

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «телекомы, транспорт и СМИ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Baa1/BBB): короткие и среднесрочные выпуски РЖД постепенно перекотируются на новые рыночные уровни. Рекомендуем обратить внимание на выпуск РЖД, БО-01 (101,9/7,26%/0,87**), который дает премию к кривой госбумаг на уровне 130 б.п.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Система, 02 (Ba3/BB/BB-) (103,97/7,71%/0,55): для консервативных инвесторов рекомендуем короткий выпуск АФК Системы с высоким купоном в размере 14,75% годовых. Выпуск предлагает интересную премию к кривой госбумаг на уровне 230 б.п. и около 50 б.п. — к кривой МТС.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (99,91/10,84%/1,37): на наш взгляд, выделение сети кинотеатров из бизнеса Профмедиа не скажется на кредитном качестве компании, которое в первую очередь определяется ее ключевым акционером — Интерросом. В то же время котировки выпуска Профмедиа практически восстановились до номинала, и дальнейший потенциал роста выглядит ограниченным; рекомендуем держать бумагу.
- Трансаэро, 1 (-/-/-) (100,3/10,85%/0,27): короткий выпуск Трансаэро остается привлекательным с доходностью выше 10% годовых. Рекомендация — покупать в рамках стратегии buy&hold.

* - 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

Среда 18 января 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,86	2,40	1,81	3,74	1,72
Rus'30, %	4,41	4,82	4,11	5,47	4,02
ОФЗ'26203, %	7,90	8,41	7,73	8,76	7,11
Libor \$ 3M, %	0,56	0,58	0,41	0,58	0,25
Euribor 3M, %	1,21	1,59	1,21	1,62	1,01
MosPrime 3M, %	6,95	7,27	6,64	7,27	3,75
EUR/USD	1,274	1,419	1,267	1,483	1,267
USD/RUR	31,62	32,15	29,81	32,72	27,28

Мировые рынки

Благодаря позитивным отчетам Центра экономических исследований ZEW, свидетельствующих об улучшении деловой активности в Германии и экономики ЕС в целом, благополучному размещению облигаций фонда EFSF, а также охлаждению инфляционного давления в еврозоне в декабре, аппетит к риску на европейских площадках заметно вырос. Оптимизм за океаном был сдержан слабым квартальным отчетом Citigroup. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Еврооблигации развивающихся стран продемонстрировали положительную динамику на фоне роста спроса на рискованные классы активов во вторник. Благодаря позитивному новостному фону из Европы спрэд по индексу EMBI+ сузился на 2 б.п. до 391 пункта, при учете снижения доходности UST'10 на 1 б.п. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

В ожидании позитивных результатов сегодняшнего аукциона по размещению ОФЗ, вчера котировки госбумаг подросли при снижении доходности в длинном конце на 6-13 б.п. Отметим, что спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y вновь сузился, приблизившись к годовым минимумам, что может затормозить дальнейший рост рынка. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

После однодневного затишья накануне покупки корпоративных и субфедеральных облигаций вчера продолжились. На рынок благоприятно влияет плавное снижение кривой госбумаг, а также открытие новых лимитов институциональными инвесторами в новом отчетном периоде. Заметным событием вчера стало объявление размещения нового выпуска ВТБ с существенной премией к рынку. [См. стр. 5](#)

Вчера

Благодаря позитивным отчетам Центра экономических исследований ZEW, свидетельствующих об улучшении деловой активности в Германии и экономики ЕС в целом, благополучному размещению облигаций фонда EFSF, а также охлаждению инфляционного давления в еврозоне в декабре, аппетит к риску на европейских площадках заметно улучшился. По итогам дня индекс Eurostoxx вырос на 1,38%, немецкий DAX прибавил 1,82%. Оптимизм за океаном был сдержан слабым квартальным отчетом Citigroup, приведшим к переоценке рисков банковской системы в целом, индекс S&P 500 завершил день с ростом 0,36%.

Высокий спрос на защитные классы активов сохраняется, по итогам вчерашнего дня динамика была нейтральной, доходность Bundes'10 выросла на 2 б.п. — до 1,792, UST'10 опустил по доходности на 1,857% б.п.

Евро вчера укрепился выше \$1,27. Нефть также продемонстрировала положительную динамику, баррель Brent укрепился до \$111,5, WTI — до \$101,1.

В Европе

В последние дни ключевой темой, связанной с европейским долговым кризисом, являются переговоры представителей частных кредиторов с правительством Греции по вопросу реструктуризации суверенных гособлигаций. В соответствии с соглашениями по программе PSI, достигнутыми в октябре, частные кредиторы соглашались на списание 50% номинальной стоимости нынешних облигаций. Вместе с тем соглашение не содержало никакой конкретной информации, определяющей NPV по новым облигациям, на которые предполагалось обменять нынешние выпуски. Неясным остается уровень ставки купона, временная структура и какие конкретно выпуски облигаций попадают под программу обмена. Камнем преткновения в текущих переговорах является уровень купона по новым выпускам, диапазон 4-5%. Дело в том, что с позиции кредиторов существует некоторое граничное значение ставки при котором NPV операции окажется ниже уровня выплат по CDS, механизм действия которых может быть запущен в случае, если сторонам не удаст-

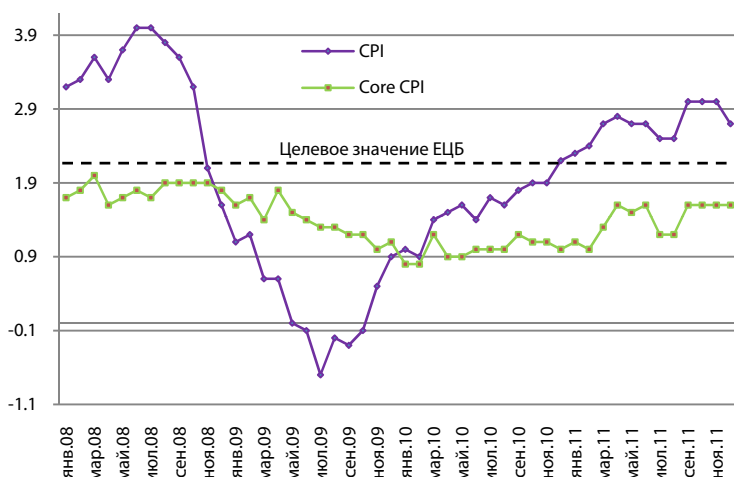
ся согласовать добровольный обмен. С позиции Греции обмен на облигации, обслуживание которых станет слишком обременительным в текущих условиях, также не имеет экономического смысла, так как не приведет к снижению уровня долга/ВВП до целевых значений, так как для сохранения евробудущего страны жизненно важным является вопрос получения внешней финансовой помощи от Тройки. Ранее премьер министр Греции заявлял о том, что окончательные параметры программы PMI должны быть согласованы в начале февраля. Не будем забывать, что стране предстоит погашение 14,5 млрд. евро 20 марта, что в текущих условиях невозможно без дополнительных траншей от Тройки.

Ожидаемое ослабление инфляционного давления в экономике еврозоны нашло свое отражение в релизе индекса потребительских цен (CPI). В декабре инфляция замедлилась сильнее ожиданий — до 2,7% в годовом выражении с 3% по итогам ноября. Сокращение инфляции в основном обусловлено снижением цен на энергоносители. Есть все основания предполагать, что снижающийся тренд будет продолжен, что должно простимулировать потребительские расходы, а также позволит ЕЦБ чувствовать себя более свободно в предоставлении дополнительной ликвидности банкам.

Сегодня

В США выйдут данные по инфляции по индексу PPI, по итогам декабря изменений не ожидается. Также обратим внимание на отчет по промышленному производству, консенсус-прогноз предполагает рост показателя до 0,5% по итогам декабря после спада на 0,2% в ноябре.

Сегодня продолжатся переговоры по Греции с частными кредиторами. Португалия разместит краткосрочные векселя, что может нести в себе определенные риски для рынков после всплеска доходности гособлигаций страны в начале недели. Существует мнение, что Португалия является следующей страной после Греции, которой может также потребоваться реструктуризировать долг с помощью списаний номинальной стоимости облигаций.

Инфляция в еврозоне, годовые значения


Индикатор	17 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.22	0.31	0.22	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.78	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.86	2.40	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.90	3.46	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.41	4.82	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	254.80	295.80	185.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

Еврооблигации развивающихся стран продемонстрировали положительную динамику на фоне роста спроса на рискованные классы активов во вторник. Благодаря позитивному новостному фону из Европы, спрэд по индексу EMBI+ сузился на 2 б.п. до 391 пункта, при учете снижения доходности UST'10 на 1 б.п.

Российские суверенные еврооблигации продолжают демонстрировать опережающую динамику, невзирая на пересмотр прогноза суверенного рейтинга России с «позитивного» на «стабильный» от агентства Fitch. Так, вчера спрэд российской компоненты индекса сузился на 4 б.п., спрэды крупнейших латиноамериканских экономик, Бразилии и Мексики, снизились на 2-3 б.п., спрэд Турции сузился на 1 б.п.

Таким образом, спрэд Россия-Бразилия, Россия-Мексика опустился до уровня трехмесячного среднего значения, однако к индексу в целом текущий спрэд российской составляющей составляет 81 б.п. при среднем значении 70 б.п.

Вчера в течение дня индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,40%) поднимался в цене до 117,50-117,75, к закрытию несколько просел до 117,25-117,375, таким образом прибавив 0,4 п.п. В целом кривая российских еврообондов опустилась на 4 б.п. по всей длине.

Аппетит к риску в активах развивающихся стран остается достаточно слабым, спрэд доходностей активов еврообондов EM и treasuries, измеренный по индексу EMBI+, сегодня находится вблизи 3-месячного максимума. В среднесрочной перспективе драйвером рынка может стать результат переговоров правительства Греции с частными кредиторами (дедлайн параметров программы PSI намечен на первую половину февраля).

Корпоративный сегмент

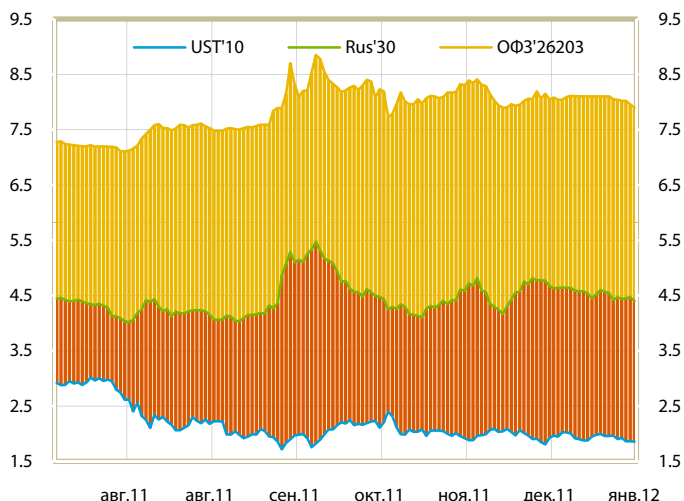
Во вторник на рынке еврообондов российских корпоративных заемщиков динамика цен была достаточно волатильной. Под воздействием европейского позитива мы наблюдали рост, после появления информации о падении прибылей Citigroup и всплеска продаж в финансовом секторе США в еврообондах также начались продажи.

Вчера в нефтегазовом секторе активность торгов была относительно невысокой — уровни цен остались без существенных изменений. Отметим существенный рост выпуска VIP-21 (YTM-9,13%), который прибавил более фигуры, поднявшись до 91,125-92. Выпуск VIP-22 (YTM-9,11%) укрепился на 0,9 п.п., закрывшись 89,25-89,50.

По итогам дня EVRAZ-18 (YTM-8,63%) поднялся более чем на 1 п.п. — до 103,625-104,5. Обратим внимание, что после этого движения спрэд к аналогичному по рейтингу и дюрации выпуску TRUBRU-18 (YTM-10,85%) расширился до абсолютного максимума в 223 б.п., что делает привлекательным реализацию трейда на относительной стоимости двух выпусков.

Сегодня мы не ожидаем сильных движений на рынке, вероятно консолидация на текущих уровнях. Всплеск волатильности возможен после открытия американского рынка и выхода важной статистики по инфляции и промышленному производству в США.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь еврообондов

18 января 2012 г.		37.50 USD,mln
□ TMENRU-16	Выплата купона	37.50 USD,mln
21 января 2012 г.		24.38 USD,mln
□ METINR-16	Выплата купона	24.38 USD,mln
22 января 2012 г.		6.76 USD,mln
□ GAZPRU-13_5.625	Выплата купона	6.76 USD,mln
23 января 2012 г.		6.00 USD,mln
□ GAZPRU-21	Выплата купона	6.00 USD,mln
24 января 2012 г.		190.65 USD,mln
□ RUS-18	Выплата купона	190.65 USD,mln
26 января 2012 г.		15.63 USD,mln
□ CHMFRU-16	Выплата купона	15.63 USD,mln
27 января 2012 г.		19.38 USD,mln
□ TRUBRU-18	Выплата купона	19.38 USD,mln
28 января 2012 г.		400.00 USD,mln
□ MTS-12	Погашение	400.00 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Ситуация на денежном рынке остается спокойной – индикативная ставка MosPrimeRate o/n стабилизировалась на уровне 4,71% годовых. Вместе с тем также сохраняется тенденция плавного оттока ликвидности из банковской системы – пока чистая ликвидная позиция банков колеблется около нуля.

Спрос на РЕПО ЦБ при снижении лимитов по аукционам продолжает снижаться. Вчера спрос на однодневное РЕПО составил 15 млн. руб. и на 7-дневное – 26,2 млрд. руб. при лимитах ЦБ по 10 млрд. руб. на каждый вид операций. Позитивен и тот факт, что заметно снизилась задолженность банков перед ЦБ по фиксированному РЕПО – до 43 млрд. руб. против 177 млрд. руб. накануне.

На этом фоне чистая ликвидная позиция банковской системы вновь оказалась на положительной территории, составив 36 млрд. руб.

Из крупных оттоков ликвидности на этой неделе стоит отметить сегодняшнее погашение депозитов Минфина на 171 млрд. руб., а также уплату НДС в пятницу. На этом фоне ожидаем, что ликвидная позиция банков к концу недели закрепится на уровне ниже нуля, однако это пока не должно спровоцировать заметный рост ставок на МБК.

В целом, как мы уже отмечали, текущие действия регуляторов направлены на стерилизацию избыточного уровня ликвидности для снижения рисков ослабления рубля при сохранении неопределенной ситуации в Европе

Облигации федерального займа

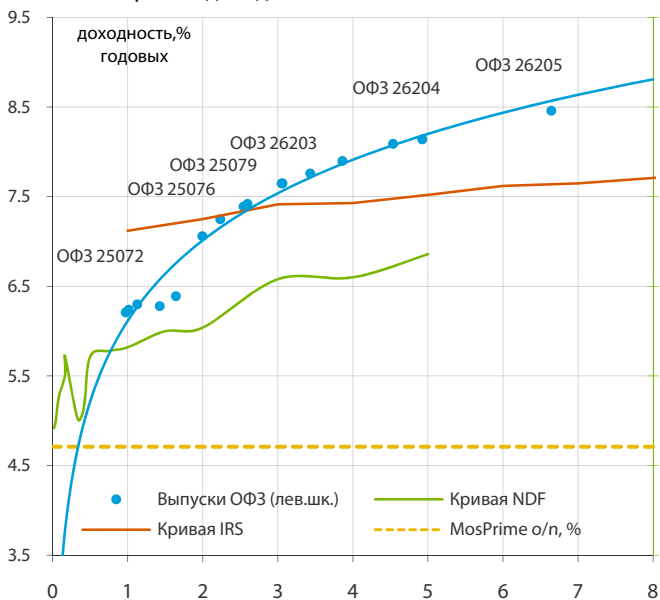
В ожидании позитивных результатов сегодняшнего аукциона по размещению ОФЗ, вчера котировки госбумаг подросли при снижении доходности в длинном конце на 6-13 б.п. Отметим, что спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y вновь сузился, приблизившись к годовым минимумам, что может затормозить дальнейший рост рынка.

Вчера Минфин объявил ориентир доходности к сегодняшнему аукциону по размещению ОФЗ 25079 на 20 млрд. руб. на уровне 7,65%-7,7% годовых. Накануне бумага завершила торги на отметке 7,7% годовых по доходности, в результате чего объявленный ориентир не предлагал премии к рынку. В целом это было позитивно воспринято инвесторами, т.к. продемонстрировало, что Минфин не планирует разместить весь заявленный на I квартал объем ОФЗ на 285 млрд. руб. по «любым» ценам.

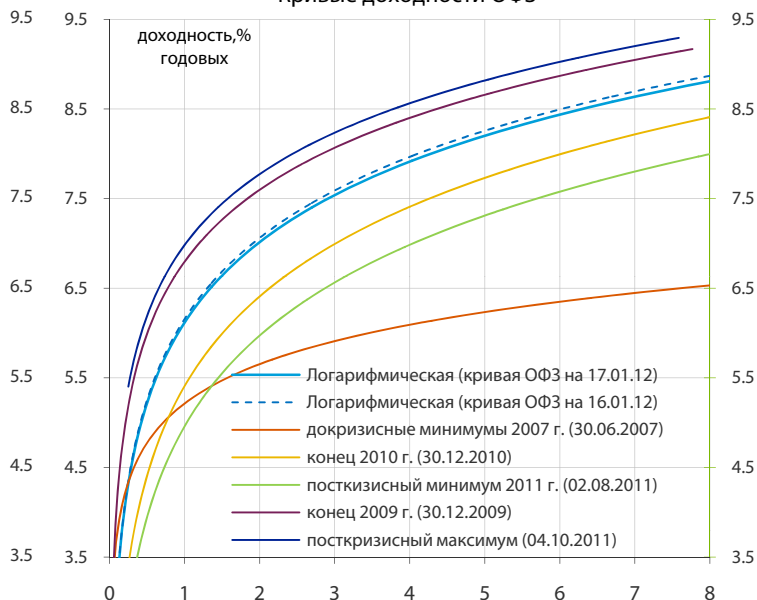
Поддержку сегодняшнему аукциону должно оказать погашение выпуска ОФЗ 25063 на 45 млрд. руб., а также выплаты купонов по госбумагам в общем объеме более 10 млрд. руб. С учетом этого, ожидаем, высокий спрос на аукционе при размещении заявленного объема ОФЗ 25079 в полном объеме.

Вместе с тем мы по-прежнему отмечаем сужение спреда между кривой ОФЗ и ставками по процентным свопам до годовых максимумов. Так, вчера спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y достиг 66 б.п. при среднем уровне 80-100 б.п. Высокие ставки процентных свопов отражают негативные ожидания рынка относительно ситуации с ликвидностью на горизонте нескольких месяцев, что не позволяет ставкам пойти вниз, несмотря на достаточно комфортные ставки на МБК.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 17.01.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

После однодневного затишья накануне покупки корпоративных и субфедеральных облигаций вчера продолжились. На рынок благоприятно влияет плавное снижение кривой госбумаг, а также открытие новых лимитов институциональными инвесторами в новом отчетном периоде. Заметным событием вчера стало объявление размещения нового выпуска ВТБ с существенной премией к рынку.

Рыночная конъюнктура выглядит умеренно позитивно, что способствует поддержанию спроса на рублевые облигации со стороны инвесторов. Многие игроки еще в ноябре-декабре увеличили позиции cash в своих портфелях, ожидая негативного начала 2012 года. Пока ситуацию в Европе удастся держать под контролем, что способствует заполнению свободных лимитов участниками рынка.

Сейчас основной спрос и рост котировок по-прежнему наблюдаются в коротких бумагах с дюрацией до 1,0-1,5 лет. Более длинные выпуски пока остаются без движения.

Мы также пока не рекомендуем увеличивать дюрацию портфелей облигаций. При этом для увеличения доходности облигаций рекомендуем обратить внимание на короткие бумаги II - качественного III эшелонов, которые предлагают интересные доходности.

В частности, перепроданным выглядит банковский сегмент, где спрэды к ОФЗ расширились на 90-120 б.п. по бумагам II эшелона. В частности, рекомендуем обратить внимание на выпуски ОТП, БО-04, Русский Стандарт, БО-01, Зенит, БО-03, МДМ, БО-04, Глобэкс, БО-01.

В банковском III эшелоне наблюдается спрос на выпуски СКБ Банка, 3, 5, а также на новый выпуск Татфондбанк, БО-03.

Постепенно наблюдается открытие первичного рынка, который, как мы уже отмечали, может несколько за-

медлить рост «вторички». Новые предложения бумаг будут сопровождаться дополнительными премиями к рынку при сохранении конкуренции за капитал среди эмитентов. Если новые предложения бумаг Аэроэкспресса и ИКС 5 выглядели по доходности весьма консервативно, то предварительные параметры маркетинга нового выпуска ВТБ, БО-07, которые были опубликованы вчера, предлагают хорошую премию к рынку.

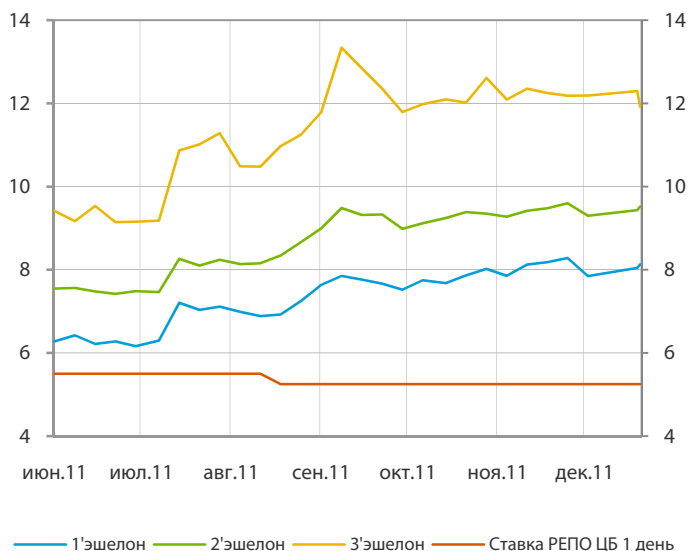
В этом ключе первой «жертвой» на вторичном рынке вчера стал выпуск ВТБ, БО-06, который упал по цене с 101 фигуры до 100,6 (УТР 8,05%; 202 б.п.) после объявления о новом выпуске БО-07.

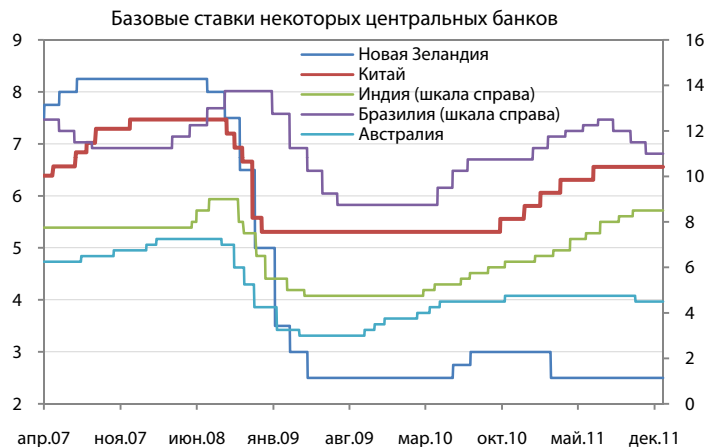
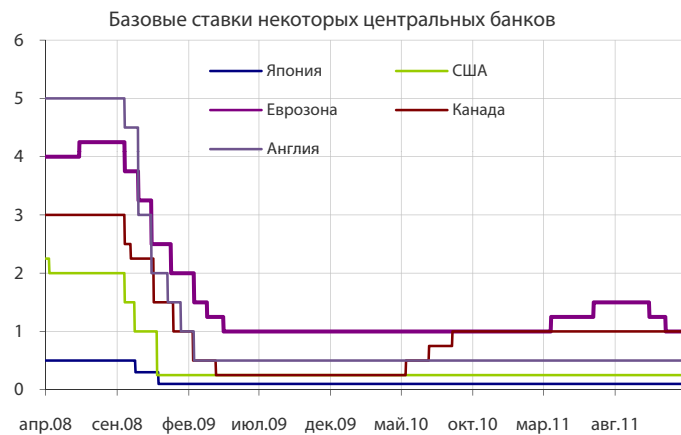
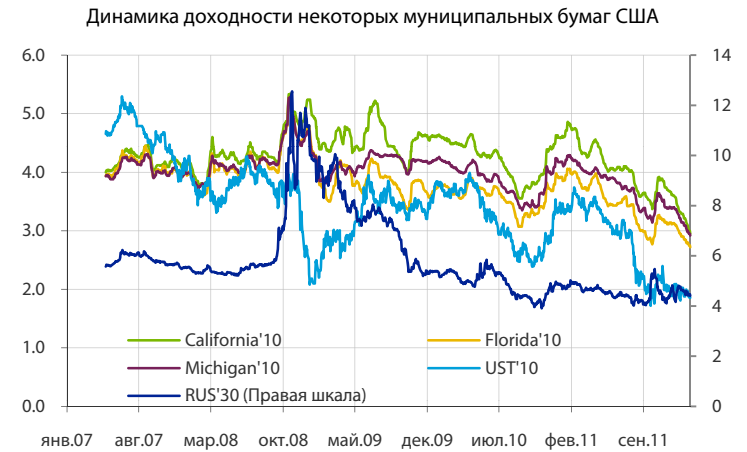
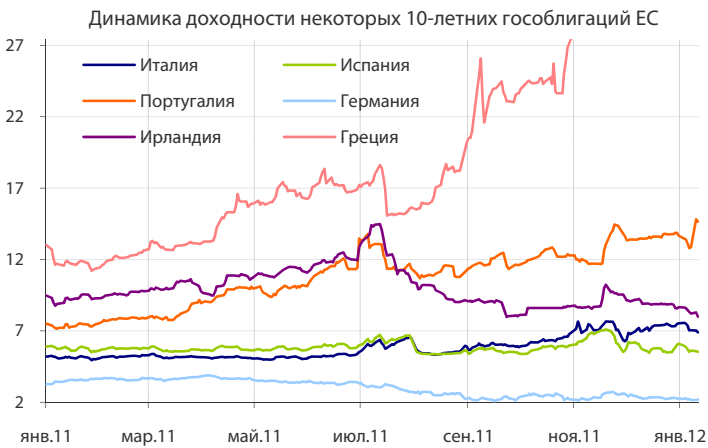
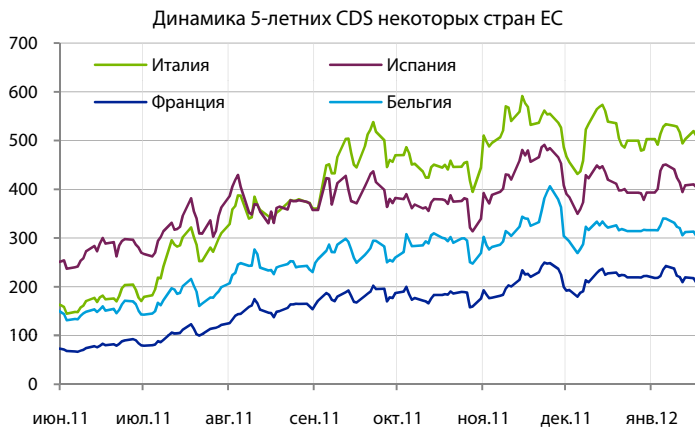
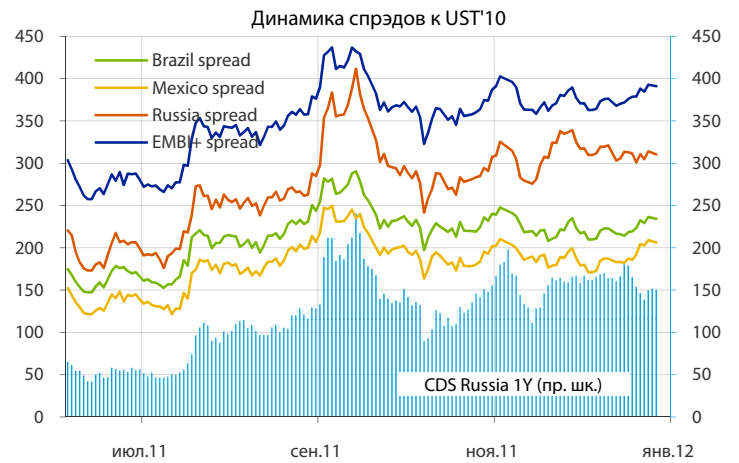
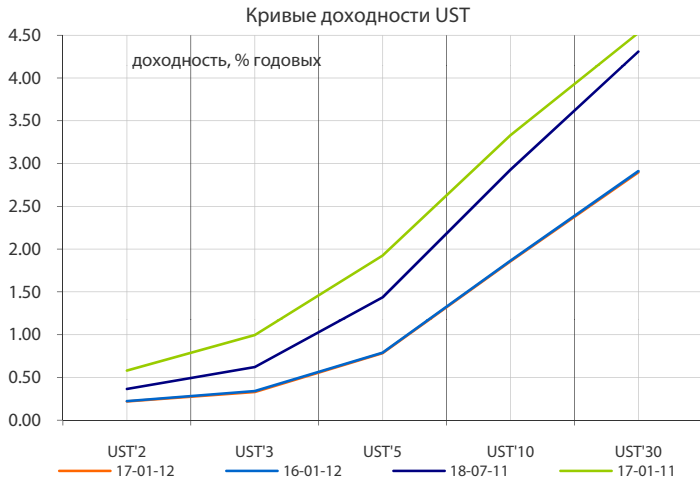
Напомним, выпуск ВТБ, БО-06 с годовой офертой банк разместил в декабре с купоном 8,5% годовых и премией к кривой ОФЗ в размере 225 б.п. Отметим, что данные итоги размещения бондов в конце 2011 г. были обусловлены проблемами с ликвидностью банковской системы и крайне низким аппетитом к риску инвесторов в преддверии новогодних праздников.

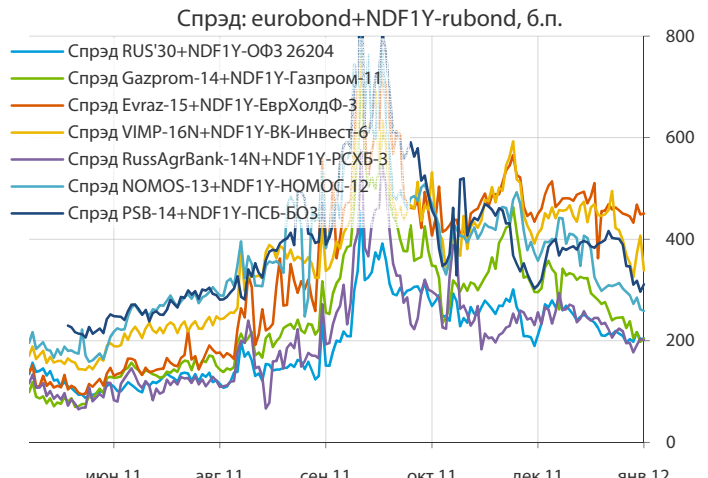
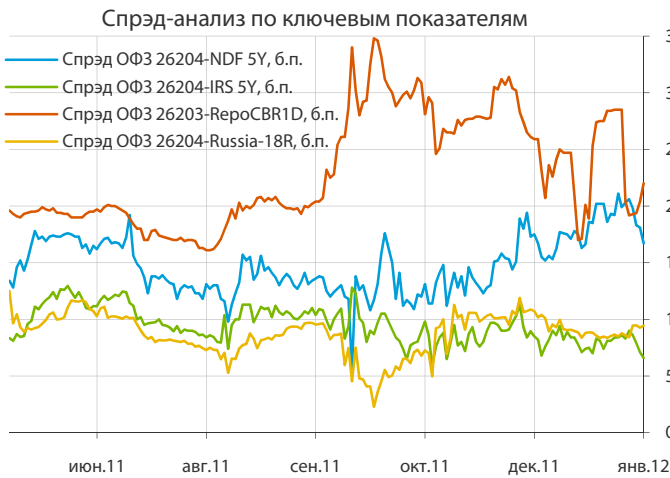
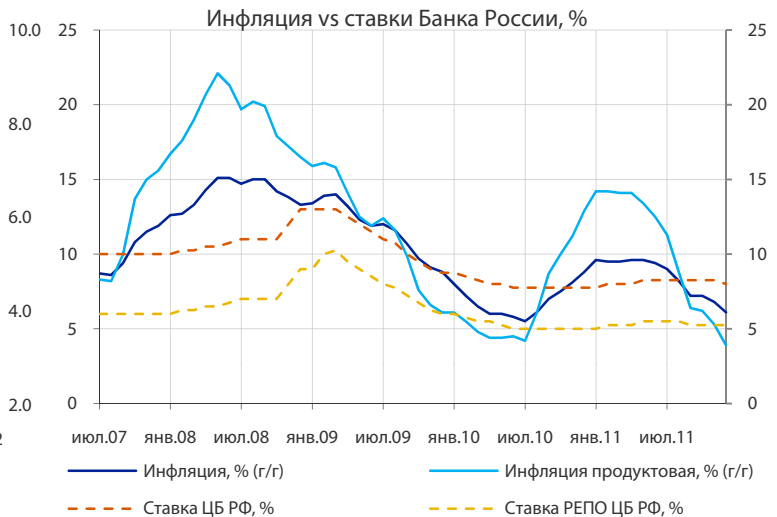
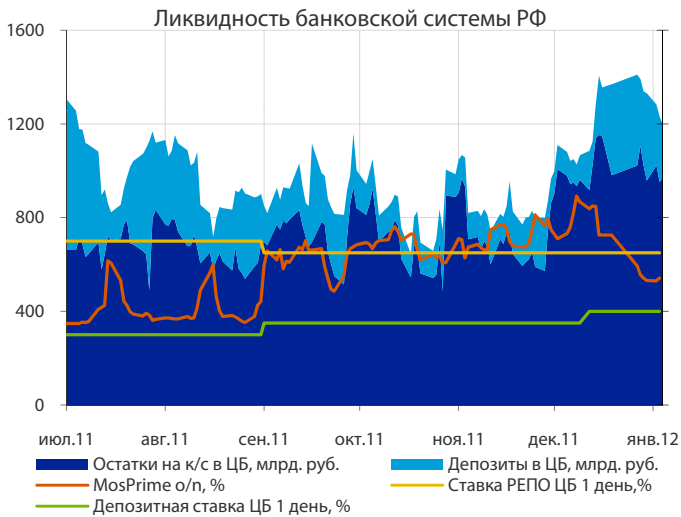
Ориентир ставки купона облигаций ВТБ, БО-07 находится в диапазоне 8,0-8,25% (УТР 8,24-8,51%) годовых к оферте через 1 год, что выглядят привлекательно, предлагая премию к кривой госбумаг в размере 210-237 б.п.

Ожидаем, что в ближайшее время давление на обращающийся выпуск БО-06 может сохраниться, однако диапазон доходности по новому выпуску вполне может быть пересмотрен в сторону понижения. Справедливым уровнем мы видим доходность от 8,0% годовых (премия к ОФЗ – от 185 б.п.).

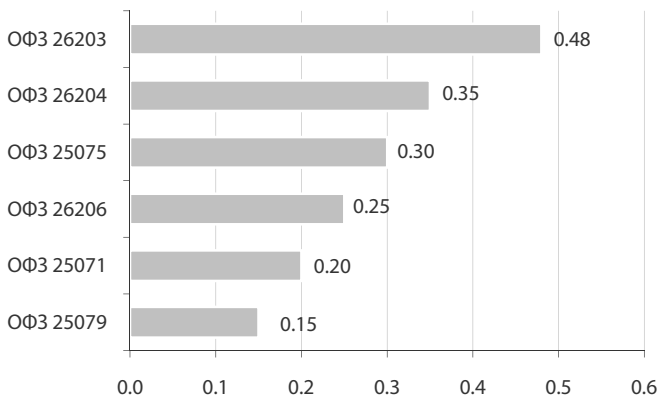
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







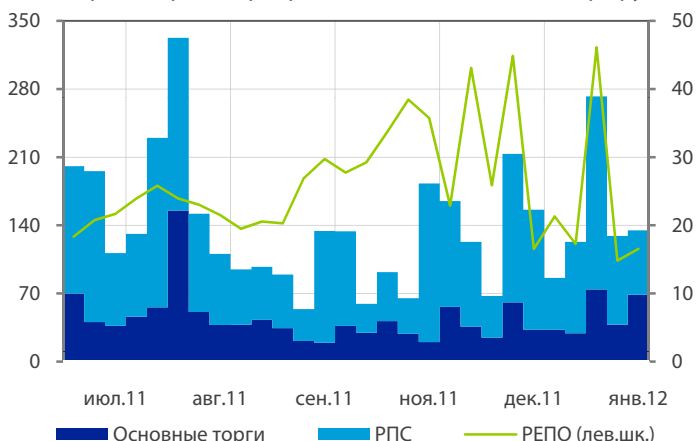
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 17.01.12



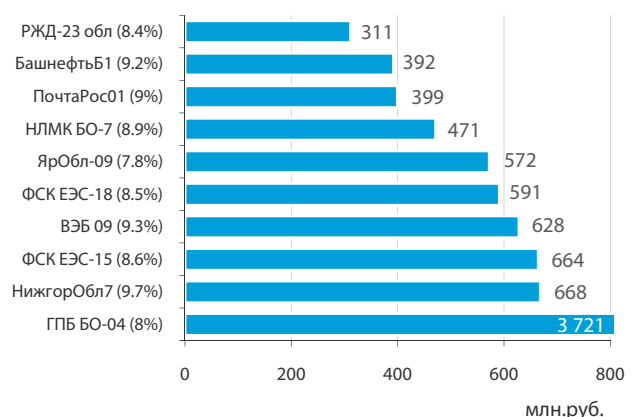
Лидеры и аутсайдеры 17/1/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 17/1/2012 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

18 января 2012 г.	11 380.23	млн. руб.
□ Газпромбанк, БО-02	340.30	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	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.
19 января 2012 г.	2 408.46	млн. руб.
□ 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.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 04	164.54	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 05	127.14	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.
20 января 2012 г.	461.20	млн. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 01	461.20	млн. руб.
21 января 2012 г.	403.30	млн. руб.
□ Москва, 39	403.30	млн. руб.
22 января 2012 г.	204.15	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	204.15	млн. руб.
23 января 2012 г.	2 036.90	млн. руб.
□ РЖД, 17	807.75	млн. руб.
□ РЖД, 18	822.75	млн. руб.
□ РЖД, 19	406.40	млн. руб.

Погашения и оферты

18 января 2012 г.	45.00	млрд. руб.
□ Россия, 25064	Погашение	45.00 млрд. руб.
19 января 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 04	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.
25 января 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
27 января 2012 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ленэнерго, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
01 февраля 2012 г.	0.90	млрд. руб.
□ АИЖК, 04	Погашение	0.90 млрд. руб.
09 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
10 февраля 2012 г.	6.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
13 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.
14 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.
15 февраля 2012 г.	11.06	млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 02	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 03	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
17 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
21 февраля 2012 г.	3.30	млрд. руб.
□ Оренбургская ИЖК, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ РАФ-Лизинг Финанс, 01	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

18 января 2012 г.	20.00	млн. руб.
□ ОФЗ 25079	20.00	млн. руб.
20 января 2012 г.	3.50	млн. руб.
□ Аэроэкспресс, 01	3.50	млн. руб.
24 января 2012 г.	3.60	млн. руб.
□ ИКС 5 Финанс, 04 (вторичное размещение)	3.60	млн. руб.
25 января 2012 г.	20.00	млн. руб.
□ ОФЗ 26206	20.00	млн. руб.
27 января 2012 г.	10.00	млн. руб.
□ ВТБ, БО-07	10.00	млн. руб.



Monday 16 января 2012 г.

- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей
- 11:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 0.2 %м/м

Tuesday 17 января 2012 г.

- 04:00 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 4% г/г
- 06:00 Китай: Валовой внутренний продукт Прогноз: 8.7% г/г
- 06:00 Китай: Инвестиции Прогноз: 24.1%
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 12.2% г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.2% г/г
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.4% м/м
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 1.7% г/г
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 24
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -50
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: 10.5
- 18:00 Канада: Ключевая процентная ставка Банка Канады Прогноз: 1%

Wednesday 18 января 2012 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.3%
- 16:00 США: Изменение ипотечного кредитования
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Приток капитала
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья NAHV Прогноз: 21

Thursday 19 января 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 1.3 млрд.
- 13:00 Еврозона: Потоки инвестиций
- 17:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 20 января 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 0.6% м/м
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья 5.2% м/м

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 77-47-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

 e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75

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	Старший трейдер	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	Старший трейдер	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	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

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

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

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