

Грицкевич Дмитрий Аналитик gritskevich@psbank.ru	Семеновых Денис Аналитик semenovykhdd@psbank.ru
--	---

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «металлургия и горнодобыча»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НЛМК, БО-07 (Ba1/BBB-/BBB-) (100,2/9,07%/2,7): потенциал сужения спреда к кривой госбумаг у нового выпуска НЛМК сохраняется – бумага торгуется со спрэдом к ОФЗ на уровне 145 б.п. против 110 – 120 б.п. по «старым» выпускам НЛМК. Ожидаем, что бумаги лягут на одну кривую после включения НЛМК, 7 в ломбардный список.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ЕвразХолдинг-Финанс, 1 и 3 (-/B+/BB-) (100,45/9,07%/1,29): премия к ОФЗ по доходности коротких облигации Евраза составляет 235 б.п. Более длинные выпуски Сибметинвест, 1 и 2 (109,75/9,81%/2,51) дают премию 228 б.п. Не ожидаем увидеть сужение спредов при сохраняющейся волатильности внешних рынков спреда; в случае улучшения ситуации целевым уровнем спреда к ОФЗ по кривой Евраза является диапазон 190-210 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

- РУСАЛ, 07 (-/-/-) (95,0/11,1%/2,1): по уровню спреда к кривой ОФЗ в размере 378 б.п. доходность выпуска выглядит интересно в сравнении с кривой Мечела (премия к ОФЗ 230-250 б.п.). Однако новая инструкция ЦБ, накладывающая требования по формированию дополнительных резервов для «нерейтингованной» бумаги снижает ее привлекательность. Вместе с тем премия к Мечелу выглядит неоправданно большой.

* - 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

Пятница 18 ноября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.96	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.42	5.47	4.04	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	8.17	8.76	7.48	8.76	7.11
Libor \$ 3M,%	0.48	0.48	0.30	0.48	0.25
Euribor 3M,%	1.46	1.59	1.46	1.62	1.00
MosPrime 3M,%	6.82	6.86	4.73	6.86	3.75
EUR/USD	1.347	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	30.82	32.72	28.79	32.72	27.28

Мировые рынки

Традиционный негатив из Европы уравнивается уже также традиционными позитивными макроэкономическими данными из США. Слабые результаты прошедших аукционов по размещению гособлигаций Испании и Франции оказали негативное давление на рынки. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Суверенные евробонды развивающихся стран сохраняют негативную динамику под воздействием европейских проблем. По итогам вчерашнего дня спред по индексу EMBI+ расширился на 11 б.п. — до 375 пунктов. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Высокая волатильность на рынках сохраняется, что увеличивает нервозность инвесторов. Вчера длинный конец кривой ОФЗ немного вырос по доходности на 4-8 б.п. Сегодня бумаги вновь рискуют оказаться под давлением. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Ситуация в Европе продолжает давить на рынки развивающихся стран, провоцируя высокую волатильность. Российский долговой рынок вчера также находился под умеренным давлением. Активность инвесторов по-прежнему сосредоточена в новых выпусках и коротких бондах. [См. стр. 5](#)

Комментарии

БинБанк

[См. стр. 5](#)

Вчера

Традиционный негатив из Европы уравнивается уже также традиционными позитивными макроэкономическими данными из США. Слабые результаты прошедших аукционов по размещению гособлигаций Испании и Франции оказали негативное давление на рынки.

Вчера инвесторы усилили продажи рискованных активов. Так, индекс широкого рынка США S&P 500 упал на 1,68%, европейский Eurostoxx 50 потерял 1,11%, немецкий DAX снизился на 1,07%. Впрочем, существенного роста спроса на безрисковые активы отмечено не было. Доходность Bund'10 поднялась на 7 б.п. — до 1,89%, UST'10 опустились на 4 б.п. — до 1,96%.

В Европе

Рынки капитала все менее охотно кредитуют периферийные экономики Европы. Министерство финансов Испании вчера сумело разместить 10-летние облигации под рекордно высокую ставку 6,975% (+154 б.п. к аналогичному размещению в октябре). Спрос сократился с 1,76х до 1,54х. Запланированный объем в 4 млрд. евро в результате сократился до 3,56 млрд. В результате дня 10-летние испанские облигации выросли по доходности еще на 7 б.п. — до 6,49%, спрэд к bundes остается на уровне 460 б.п., 5-летние CDS вновь на максимуме (480 б.п.).

Франция в различных выпусках привлекла 6,98 млрд. евро против запланированного объема размещения 8,2 млрд. евро, требуемые рынком доходности также выросли, но не столь драматично, как в случае с Испанией.

На фоне разрастания долгового кризиса усиливается давление на ЕЦБ со стороны европейских политиков. Между Францией и Германией вновь обострились противоречия об использовании ресурсов ЕЦБ, как основного механизма в борьбе с кризисом, Германия выступает против.

В США

Данные улучшаются даже по наиболее проблемным сторонам американской экономики, статистика по рынку труда и строительному сектору вновь опережает ожидания рынка. Безусловно, безработица по-прежнему высока, однако ситуация по меньшей мере

имеет тенденцию к улучшению, число первичных обращений за пособием по безработице продолжает снижаться четвертую неделю подряд. Менее волатильный показатель четырехнедельной скользящей средней впервые за 7 месяцев опустился ниже 400 тысяч (докризисный уровень — около 300 тысяч).

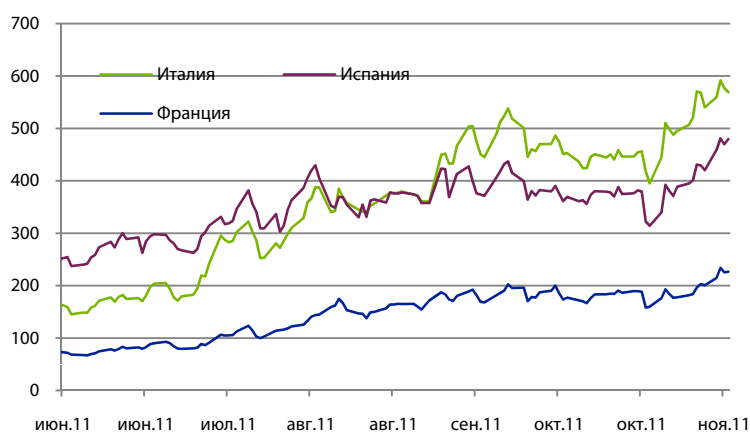
Число выданных разрешений на строительство и число фактических закладок новых домов по итогам октября заметно опередило ожидания рынка. Так, число выданных разрешений за месяц выросло на 10,9%, число закладок почти не изменилось относительно уровня сентября, когда произошел всплеск строительной активности.

Очередное выступление члена FOMC подогревает ожидания заседания Комитета 13 декабря. Вчерашняя речь главы ФРБ Нью-Йорка и члена Комитета по открытым рынкам («голубь») Уильяма Дадли укрепила ожидания того, что Комитет в ближайшее время согласует новые меры стимулирования экономики. Не факт, что это будет расширение программы покупки активов, весьма вероятной альтернативой является проведение словесных интервенций, в которых Комитет будет ориентировать инвесторов относительно будущих изменений монетарной политики. ФРС, например, может привязать текущий уровень базовой процентной ставки к целевому уровню безработицы или иным образом снять риски изменения монетарной политики в долгосрочной перспективе.

Кривая доходности treasuries вчера уплощалась, спрэд доходности между UST'2 и UST'10 сократился до 169 б.п. Доходности длинных выпусков UST'10, UST'30 опустились на 4-5 б.п. — до 1,96% и 2,98%, UST'2 поднялась по доходности на 2 б.п. — до 0,26%.

Сегодня

Обратим внимание на выступления ряда чиновников ЕЦБ, в частности на выступление Марио Драги, которое, возможно, прольет свет на позицию Центробанка по вопросу объемов поддержки рынка при учете всплеска доходности гособлигаций на этой неделе. В любом случае долговой кризис ЕС остается в фокусе внимания рынка. Также следим за рейтинговыми действиями и состоянием банковской системы.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС


Индикатор	17 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.31	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.86	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.96	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.98	3.65	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.42	5.47	4.04	5.47	4.02
спрэд к UST'10	245.60	365.20	183.90	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Суверенные евробонды развивающихся стран сохраняют негативную динамику под воздействием европейских проблем. По итогам вчерашнего дня спрэд по индексу EMBI+ расширился на 11 б.п. — до 375 пунктов.

Кривая российских еврооблигаций в среднем поднялась на 3 б.п. Индикативный выпуск RUS'30 опустился на 8 б.п. по доходности до уровня 4,41%. Выпуск закрылся на уровне 117,50-117,75.

На рынке CDS также отрицательная динамика. Российские CDS выросли, стоимость годовой страховки поднялась на 10 б.п. — до 151 б.п., пятилетние CDS подорожали до 246 б.п. (+6 б.п.).

Российские евробонды выглядели лучше рынка, несмотря на повышение агентством Standard & Poor's суверенного рейтинга Бразилии до BBB. Спрэд российской составляющей индекса EMBI+ вырос на 10 б.п., в то время как компоненты Бразилии и Мексики расширились на 12 б.п. Турция выглядела хуже рынка, прибавив 22 б.п. Таким образом, спрэды суверенных российских евробондов к основным развивающимся рынкам по итогам дня немного сузились, хотя по-прежнему остаются заметно шире исторических значений.

Динамика рынка евробондов развивающихся стран продолжает следовать в фарватере изменений настроений глобальных рынков. Проблемы банковского сектора и европейский долговой кризис ведут к оттоку средств в «безрисковые» классы активов, что в свою очередь сокращает ликвидность рынков EM.

Корпоративный сегмент

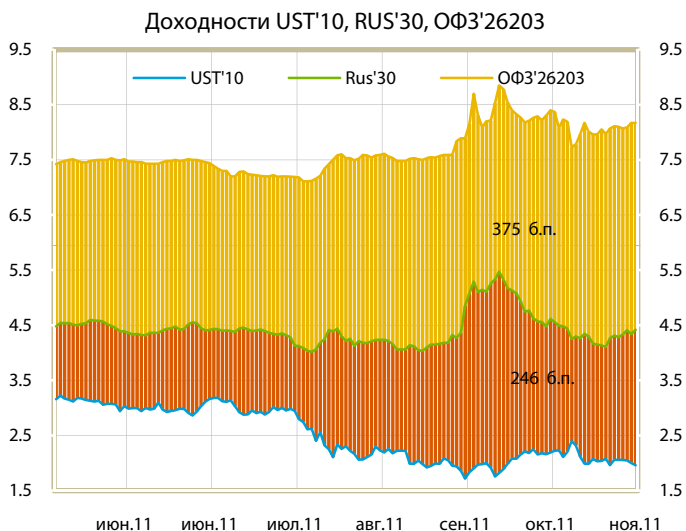
Корпоративные еврооблигации российских заемщиков вчера продавались вместе с другими классами рискованных активов на фоне стрессового состояния рынков и снижения цен на нефть. По рынку прошли продажи, доходности большинства выпусков выросли.

В лидерах падения выпуски Vimpelcom-16,17 и Gazprom-19,34. Спросом пользовался короткий выпуск Sberu-13 (YTM-2,98%).

Сохраняется давление на длинные выпуски Vimpelcom. Спрэд между Vimpelcom-22 (YTM-9,69%) и MTS-20 (YTM-7,58%) продолжил расширяться до 212 б.п. при среднем значении 125 б.п.

Отметим погашение ECP Алроса объемом \$200 млн., запланированное на сегодня.

В силу того, что рынок находится под давлением со стороны внешнего новостного фона, мы можем ожидать рост аппетита к риску только с появлением позитивной информации по ситуации с европейским долговым кризисом.



Ситуация на денежном рынке

В четверг банки воспользовались передышкой между налоговыми выплатами – ситуация на МБК впервые на этой неделе выглядела стабильно. Вместе с тем в понедельник банкам предстоит уплата 1/3 НДС за III квартал, в результате чего спрос на ликвидность ЦБ сегодня снова может вырасти.

Дневной объем сделок РЕПО с Банком России вчера значительно снизился, составив 178,4 млрд. руб. против 387,4 млрд. руб. в среду и 802 млрд. руб., привлеченных банками во вторник по итогам 3 аукционов ЦБ. Ставка вчера незначительно выросла на 2 б.п. – до 5,28% годовых.

Вслед за снижением сделок РЕПО снизился и общий объем банковской ликвидности в ЦБ – на 236 млрд. руб. – до 820,7 млрд. руб.

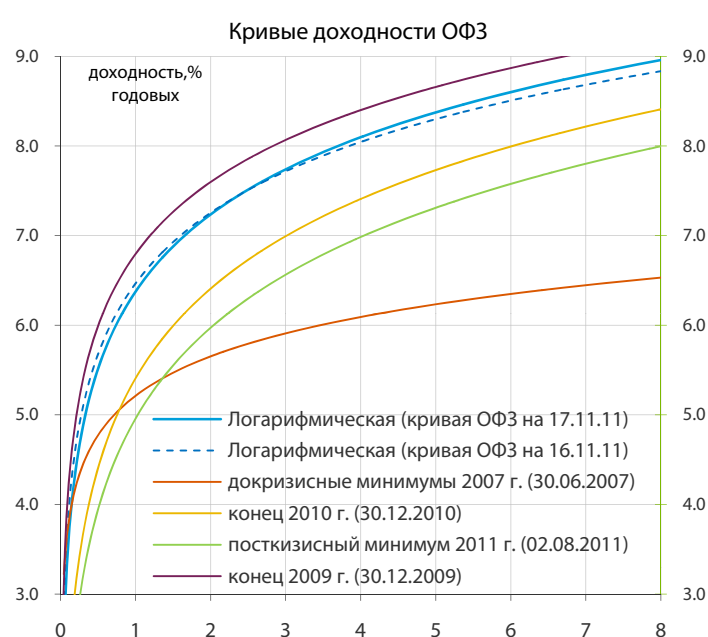
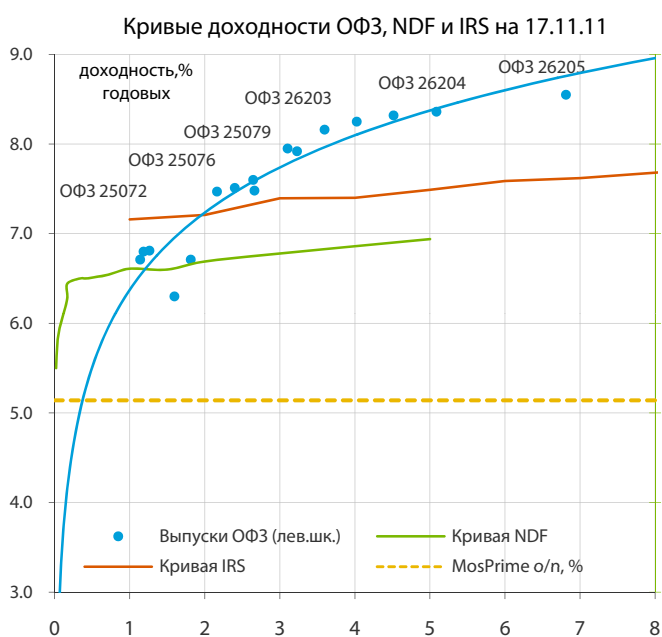
В понедельник, 21 ноября, пройдет уплата 1/3 НДС за III квартал, в результате чего данное затишье на денежном рынке может оказаться очень кратковременным – уже сегодня спрос банков на ликвидность ЦБ может вырасти.

Облигации федерального займа

Высокая волатильность на рынках сохраняется, что увеличивает нервозность инвесторов. Вчера длинный конец кривой ОФЗ немного вырос по доходности на 4-8 б.п. Сегодня бумаги вновь рискуют оказаться под давлением.

Объем торгов в секторе ОФЗ в четверг вырос до 13,6 млрд. руб., однако около 3 млрд. руб. по 10-летнему выпуску ОФЗ 26205 вполне можно отнести к нерыночному.

Пока российский рынок смотрится достаточно неплохо по сравнению с другими фондовыми площадками благодаря высоким ценам на нефть. Ставки по валютным и процентным свопам на этом фоне практически не меняются – NDF5Y держится на уровне 7,0%, IRS5Y – у отметки 7,5%.



В то же время ситуация на рынках может войти в фазу турбулентности, если европейские власти потеряют контроль над ростом доходности европейских облигаций.

Как мы отмечали ранее, на текущий момент кривая ОФЗ находится примерно посередине между максимумами и минимумами по доходности 2011 г. Пока европейские проблемы не удастся взять под контроль шансы вновь протестировать максимумы по доходности ОФЗ, которые были зафиксированы 04.10.2011 г., продолжают увеличиваться.

Насколько сильной может быть просадка котировок, отчасти будет зависеть еще и от времени – пока на российский рынок действует негативный фактор дефицита ликвидности, движение вниз может быть более резким.

Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

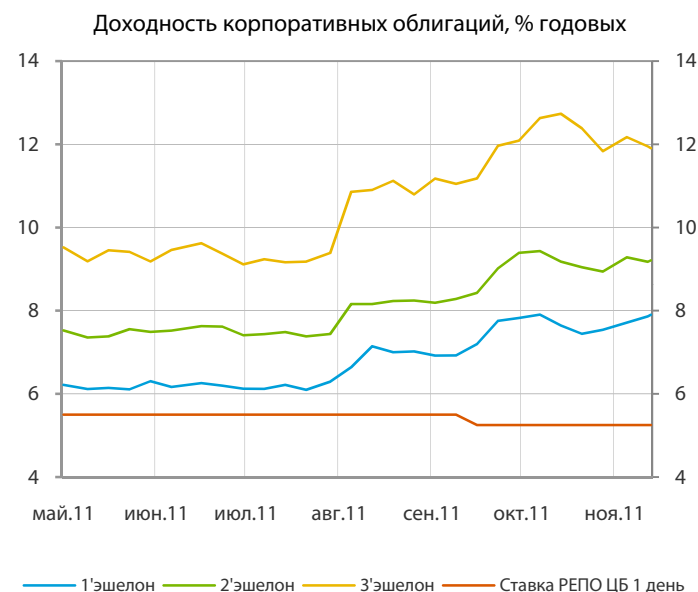
Ситуация в Европе продолжает давить на рынки развивающихся стран, провоцируя высокую волатильность. Российский долговой рынок вчера также находился под умеренным давлением. Активность инвесторов по-прежнему сосредоточена в новых выпусках и коротких бондах.

Пока российский долговой рынок достаточно умеренно реагирует на негативные сигналы из Европы. Однако, как показывает практика, резко-негативным факторам он не в состоянии противостоять. Пока на рынках складывается высокая неопределенность дальнейшего развития ситуации, и отчасти заметно отсутствие понимания у инвесторов относительно дальнейшего тренда.

На этом фоне мы по-прежнему рекомендуем обращать внимание на новые выпуски, которые дают хорошую премию к рынку. При этом стараться сокращать дюрацию портфеля облигаций.

Бинбанк (B2/B-/-) планирует 28 ноября открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций находится в диапазоне 11,75-12,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,1-12,89% годовых. Заявки будут приниматься до 2 декабря. Предварительная дата технического размещения бумаг назначена на 6 декабря.

По размеру активов и кредитному портфелю БинБанк сопоставим с Абсолют Банком (Ba3/-/BB+), также открывшим книгу заявок на рублевые облигации, однако обладающим существенно более высокими рейтингами. По итогам 10 мес. 2011 г. БинБанк показал рост активов с начала года на 20% - до 122,9 млрд.руб., кредитный портфель вырос на 26% - до 68,7 млрд. руб. При этом Банку удалось сократить просрочку по портфелю с 6% до 5%.



По структуре пассивов 50% приходится на депозиты физических лиц, еще 28% - на депозиты юридических лиц.

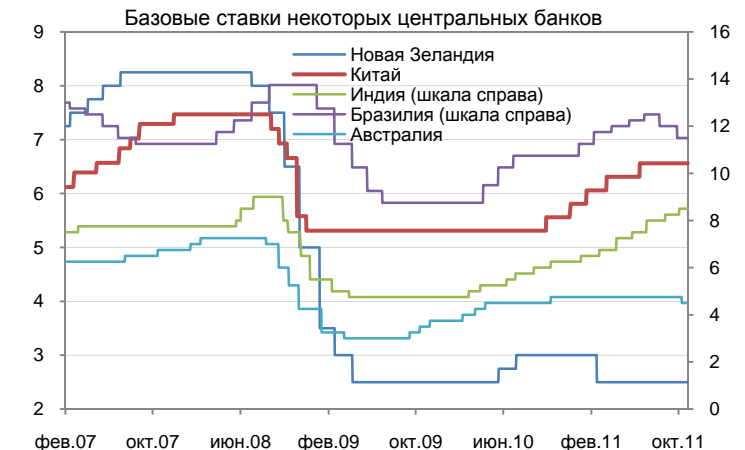
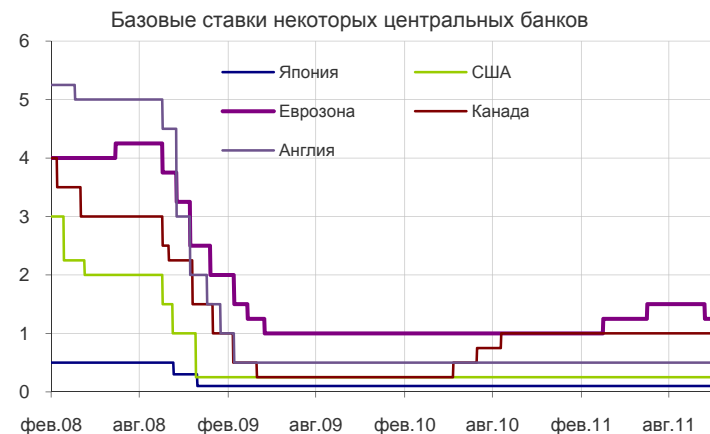
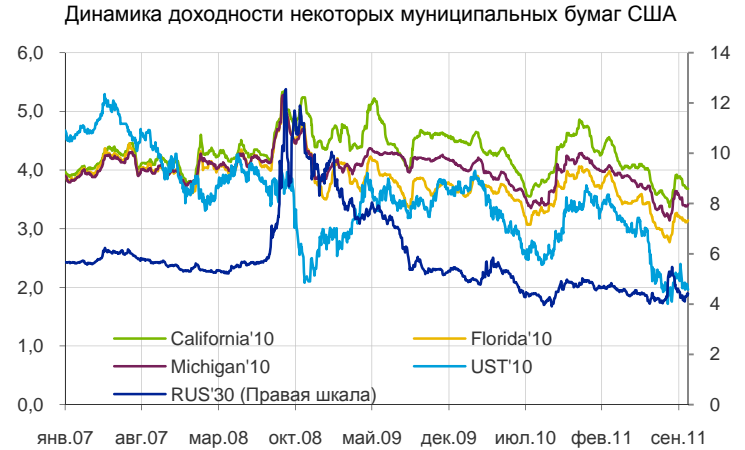
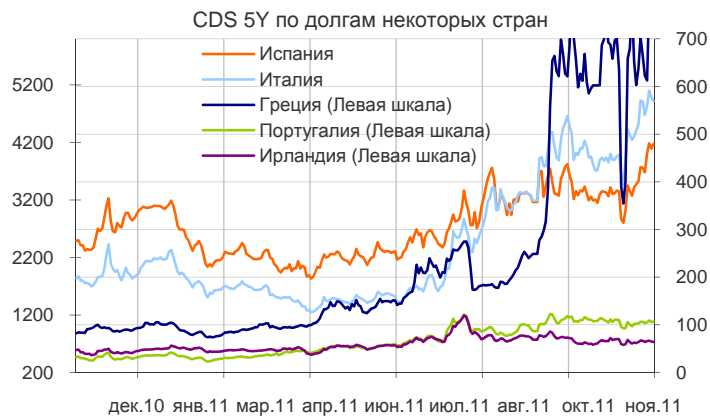
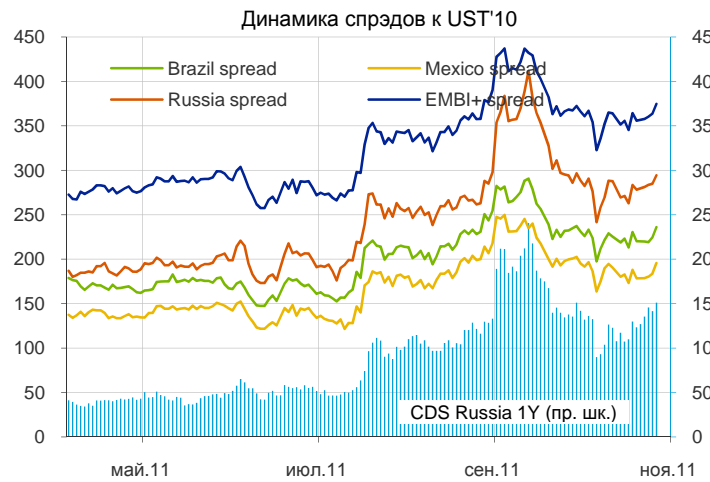
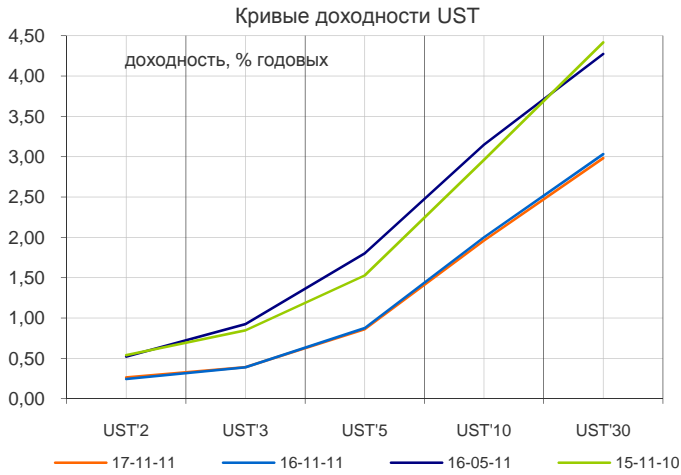
Среди слабых сторон Банка – низкий уровень достаточности капитала, который на 01.11.2011 г. составил 11,8 (показатель Н1). Кроме того в октябре Moody's изменило прогноз по рейтингам Бинбанка на «негативный» со «стабильного», отметив увеличивающуюся концентрацию кредитного портфеля банка на отдельных клиентах и отраслях экономики, низкие показатели рентабельности, а также слабые позиции по капиталу.

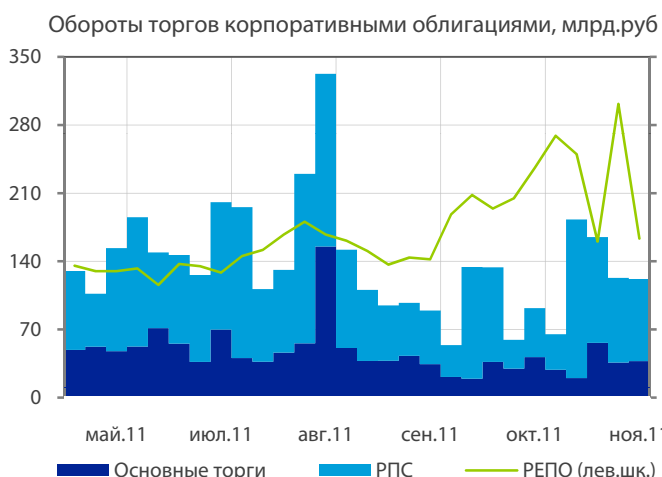
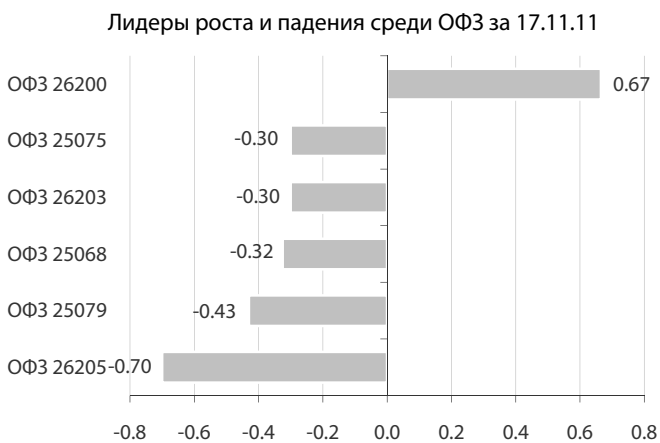
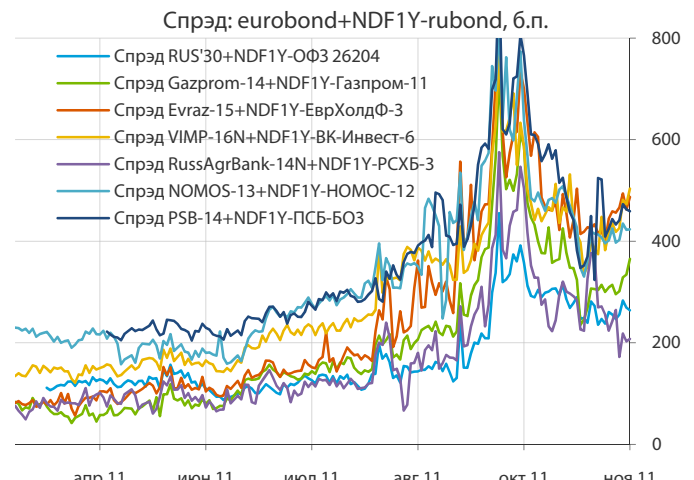
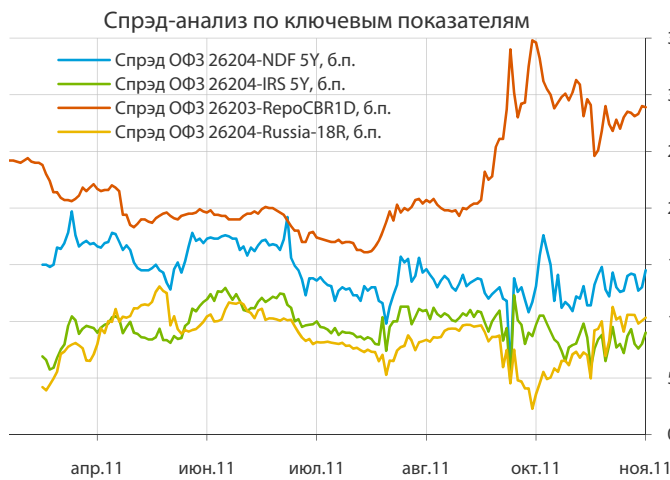
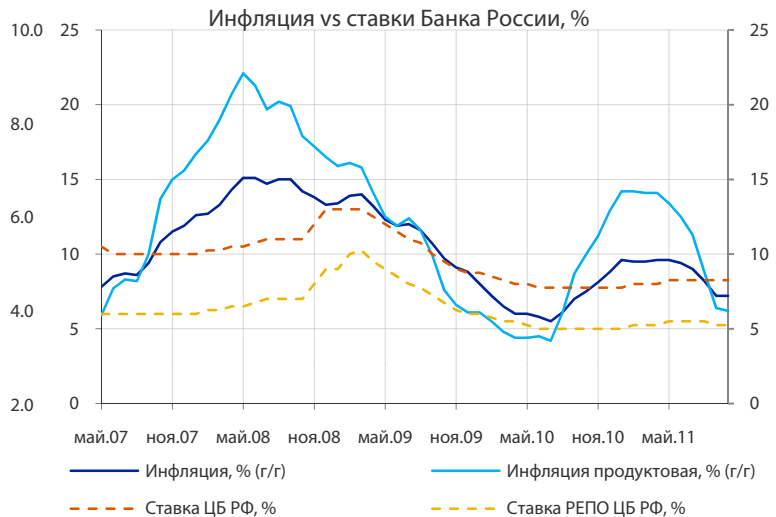
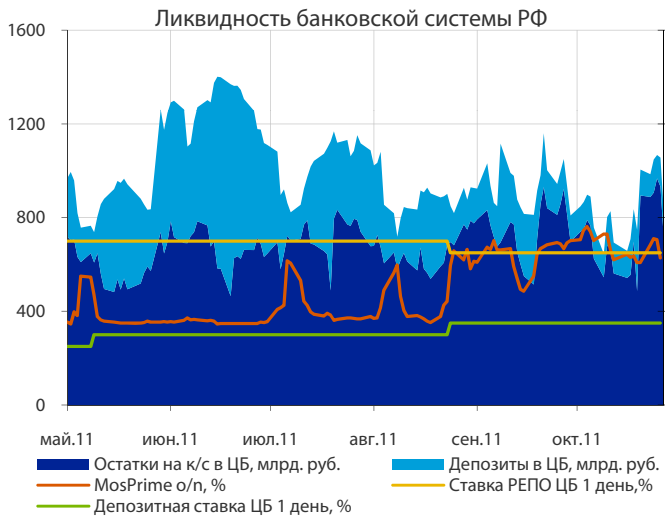
В результате низкие рейтинги Банка, не позволяющие попасть его облигациям в ломбардный список ЦБ, являются существенным препятствием для успешного размещения. Вместе с тем текущий прайсинг предлагает интересную премию к рынку – около 100 – 180 б.п. к кривой неломбардных облигаций МКБ (B1/-/B+), что выглядит справедливо с учетом разницы в уровне рейтингов кредитных организаций.

Рекомендуем участвовать в размещении небольшим объемом по верхней границе. При этом не исключаем, что аппетит к риску инвесторов может оказаться на низком уровне относительно неломбардного выпуска.

млн. руб., РСБУ	01.01.2011		01.11.2011		Δ, %
АКТИВЫ	102 600	100%	122 855	100%	20%
Денежные средства	6 768	7%	4 759	4%	-30%
Размещенные МБК	11 257	11%	18 200	15%	62%
Ценные бумаги	21 642	21%	19 902	16%	-8%
Кредиты	54 515	53%	68 662	56%	26%
Основные средства	2 231	2%	3 019	2%	35%
Прочие активы	6 188	6%	8 313	7%	34%
ПАССИВЫ					
Средства других банков	464	0%	3 511	3%	657%
Средства ФЛ	56 506	55%	61 942	50%	10%
Средства ЮЛ	28 691	28%	34 441	28%	20%
Долговые бумаги	3 891	4%	3 451	3%	-11%
Прочие обязательства	3 024	3%	7 670	6%	
Итого обязательств	92 576	90%	111 014	90%	20%
Капитал	5 758	6%	7 752	6%	35%
РВП	4 265	4%	4 090	3%	-4%
Просрочка	6.30%		5.10%		-19%
Н1	12.4		11.8		-5%

Источник: отчетность эмитента, анализ Промсвязьбанка





Выплаты купонов

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.

20 ноября 2011 г.	209.41	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	86.28	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 01	73.03	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.

21 ноября 2011 г.	502.31	млн. руб.
□ ГК САХО, 01	49.86	млн. руб.
□ Главная дорога, 03	398.88	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34004	53.57	млн. руб.

21 ноября 2011 г.	613.35	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 04	2.50	млн. руб.
□ ИТЕРА ФИНАНС, 01	211.90	млн. руб.
□ Интурист, ВАО, 02	139.62	млн. руб.
□ МРСК Урала, 01	42.88	млн. руб.
□ Ростелеком, 10	51.69	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 04	41.14	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 01	37.40	млн. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 01	45.37	млн. руб.
□ ЮгФинСервис, 01	40.84	млн. руб.

21 ноября 2011 г.	613.35	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 04	2.50	млн. руб.
□ ИТЕРА ФИНАНС, 01	211.90	млн. руб.
□ Интурист, ВАО, 02	139.62	млн. руб.
□ МРСК Урала, 01	42.88	млн. руб.
□ Ростелеком, 10	51.69	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 04	41.14	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 01	37.40	млн. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 01	45.37	млн. руб.
□ ЮгФинСервис, 01	40.84	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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.

30 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Абсолют Банк, БО-01	3.00	млрд. руб.

02 декабря 2011 г.	17.50	млрд. руб.
□ Uranium One, 01	16.50	млрд. руб.
□ Карелия, 34014	1.00	млрд. руб.

05 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Автодор, 01	3.00	млрд. руб.

06 декабря 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ БинБанк, БО-03	2.00	млрд. руб.

13 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Свердловская область, 2011	3.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

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 энерг	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