, 02, НПК, БО-01, 02, ЕвразХолдингФ, 02, 04, Теле2, 07, а также РусалБратск, 07, который де-факто относится к III эшелону.

Существенно больше интересных бумаг в банковском сегменте. В частности, на фоне последних событий рекомендуем обратить внимание на облигации с «европейским риском» - Росбанк, ДельтаКредит, БО-03, БО-04, Юникредит Банк, БО-02, 03, Кредит Европа Банк, БО-02, ОТП Банк, 02.

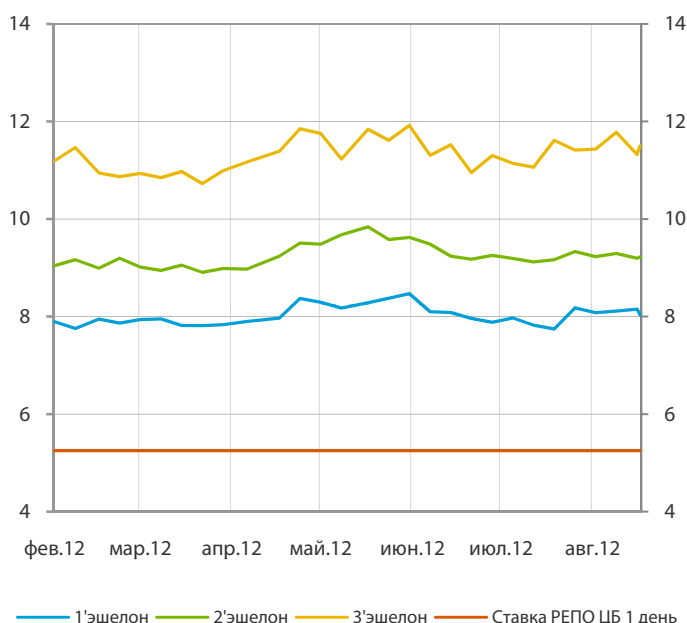
Среди российских банковских эмитентов с инвестиционным рейтингом мы отдаем предпочтение выпуску МСП Банк, 02.

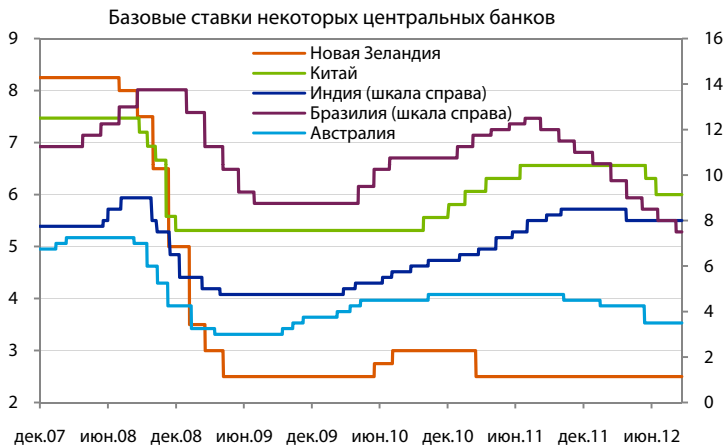
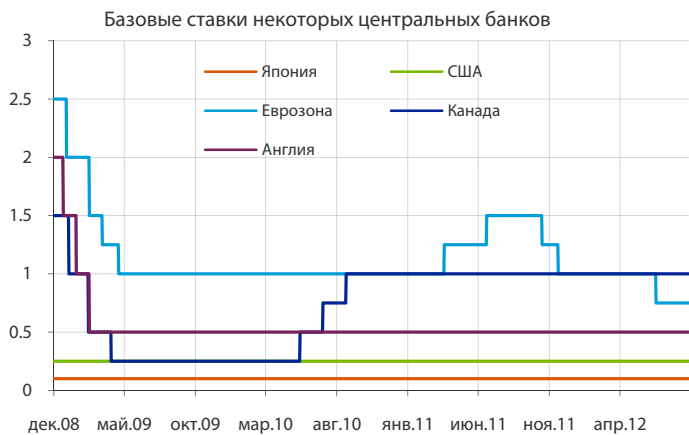
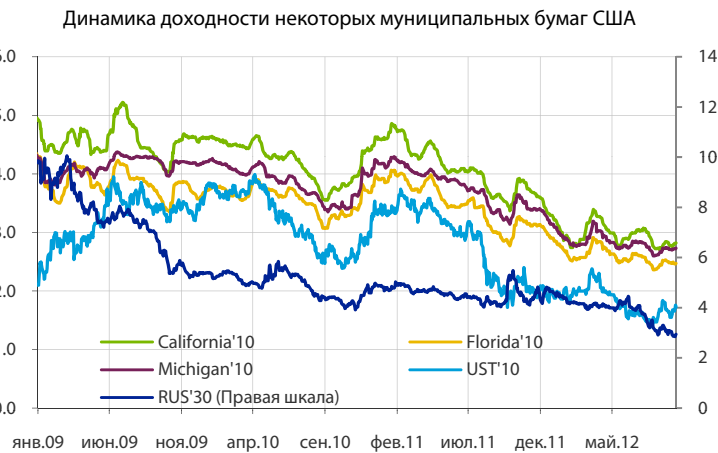
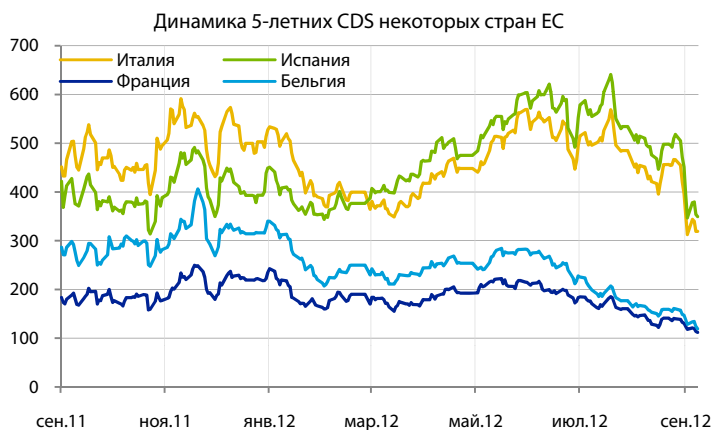
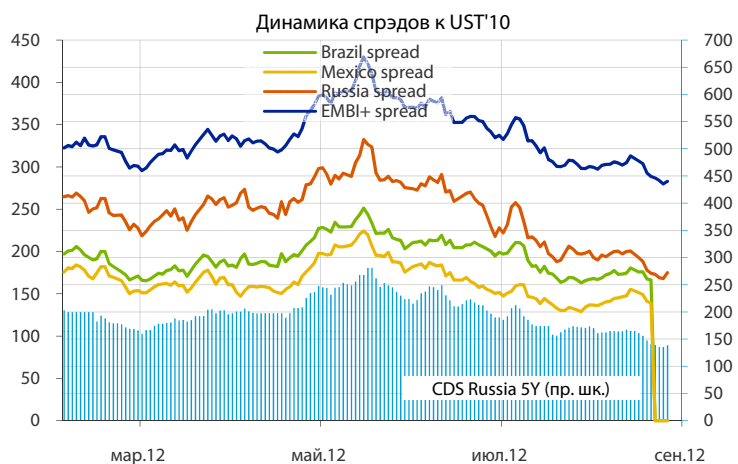
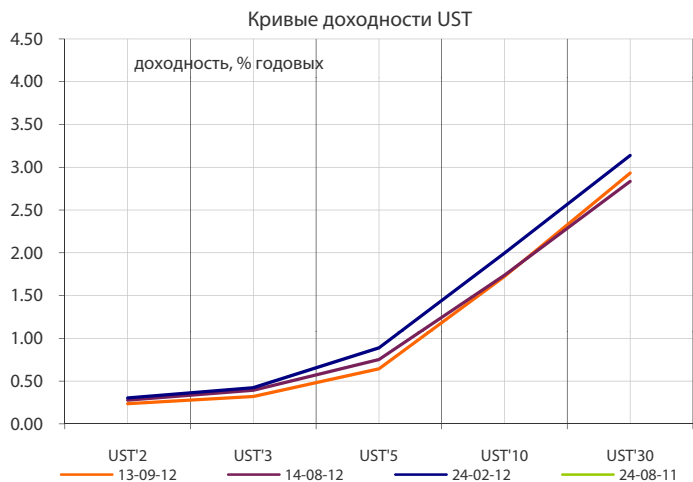
В банковском II-III эшелоне рекомендуем обратить внимание на выпуски Русский Стандарт, БО-06, НО-МОС-БАНК, БО-3, Петрокоммерц, БО-03, Уралсиб, 05, Татфондбанк, БО-05, МКБ, БО-05, Ренессанс Капитал, БО-02, ЛОКО-банк, БО-03, Восточный Экспресс, БО-04, Запсибкомбанк, БО-02.

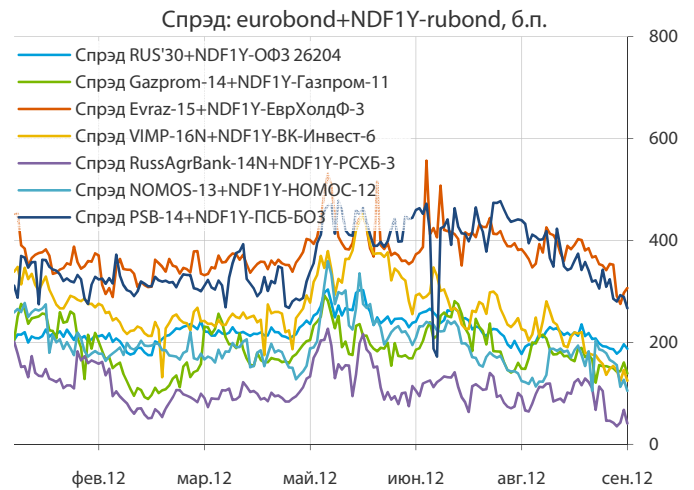
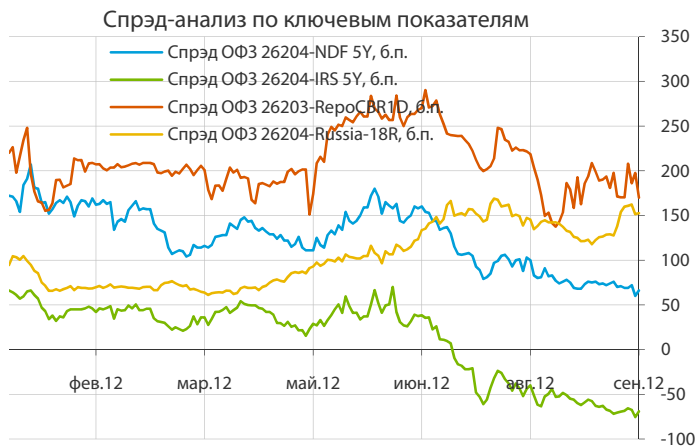
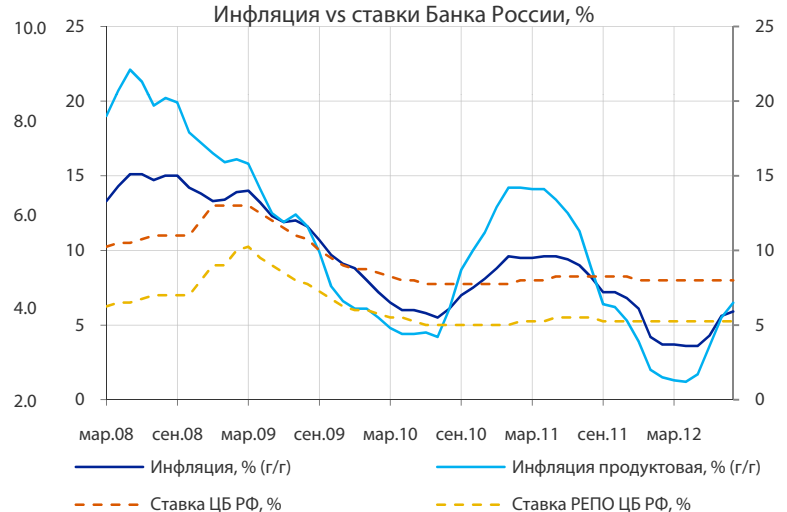
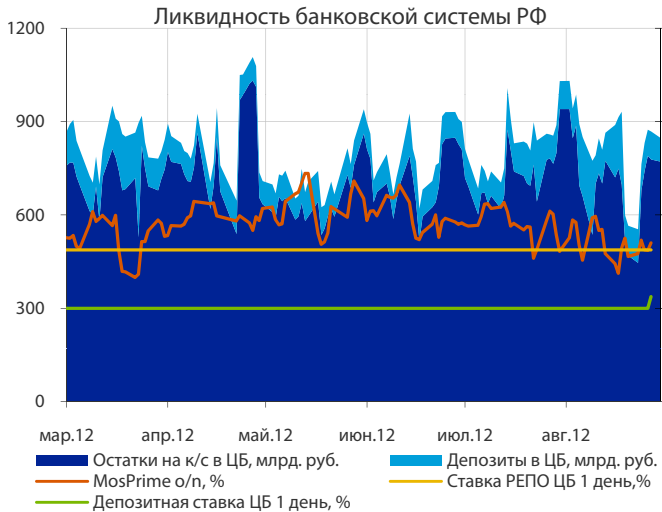
Кроме того, на наш взгляд, достаточно интересно выглядят выпуски облигаций РИМОВ, которые при сопоставимом кредитном риске с суверенным дают от 200 б.п. премии к ОФЗ. В частности, рекомендуем обратить внимание на выпуски Липецкая обл., 34007, Самарская обл., 35008, Республика Хакасия, 34002, Белгородская обл., 34006, Ярославская обл., 34011, Вологодская обл., 34002, Костромская обл., 34006, Тверская обл., 10, Чувашия, 34009, Волгоград, 34006, Нижегородская обл., 34008, Новосибирск, 34005.

На этой неделе обратим внимание на размещение новых выпусков Магнит (—/BB—/—), Тульской области (—/—/BB—), Первобанка (B3/—/—) – данные бумаги предлагают привлекательные премии к вторичному рынку в рамках текущих прайсингов (подробнее см. Панораму первичного рынка от 12 сентября).

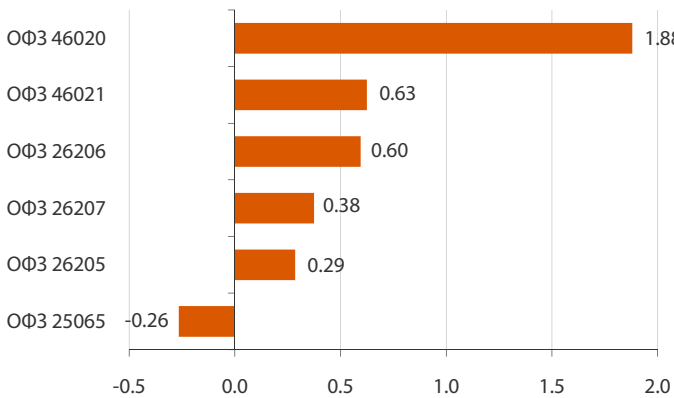
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



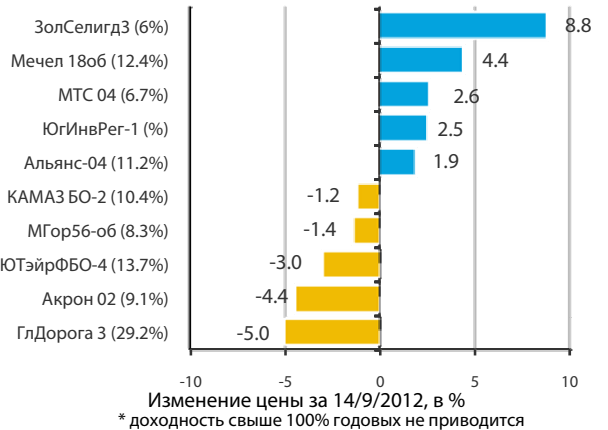




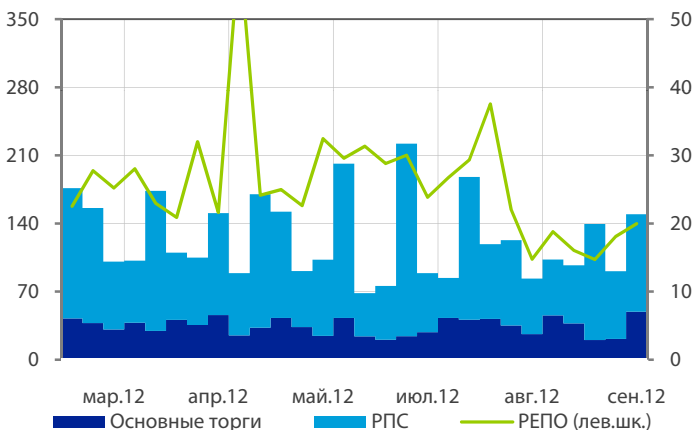
#### Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 14.09.2012



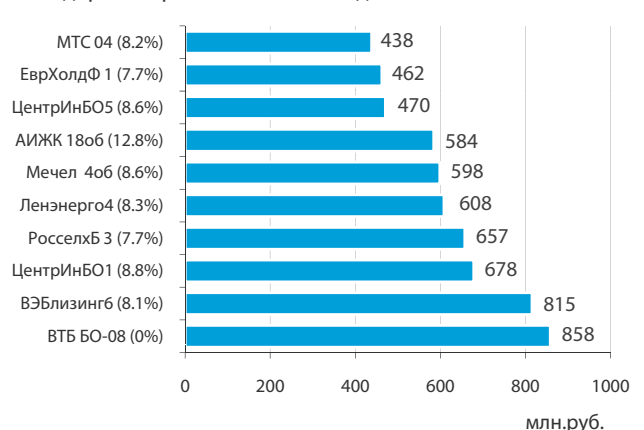
#### Лидеры и аутсайдеры 14/9/2012 (дох-сть по Close\*)



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



#### Лидеры оборота за 14/9/2012 (дох-сть по Close)



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>17 сентября 2012 г.</b>	<b>809.19</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ МГ Групп, 04	58.46	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 01	224.40	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 05	448.80	млн. руб.
▶ ПромПереоснастка, 01	0.75	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 08	76.78	млн. руб.
<b>18 сентября 2012 г.</b>	<b>2 871.88</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АФК Система, 04	515.00	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-03	99.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-04	99.75	млн. руб.
▶ Вымпелком, 01	441.30	млн. руб.
▶ Вымпелком, 04	661.95	млн. руб.
▶ Департамент Финансов Тверской области, 34007	63.57	млн. руб.
▶ Муниципальная инвестиционная компания, 02	52.36	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 09	76.78	млн. руб.
▶ Северсталь, БО-01	561.00	млн. руб.
▶ ТГК-2, БО-01	224.40	млн. руб.
▶ Транскапиталбанк, 02	73.15	млн. руб.
▶ ЭГИДА, 01	2.87	млн. руб.
<b>19 сентября 2012 г.</b>	<b>5 243.02</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Вологодская область, 34002	66.64	млн. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	5.61	млн. руб.
▶ Желдорипотека, 03	129.64	млн. руб.
▶ Казань, 34007	37.08	млн. руб.
▶ Министерство финансов Самарской области, 350С	336.60	млн. руб.
▶ РСГ-Финанс, 01	80.40	млн. руб.
▶ Россия, 25069	2 423.25	млн. руб.
▶ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
▶ Россия, 35011(ГСО-ППС)	1 047.00	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>17 сентября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НЛМК, 07	5.00	млрд. руб.
<b>20 сентября 2012 г.</b>	<b>1.78</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ИА АИЖК-2012, 01	1.78	млрд. руб.
<b>21 сентября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МОЭСК, БО-01	5.00	млрд. руб.
<b>24 сентября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Магнит, БО-07	5.00	млрд. руб.
<b>25 сентября 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Первобанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ Тульская обл., 34002	5.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-02	3.00	млрд. руб.
▶ РЕСО-Гарантия, 02	5.00	млрд. руб.
<b>28 сентября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ УБРИР, БО-01	2.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>17 сентября 2012 г.</b>	<b>31.80</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МГ Групп, 04	Погашение	1.80 млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	Оферта	30.00 млрд. руб.
<b>18 сентября 2012 г.</b>	<b>29.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Северсталь, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
<b>19 сентября 2012 г.</b>	<b>47.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Желдорипотека, 03	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 25069	Погашение	45.00 млрд. руб.
<b>20 сентября 2012 г.</b>	<b>2.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ КБ МИА (ОАО), 01	Погашение	2.20 млрд. руб.
▶ Элис, 02	Погашение	0.50 млрд. руб.
<b>24 сентября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Русфинанс Банк, 08	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>25 сентября 2012 г.</b>	<b>14.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Национальный капитал, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, 0	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 09	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	Оферта	2.50 млрд. руб.
▶ Транскапиталбанк, 02	Оферта	1.80 млрд. руб.
<b>26 сентября 2012 г.</b>	<b>6.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русский Международный Банк, 0	Оферта	1.10 млрд. руб.
<b>27 сентября 2012 г.</b>	<b>0.69</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ай-ТЕКО, 02	Погашение	0.63 млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
<b>28 сентября 2012 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>01 октября 2012 г.</b>	<b>4.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АТЭК, 02	Оферта	0.30 млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>05 октября 2012 г.</b>	<b>21.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россия, 26197	Погашение	21.06 млрд. руб.
<b>08 октября 2012 г.</b>	<b>4.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Инвестторгбанк, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Синергия, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.



**17 сентября 2012 г.**

- 12:00 Еврозона: Торговый и платежный баланс
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка

**18 сентября 2012 г.**

- 10:00 Евросоюз: Регистрация новых автомобилей
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 13:00 Германия: Индексы ZEW
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Платежный баланс
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Покупки/продажи долгосрочных ценных бумаг США
- 18:00 США: Индекс рынка жилья

**19 сентября 2012 г.**

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Начало жилищного строительства
- 16:30 США: Разрешения на строительство
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

**20 сентября 2012 г.**

- 03:30 Япония: Индекс Tankan
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов

**21 сентября 2012 г.**

- 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- 16:30 Канада: Индекс потребительских цен

**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:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@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>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<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>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	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
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

**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)