

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	21 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,74	2,38	1,70	3,18	1,70
Rus'30, %	4,22	4,28	3,82	5,47	3,82
ОФЗ'26203,%	7,89	7,95	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М,%	0,47	0,49	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М,%	0,68	1,02	0,68	1,62	0,68
MosPrime 3М,%	7,05	7,05	6,54	7,27	4,17
EUR/USD	1,28	1,35	1,27	1,47	1,27
USD/RUR	31,13	31,30	28,97	32,72	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

В понедельник спрос на рискованные классы активов восстановился на фоне призывов сохранить членство Греции в ЕС и намерения использовать меры монетарного стимулирования помимо жесткой бюджетной экономии для стимулирования экономики ЕС, которые звучали на саммите G8.

См. стр. 2

ОФЗ

По достижению уровня декабря 2011 г. снижение котировок длинных ОФЗ приостановилось с перспективой коррекционного движения вверх — рекомендуем неагрессивную спекулятивную покупку длинных ОФЗ. Сегодня ждем параметров предстоящего размещения ОФЗ 26208.

См. стр. 4

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Неделя на рынке суверенных евробондов развивающихся стран началась с коррекционного движения вверх. Спрэд по индексу EMBI+ сузился на 4 б.п. — до 382 б.п., на фоне роста доходности UST-10 на 2 б.п. Российские евробонды выглядели лучше рынка.

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте вчера также наметился разворот рынка — осторожные покупки наблюдались в коротких бумагах с дюрацией до 1,5 лет; в более длинных — при широких спредах bid/offer активности практически нет.

См. стр. 5

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

Кредитный риск уровня «В»*:

- § НОТА-Банк, 01 (B3/—/—) (100,0/11,25%/0,72): дебютный годовой выпуск НОТА-Банка торгуется около номинала, что выглядит привлекательно для покупки. Напомним, НОТА-Банк, согласно МСФО-отчетности, на 01.01.2012 г. обладал активами в 52,1 млрд. руб.; ключевым акционером и стратегическим партнером НОТА-Банка является «СИА ИНТЕРНЕЙШНЛ ЛТД» — один из крупнейших дистрибьюторов фармацевтического рынка России с годовой выручкой более 100 млрд. руб.
- § АИКБ Татфондбанк, БО-05 (B2/—/—) (100,0/11,29%/0,87): выпуск предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 465 б.п. или около 100 б.п. премии к собственной ломбардной кривой, проходящей через выпуск серии БО-03 и серии 04. В результате рекомендуем накапливать выпуск БО-05 в ожидании включения его в ломбардный список ЦБ.
- § МЕТКОМБАНК, 01 (B3/—/—): по результатам book-building ставка купона установлена на уровне 10,75% (УТР 11,04%) годовых к оферте через 1 год. Несмотря на более низкий рейтинг банка по сравнению с Татфондбанком при сопоставимом уровне прайсинга, выпуск МЕТКОМБАНКа также выглядит интересно, учитывая достаточные объемы потенциально свободных лимитов на банк у инвесторов, высокие показатели ликвидности банка и поддержку сильного акционера в лице Группы Ренова.
- § КБ «Кольцо Урала» (—/B—/—): ставка купона по дебютному выпуску банка была установлена в размере 11,5% годовых при годовой оферте, что предполагает премию 50 б.п. к кривой доходности банков 3 эшелона (Татфондбанк, НОТА-Банк, Меткомбанк) и премию 550 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что, на наш взгляд, вкуче с потенциальной поддержкой акционера в лице Группы УГМК, в достаточной степени компенсирует присущие КБ КОЛЬЦО УРАЛА риски относительно небольшого масштаба бизнеса.

* - 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

В понедельник спрос на рискованные классы активов восстановился на фоне призывов сохранить членство Греции в ЕС и намерения использовать меры монетарного стимулирования помимо жесткой бюджетной экономии для стимулирования экономики ЕС, которые звучали на саммите G8.

По итогам дня индекс S&P 500 прибавил 1,6%, европейские индексы Eurostoxx и DAX восстановились на 0,52-0,92%.

Рост аппетита к риску мало отразился на защитных классах активов. Доходности UST-10 и Bundes-10 поднялись лишь на 1-2 б.п. и составили 1,74% и 1,43% соответственно.

Евровалюта вчера укрепилась до \$1.282, спреда доходностей гособлигаций периферийных стран ЕС к бондам Германии мало изменились и по-прежнему находятся на уровнях обострения европейского кризиса осенью прошлого года (Испании — на максимуме). То же можно сказать и о CDS спредах, указывающих на стрессовое состояние долгового рынка ЕС. Спрэд 5-летнего контракта CDS Испании по-прежнему на уровне исторического максимума в 555 б.п.

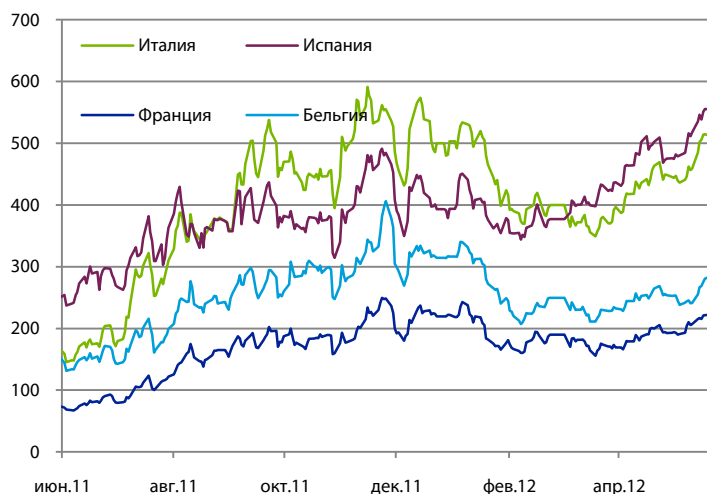
Нефть отскочила, достигнув \$108,2 за баррель марки Brent и \$92,6 — за баррель WTI. Дополнительную поддержку котировкам оказали спекуляции на тему того, что США воздержится от ослабления экономических санкций по Ирану.

СЕГОДНЯ

Рост азиатских рынков с утра обещает продолжение коррекции в рискованных классах активов. Важным моментом дня станет публикация индексов потребительской уверенности в ЕС. В США выдут данные по продажам жилых домов на вторичном рынке и отчет ФРБ Ричмонда по индексу деловой активности в производственном секторе штата Вирджиния.

Еврокомиссар Олли Рен выступит перед Европарламентом с анонсом встречи лидеров ЕС, запланированной на среду. Усиление европейского долгового кризиса может потребовать вернуться к обсуждению отложенных по инициативе Германии вопросов: дальнейшего увеличения фонда финансовой стабильности региона и перспективы введения единых евробондов.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	21 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,29	0,39	0,26	0,54	0,16
UST'5 Ytm, %	0,74	1,20	0,71	1,78	0,71
UST'10 Ytm, %	1,74	2,38	1,70	3,18	1,70
UST'30 Ytm, %	2,81	3,48	2,79	4,39	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,22	4,28	3,82	5,47	3,82
спрэд к UST'10	247,50	257,90	166,20	365,20	118,10

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Неделя на рынке суверенных евробондов развивающихся стран началась с коррекционного движения вверх. Спрэд по индексу EMBI+ сузился на 4 б.п. — до 382 б.п., на фоне роста доходности UST-10 на 2 б.п. Российские евробонды выглядели лучше рынка.

В кривой евробондов РФ выпуск RUS-30 (YTM-4.21%) продемонстрировал рост на 40 б.п. по цене. Также отметим, что спрос на RUS-20 (YTM-4.05%) привел к росту котировок на 50 б.п. Котировки на RUS-42 (YTM-5.53%) практически не изменились.

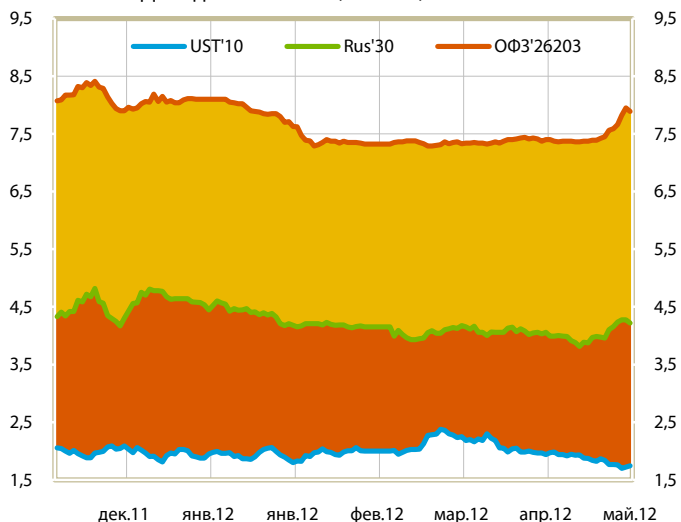
На рынке CDS спрэд CDS RUS-5Y сузился лишь на 1 б.п. — до 244 б.п., Z-спрэд RUS-30 сократился сильнее — на 6 б.п. Таким образом, CDS-базис сократился до уровня минимальных значений в этом году.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В понедельник на рынке наблюдался небольшой отскок — к закрытию цены кэш-бондов выросли на 15-25 б.п. Тем не менее спрэд 5-летнего контракта CDS Газпрома расширился на 3 б.п. — до 322 б.п. Если коррекционный рост на рынках продолжится, на этой неделе мы ожидаем активизации первичного рынка, в частности, предложения рублевого выпуска от РСХБ (Baa1/BBB) и, вероятно, 3-летнего долларового выпуска от ТКС-Банка (B2/B) объемом \$200-\$300 млн.

По сообщениям СМИ, Госдума во втором чтении рассмотрит поправки к налоговому кодексу, исключая купонные выплаты по евробондам из общего порядка налогообложения дохода иностранных организаций. Согласно внесенным изменениям в законопроект, теперь для попадания под исключение достаточно, чтобы SPV-эмитент был зарегистрирован в юрисдикции, с которой у РФ есть договор об избежании двойного налогообложения, а биржа и депозитарно-клиринговый центр были признаны ФСФР и Минфином. Вызывающее наибольшее непонимание в плане практической реализации требование об определении юрисдикции конечного держателя бонда, присутствующее в предыдущей версии законопроекта, было отменено. Другими словами, вероятно, что после принятия закона в данной конфигурации вопрос с налогообложением евробондов российских эмитентов будет благополучно закрыт.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

22 мая 2012 г.		403,53 USD,mln
ê RASPAD-12	Погашение	311,25 USD,mln
ê VEBBANK-17	Выплата купона	16,35 USD,mln
ê VEBBANK-25	Выплата купона	34,00 USD,mln
ê GAZPRU-16	Выплата купона	41,93 USD,mln
23 мая 2012 г.		281,87 USD,mln
ê PROMBK-12	Погашение	209,63 USD,mln
ê VIP-16	Выплата купона	24,75 USD,mln
ê GAZPRU-16	Выплата купона	24,75 USD,mln
ê RSHB-16_RUB	Выплата купона	22,74 USD,mln
25 мая 2012 г.		8,95 USD,mln
ê BKMOSC-15	Выплата купона	8,95 USD,mln
27 мая 2012 г.		22,50 USD,mln
ê VEBBANK-16	Выплата купона	10,25 USD,mln
ê PROMBK-15	Выплата купона	12,25 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банк России продолжает сдерживать рост ставок на денежном рынке через аукционы прямого РЕПО, удовлетворяя в полном объеме спрос банков на рублевую ликвидность.

Вчера объем сделок РЕПО с ЦБ составил 244,3 млрд. руб. сроком на 1 день и 96 млрд. руб. — на 90 дней при лимите 290 млрд. руб. и 100 млрд. руб. соответственно.

На этом фоне ставки о/н остались примерно на прежнем уровне — индикативная ставка RUONIA была зафиксирована на отметке 5,77% годовых.

Вместе с тем ситуация с ликвидностью остается непростой — дефицит чистой ликвидной позиции достиг 0,6 трлн. руб. при объеме свободных средств банков около 670 млрд. руб.

В пятницу банкам придется провести очередной налоговый платеж по уплате акцизов и НДС, в результате чего ожидаем повышения ставок о/н к 6,0% годовых ближе к концу недели.

При условии сохранения позитивных настроений на внешних рынках данная ситуация должна усилить коррекционный отскок национальной валюты.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

По достижению уровня декабря 2011 г. снижение котировок длинных ОФЗ приостановилось с перспективой коррекционного движения вверх — рекомендуем неагрессивную спекулятивную покупку длинных ОФЗ. Сегодня ждем параметров предстоящего размещения ОФЗ 26208.

Мы сохраняем свои ожидания коррекционного отскока вверх котировок длинных ОФЗ — вчера подтвердили локальный разворот такие глобальные индикаторы, как нефть Brent, которая торгуется выше \$109 за баррель, и валютная пара EUR/USD, протестировавшая 1,28.

Российские индикаторы также отошли от своих экстремумов — кривая NDF снизилась на 26 б.п., IRS — на 13 б.п. при расширении спрэдов к кривой госбумаг до 130 б.п. и 45 б.п. соответственно.

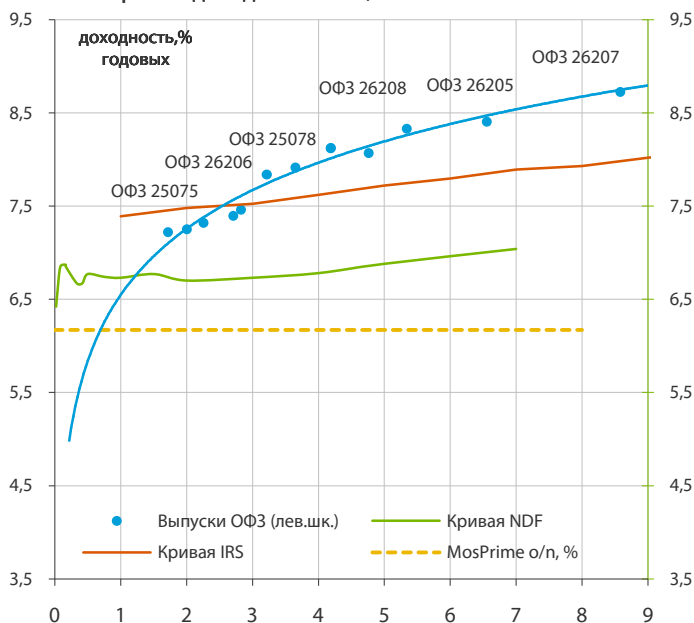
Аналогичную динамику продемонстрировали и ОФЗ, доходности которых снизились на 3-6 б.п. Ожидаем, что на фоне ожидаемого укрепления рубля к концу недели повышение котировок ОФЗ может ускориться.

Определенным индикатором настроений инвесторов станут также итоги размещения в среду ОФЗ 26208, параметры которого будут озвучены сегодня.

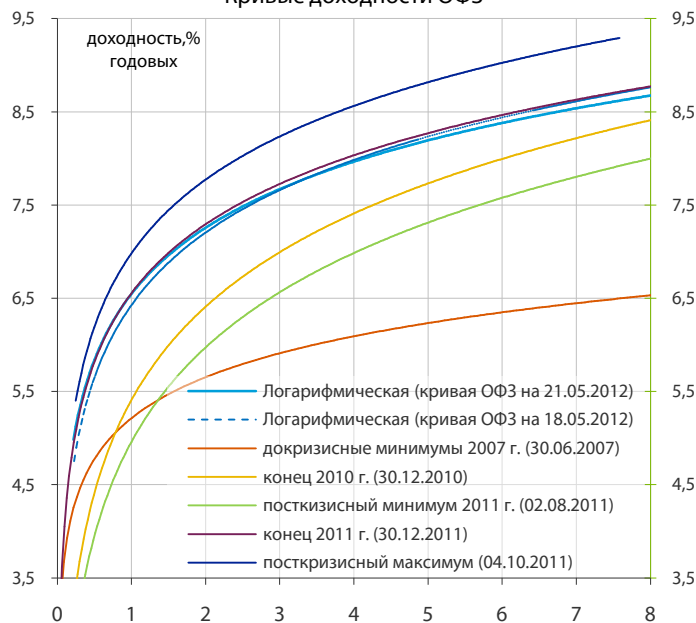
В целом, мы не раз отмечали, что динамика ОФЗ повторяет сценарий 2011 г. с небольшим временным лагом — год назад снижение котировок в мае-июне сменилось ростом до начала августа с обновлением годовых максимумов.

Степень текущей коррекции будет зависеть от продолжительности внешнего оптимизма и итогов либерализации рынка ОФЗ — в связи с формированием правительства в ближайшее время ждем заявлений от Минфина по данному вопросу. При условии сохранения покупок на рынках в ближайшие 1,5-2 месяца при открытии торгов ОФЗ для нерезидентов не исключаем восстановление котировок до максимумов т.г.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 21.05.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте вчера также наметился разворот рынка — осторожные покупки наблюдались в коротких бумагах с дюрацией до 1,5 лет; в более длинных — при широких спредах bid/offer активности практически нет.

Вчера мы отмечали наиболее привлекательные бумаги I-II эшелонов для покупки в ожидании коррекционного восстановления рынка. Мы сохраняем рекомендации по бумагам RusHydro-15R, Сибметинвест, 01 и 03 Евраз, 02 и 04, Юникредит Банк, БО-02 и БО-03, Русфинансбанк, БО-02, выпуски КЕБ, ОТП Банка и Промсвязьбанка, новые бонды Вымпелком, 1, 2, 4, а также НПК, БО-01 и БО-02.

Башнефть (Ba2/—/BB): Роснедра отменили приказ о передаче лицензии на месторождения им. Требса и Титова компании «Башнефть-полюс» и вернуло лицензию материнской компании — «Башнефти».

Напомним, Башнефть получила лицензию на месторождения в начале 2011 г., заплатив разовый платеж в сумме 18,476 млрд. руб. Позже компания нашла партнера для освоения месторождений в лице ЛУКОЙЛа, создав СП для освоения месторождений — «Башнефть-Полюс», доли в котором распределились по 75% у Башнефти и 25% у ЛУКОЙЛа.

Формально данное решение связано с тем, Башнефть-полюс не получила разрешение ФАС при переоформлении лицензии, а также на момент передачи лицензии у Башнефть-полюса отсутствовали как денежные средства, так и инфраструктура для разработки месторождения, которая необходима по условиям конкурса.

В целом альянс Башнефти и ЛУКОЙЛа выглядел вполне логичным и имел для компаний положительный синергетический эффект: ЛУКОЙЛ обладает в регионе всей необходимой инфраструктурой, а также финансовыми ресурсами. При этом реализовать данный

проект Башнефти в одиночку крайне затруднительно — инвестиции в разработку месторождений составляют порядка \$6-7 млрд. В результате данная новость может носить краткосрочный негативный эффект для обеих компаний.

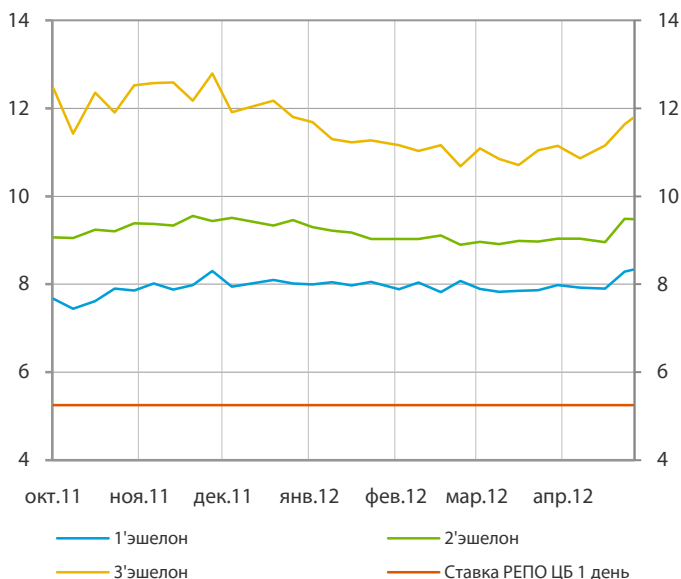
Вместе с тем текущие проблемы с лицензией затрагивают лишь юридический аспект оформления СП, в результате чего с большой долей вероятности компании найдут способ продолжить совместную разработку месторождений.

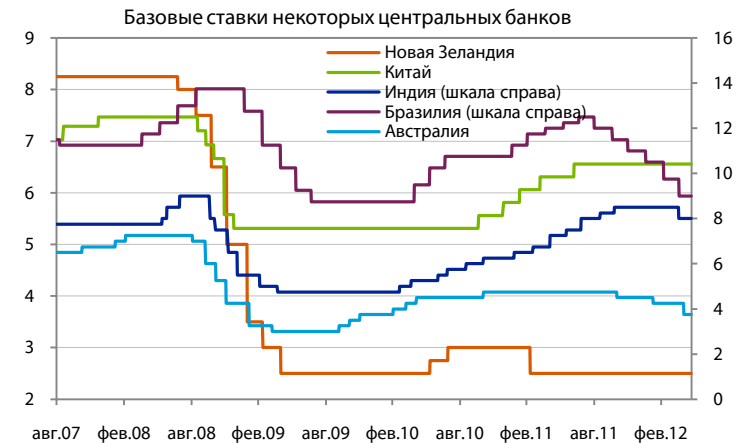
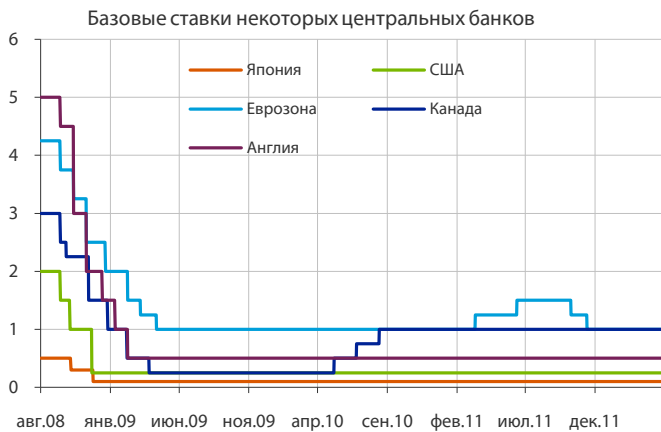
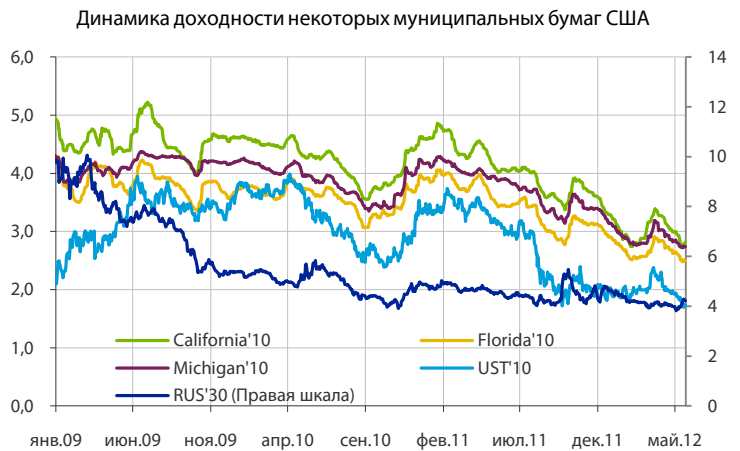
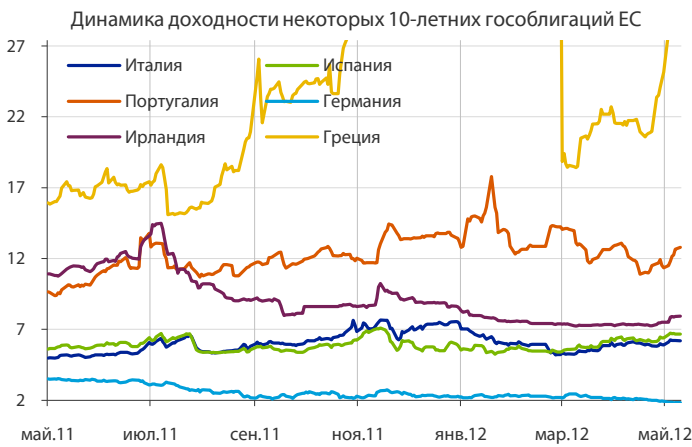
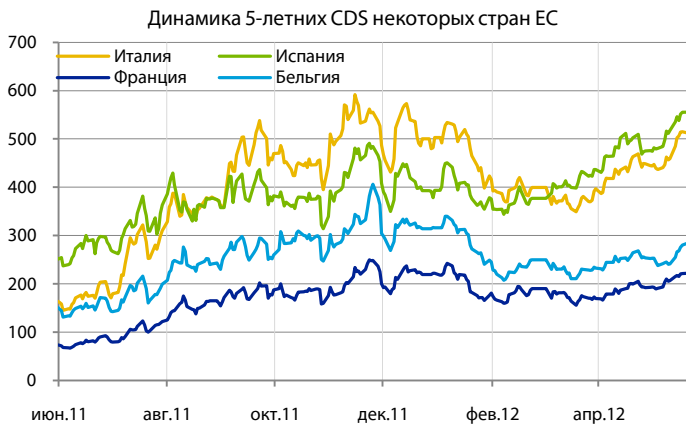
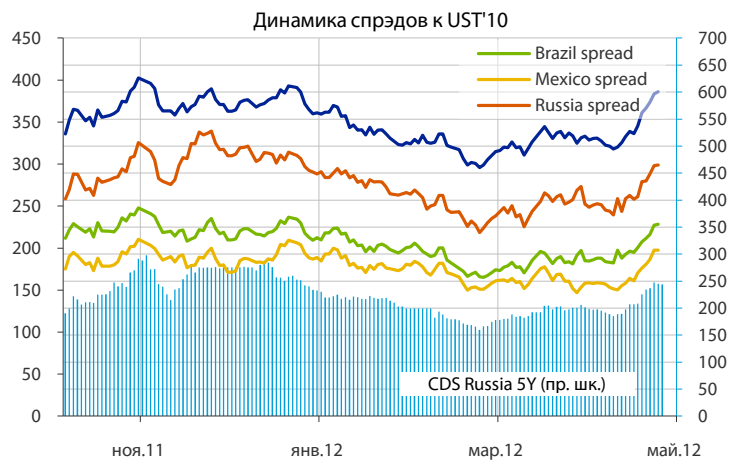
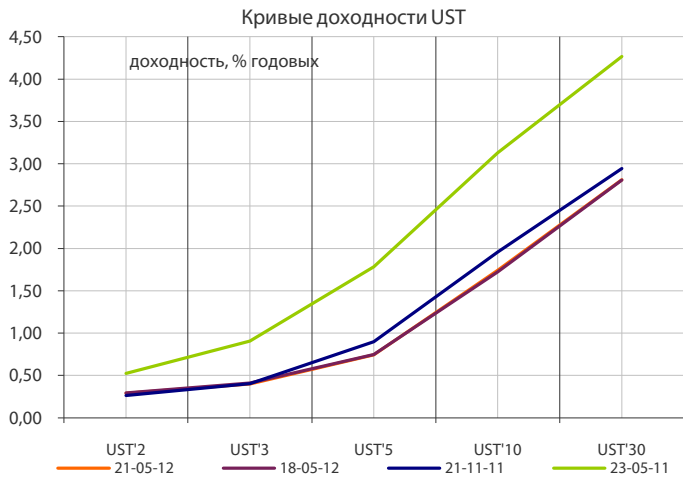
С другой стороны, большие риски лежат на ЛУКОЙЛе, в случае, если Башнефть будет вынуждена искать другого партнера по СП (например, Роснефть).

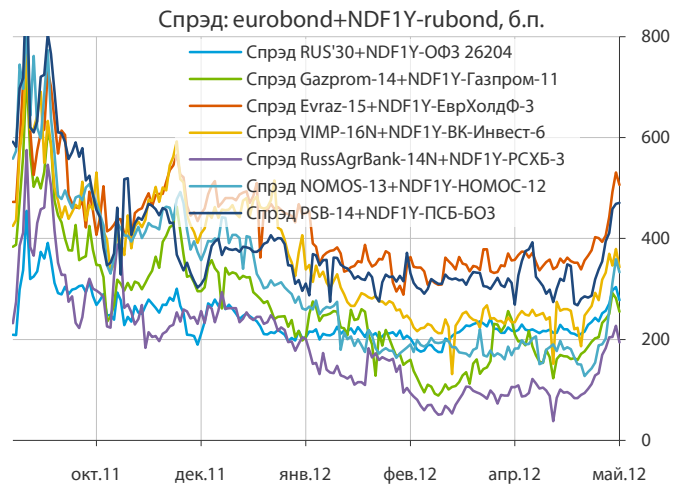
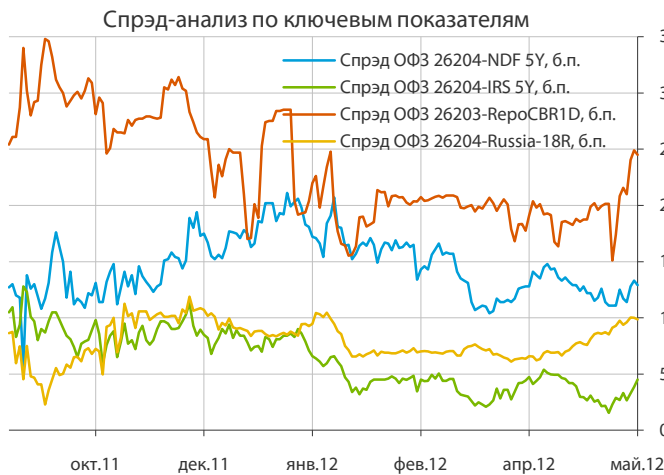
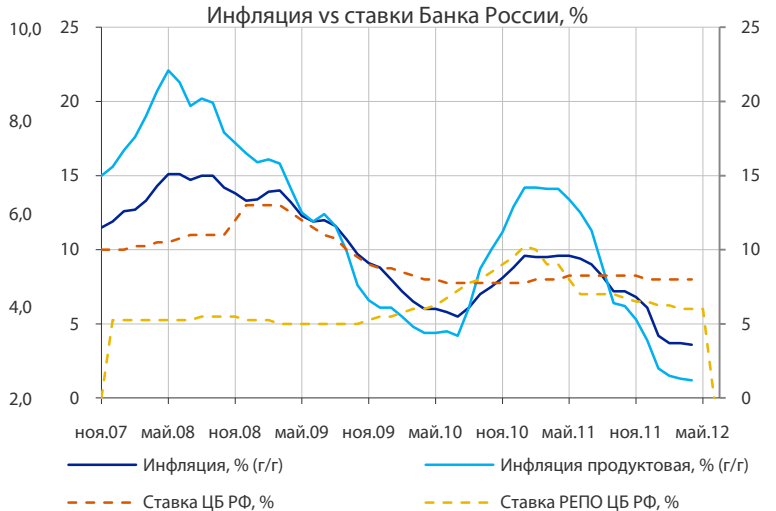
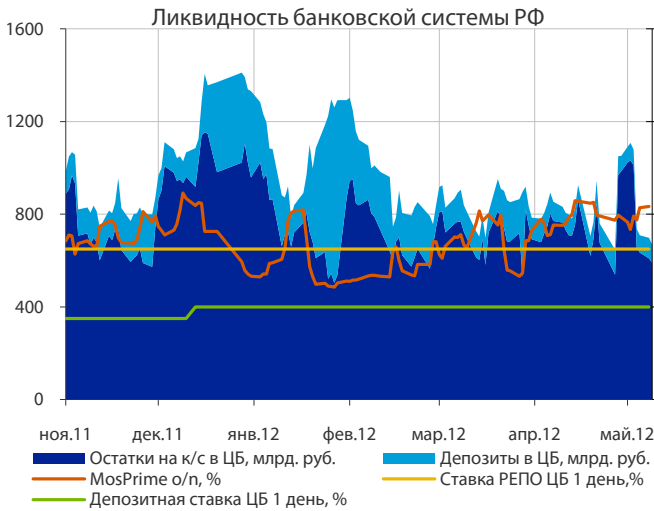
ЛУКОЙЛ на рублевом рынке имеет в обращении короткие облигации с дюрацией менее года, в результате чего не ожидаем снижения их котировок в связи с данным сообщением. Более длинный выпуск серии 04 имеет низкую ликвидность, однако от уровня последних сделок по 98,9 (доходность 8,34%) бумага выглядит интересно, предлагая 130 б.п. премии к кривой госбумаг при дюрации 1,44 года.

Что касается облигаций Башнефти, то после получения эмитентом международных рейтингов, кривая доходности торгуется на справедливом уровне, предлагая премию порядка 160-180 б.п. к кривой ОФЗ.

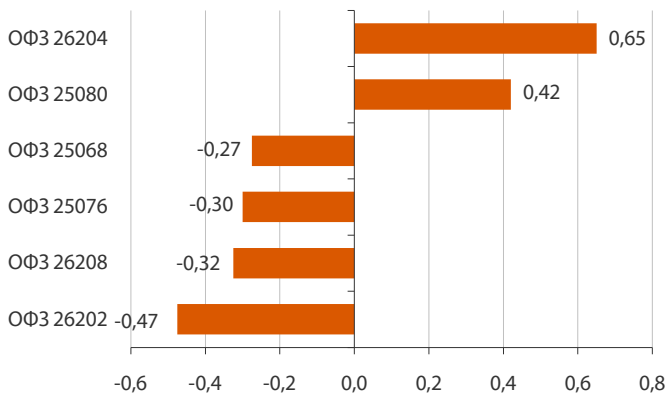
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



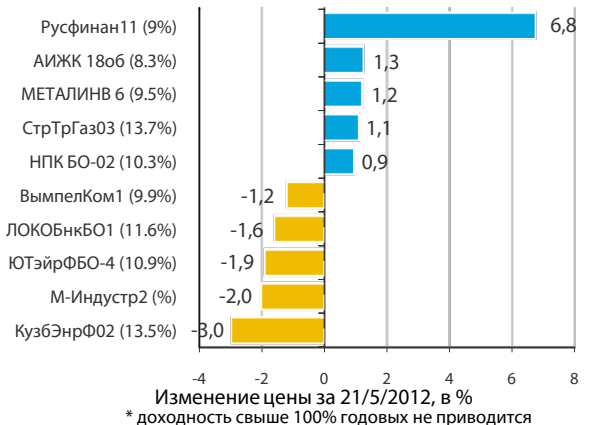




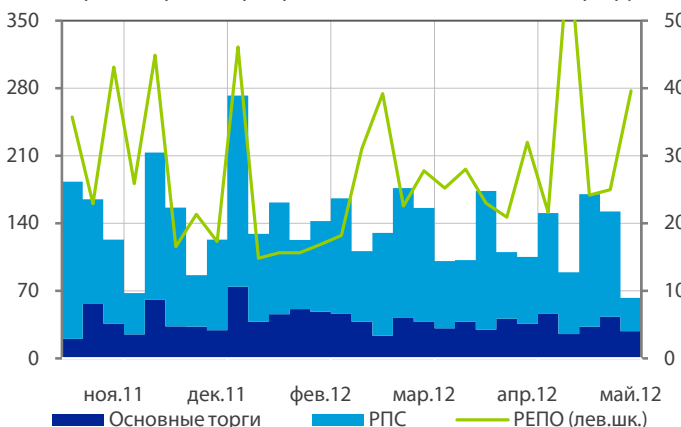
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 21.05.2012



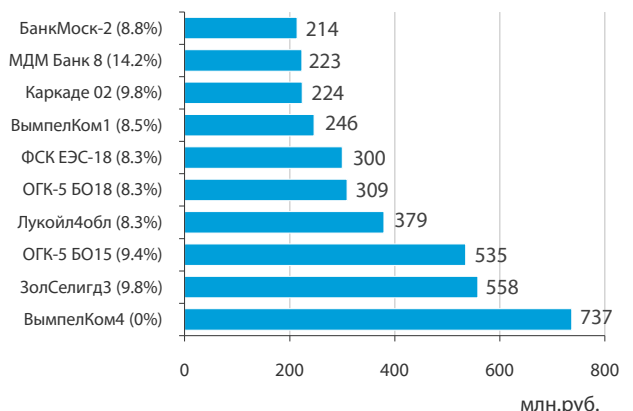
Лидеры и аутсайдеры 21/5/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 21/5/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

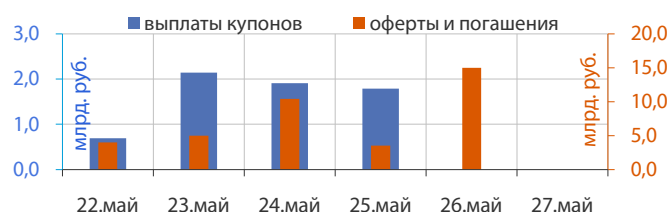
22 мая 2012 г.			692,93	млн. руб.
⌚ АВТОВАЗ, 04	2,50	млн. руб.		
⌚ ИТЕРА ФИНАНС, 01	211,90	млн. руб.		
⌚ Интертехэлектро - Новая генерация, 01	7,24	млн. руб.		
⌚ Интурист, ВАО, 02	139,62	млн. руб.		
⌚ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09	43,01	млн. руб.		
⌚ МРСК Урала, 01	42,88	млн. руб.		
⌚ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50,10	млн. руб.		
⌚ Ростелеком, 10	66,57	млн. руб.		
⌚ Севкабель-Финанс, 04	39,90	млн. руб.		
⌚ ТрансФин-М, 16	48,37	млн. руб.		
⌚ ЮгФинСервис, 01	40,84	млн. руб.		
23 мая 2012 г.			2 141,47	млн. руб.
⌚ АПК Аркада, 04	78,54	млн. руб.		
⌚ Акрон, 03	241,71	млн. руб.		
⌚ ВМК-ФИНАНС, 01	79,78	млн. руб.		
⌚ Газпромбанк, 02	163,05	млн. руб.		
⌚ ЕвроХим, 03	205,70	млн. руб.		
⌚ Металлсервис-финанс, 01	67,32	млн. руб.		
⌚ Москва, 66	657,60	млн. руб.		
⌚ РЖД, 11	583,35	млн. руб.		
⌚ Республика Коми, 35007	39,89	млн. руб.		
⌚ Республика Хакасия, 34001	24,53	млн. руб.		
24 мая 2012 г.			1 912,71	млн. руб.
⌚ Газпромбанк, 05	683,20	млн. руб.		
⌚ Калужская область, 34005	51,10	млн. руб.		
⌚ Костромская область, 34006	94,72	млн. руб.		
⌚ Мехпрачечная СвЖД, 01	99,73	млн. руб.		
⌚ Морской фасад, 03	31,64	млн. руб.		
⌚ РЖД, 12	7,50	млн. руб.		
⌚ Россельхозбанк, 08	251,80	млн. руб.		
⌚ Россельхозбанк, 09	251,80	млн. руб.		
⌚ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	54,22	млн. руб.		
⌚ Санкт-Петербург, 25038	387,00	млн. руб.		
25 мая 2012 г.			1 791,37	млн. руб.
⌚ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	22,69	млн. руб.		
⌚ Инвестторгбанк, БО-01	95,74	млн. руб.		
⌚ НОВИКОМБАНК, 01	90,24	млн. руб.		
⌚ Нижегородская область, 34005	75,87	млн. руб.		
⌚ РК Казначей, 01	157,08	млн. руб.		
⌚ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 263,99	млн. руб.		
⌚ Удмуртская республика, 34004	85,76	млн. руб.		

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

22 мая 2012 г.				4,00	млрд. руб.
⌚ МРСК Урала, 01	Погашение	1,00	млрд. руб.		
⌚ Ростелеком, 10	Оферта	3,00	млрд. руб.		
23 мая 2012 г.				5,00	млрд. руб.
⌚ АПК Аркада, 04	Погашение	1,50	млрд. руб.		
⌚ Металлсервис-финанс, 01	Погашение	1,50	млрд. руб.		
⌚ ОАО ДОМО, 01	Оферта	2,00	млрд. руб.		
24 мая 2012 г.				10,44	млрд. руб.
⌚ Порт Морской фасад, 03	Погашение	3,44	млрд. руб.		
⌚ АВТОВАЗ, 04	Оферта	5,00	млрд. руб.		
⌚ Интурист, ВАО, 02	Оферта	2,00	млрд. руб.		
25 мая 2012 г.				3,50	млрд. руб.
⌚ Акрон, 03	Оферта	3,50	млрд. руб.		
26 мая 2012 г.				15,00	млрд. руб.
⌚ РЖД, 12	Оферта	15,00	млрд. руб.		
30 мая 2012 г.				4,00	млрд. руб.
⌚ Ростелеком, 05	Погашение	2,00	млрд. руб.		
⌚ Ростелеком, 06	Погашение	2,00	млрд. руб.		
31 мая 2012 г.				8,90	млрд. руб.
⌚ Банк Спурт, 02	Погашение	1,00	млрд. руб.		
⌚ Квадра (ТГК-4), 01	Погашение	5,00	млрд. руб.		
⌚ НОВИКОМБАНК, 01	Оферта	2,00	млрд. руб.		
⌚ ЮгФинСервис, 01	Оферта	0,90	млрд. руб.		
01 июня 2012 г.				5,00	млрд. руб.
⌚ Инвестторгбанк, БО-01	Оферта	2,00	млрд. руб.		
⌚ СКБ-банк, БО-03	Оферта	3,00	млрд. руб.		
05 июня 2012 г.				8,00	млрд. руб.
⌚ Аптечная сеть 36.6, 02	Погашение	2,00	млрд. руб.		
⌚ ВТБ 24 (ЗАО), 03	Оферта	6,00	млрд. руб.		
06 июня 2012 г.				5,50	млрд. руб.
⌚ КБ Ренессанс Капитал, 03	Погашение	4,00	млрд. руб.		
⌚ Золото Селигдара, 03	Оферта	1,50	млрд. руб.		

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

29 мая 2012 г.			3,00	млрд. руб.
⌚ СМП Банк, 01	3,00	млрд. руб.		



21 мая 2012 г.

- è 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- è 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

22 мая 2012 г.

- è 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- è 13:00 Еврозона: Экономический прогноз ОЭСР
- è 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- è 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- è 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.64 млн.
- è 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- è 18:00 Еврозона: Потребительское доверие

23 мая 2012 г.

- è 12:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 9 млрд.
- è 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.8% м/м
- è 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- è 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности
- è 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- è 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.335 млн. м/м
- è 18:00 США: Индекс цен на жилье

24 мая 2012 г.

- è 10:00 Германия: Динамика ВВП
- è 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг NTC
- è 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности
- è 12:00 Еврозона: Композитный индекс PMI
- è 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 109.4
- è 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 117.4
- è 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 102
- è 12:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.2% к/к
- è 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- è 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

25 мая 2012 г.

- è 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% г/г
- è 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.6
- è 12:00 Италия: Розничные продажи
- è 17:55 США: Потребительское доверие по расчету Мичиганского университета

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

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 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. 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
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru