

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	16 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.98	2.09	1.80	3.59	1.72
Rus'30, %	4.19	4.82	4.15	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	7.37	8.41	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.49	0.58	0.48	0.58	0.25
Euribor 3М,%	1.04	1.48	1.04	1.62	1.04
MosPrime 3М,%	6.78	7.27	6.74	7.27	3.75
EUR/USD	1.31	1.35	1.27	1.48	1.27
USD/RUR	30.11	32.15	29.70	32.72	27.28

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Рисковые классы активов завершили вчерашний день разнонаправленно. Американский рынок был поддержан публикацией сильной статистики по рынку труда — тренд сокращения первичных обращений за пособием по безработице сохранился. На этом фоне индекс S&P 500 закрылся с ростом на 0,43%, обновив максимум конца апреля прошлого года.

См. стр. 2

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На фоне позитивного внешнего фона, обусловленного публикацией благоприятной макроэкономической статистики, евробонды развивающихся стран не продемонстрировали выраженной динамики за последние два дня.

См. стр. 3

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

ОФЗ

В среду знаковым событием на долговом рынке стало размещение 15-летних ОФЗ 26207 на 10 млрд. руб. Спрос ожидаемо был высоким, однако на вторичных торгах активности замечено не было. Сегодня ожидаем умеренно позитивных торгов, однако на большие объемы по-прежнему не рассчитываем.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На вторичном рынке корпоративных облигаций наблюдается затишье при низкой активности инвесторов. Основное внимание участники рынка сосредоточили на первичных размещениях, которые позволяют получить хотя и небольшие, но все же премии к вторичке.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

«РиМОВ»

С начала февраля спреды к ОФЗ по новым выпускам облигаций регионов II эшелона продолжили сближение с кривой ОФЗ, что несколько сузило наш список рекомендаций на покупку. Отметим, что, несмотря на существенную дифференциацию в рейтингах регионов, риск дефолта, на наш взгляд, близок к суверенному, в результате чего покупка облигаций со спрэдом к ОФЗ от 150-200 б.п. остается привлекательной.

- Костромская область, 34006 (-/-/В+) (100,0/9,84%/2,37**): несмотря на то, что с момента размещения облигаций Костромской области, котировки бумаг выросли с 96,18 до номинала, данный выпуск по-прежнему выглядит интересно, предлагая премию к ОФЗ в размере 290 б.п.
- Вологодская область, 34002 (Ba2/B+/-) (104,5/9,36%/2,79): за последнюю неделю выпуск продолжил рост, повысившись на 1,5 фигуры, однако предлагаемая премия к кривой ОФЗ на уровне 225 б.п. остается привлекательной: ожидаем ее дальнейшего сужения после включения бумаги в ломбардный список ЦБ.
- Красноярский край, 34005 (-/BB+/BB+) (102,0/8,41%/2,08): учитывая высокое кредитное качество региона, данный выпуск фактически стал «бенчмарком» для облигаций РиМОВ с рейтингом BB/B на фоне продолжающегося снижения ликвидности в кривой Москвы. На текущий момент спред к ОФЗ по выпуску сузился до 155 б.п. при целевом уровне 150 б.п.; рекомендация – частично зафиксировать прибыль.
- Свердловская область, 01 (-/BB+/-) (102,5/8,3%/2,35): регион имеет одинаковый рейтинг с Красноярским краем; рекомендуем также зафиксировать прибыль по выпуску при сужении спреда к кривой госбумаг до 135 б.п.
- Карелия, 34014 (-/-/BB-) (102,55/8,94%/2,27): за последнюю неделю оффер по бумаге повысился на 50 б.п. при сужении спреда на 35 б.п. – до 200 б.п. Рекомендуем накапливать выпуск региона.

* - 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

Рисковые классы активов завершили вчерашний день разнонаправленно. Американский рынок был поддержан публикацией сильной статистики по рынку труда — тренд сокращения первичных обращений за пособием по безработице сохранился. На этом фоне индекс S&P 500 закрылся с ростом на 0,43%, обновив максимум конца апреля прошлого года.

В Европе фондовые индексы Eurostoxx и DAX завершили день со снижением на 0,5%, несмотря на позитивную статистику по индексу бизнес-климата от института IFO в Германии. Впрочем евровалюта по итогам дня укрепилась существенно, поднявшись до \$1,337.

Вместе с тем растет спрос на защитные классы активов, доходности Bundes-10 и UST-10 заметно выросли по итогам двух дней, сегодняшние уровни – 1,883% и 1,997% соответственно.

На фоне сигналов восстановления экономик США и Германии, а также спекуляций о сокращении поставок из Ирана нефть продолжила рост. Цены на Brent достигли \$123, WTI торгуется на уровне \$105 за баррель. Помимо факторов спроса и предложения, вероятно рекордные темпы роста цен на нефть учитывают в себе ожидания ослабления доллара США.

В ЕВРОПЕ

Индексы бизнес климата (IFO) в Германии опередили ожидания в феврале. Сигналы указывающие на восстановление немецкой экономики после спада в IV-квартале также были заложены в последней публикации индекса деловой активности PMI. Обратим внимание на то, что рост IFO был во многом обусловлен

улучшением экономической ситуации внутри страны, нежели ожиданиями роста экспорта. Вероятно, экономика Германии сумеет избежать рецессии в первом квартале текущего года, в отличие от Евросоюза в целом.

В США

Ситуация на рынке труда сохраняет позитивный тренд, очередным подтверждением стала новая порция недельных данных о первичных обращениях за пособием по безработице. Число обращений за неделю, закончившуюся 18 февраля, не изменилось и составило 351 тыс. (рынок ожидал увеличения до 355 тыс.) Показатель четырехнедельной скользящей средней обновил минимум в рамках этого цикла, опустившись до 359 тыс.

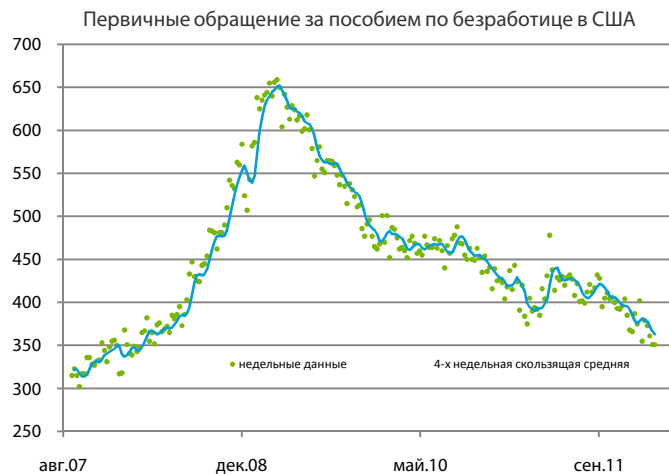
СЕГОДНЯ

В Европе утром были опубликованы финальные данные по ВВП Германии по итогам IV квартала, показатель оказался в рамках ожиданий, крупнейшая экономика ЕС выросла на 1,5% в годовом выражении.

Позднее выйдут пересмотренные данные по ВВП Великобритании за IV квартал.

В США ожидается статистика по продажам новых домов, а также индекс потребительской уверенности Университета Мичигана.

Вечером состоится запланированная встреча Ангелы Меркель с председателем Еврогруппы Жан-Клодом Юнкером.



Индикатор	23 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.30	0.30	0.21	0.83	0.16
UST'5 Ytm, %	0.89	0.98	0.71	2.32	0.71
UST'10 Ytm, %	2.00	2.09	1.80	3.58	1.72
UST'30 Ytm, %	3.14	3.21	2.79	4.66	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.16	4.82	4.14	5.47	4.02
спрэд к UST'10	215.80	295.80	210.10	365.20	103.80

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

На фоне позитивного внешнего фона, обусловленного публикацией благоприятной макроэкономической статистики, евробонды развивающихся стран не продемонстрировали выраженной динамики за последние два дня.

Индекс EMBI+ находится в районе локальных минимумов на уровне 325 б.п., сохраняя потенциал сужения до уровней первой половины 2011 года в 50 б.п. Спрэды компоненты России к крупнейшим заемщикам — Бразилии и Мексики — сузились до локальных минимумов.

Индикативный выпуск RUS'30 (YTM-4,15%) торгуется в диапазоне 118,50-118,625.

Мы уже отмечали расхождение между относительно широким спрэдом CDS5Y на обязательства России и высокими ценами на RUS'30. Рынок продолжает корректировать дисбаланс — CDS5Y за последние две недели подешевел на 20 б.п., опустившись до 199 б.п.

Минфин опубликовал проект условий эмиссии евробондов. Интересно, что максимальный срок размещения был увеличен с 20 до 30 лет. При благоприятных рыночных условиях новый суверенный выпуск ожидается в конце марта—апреле этого года.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

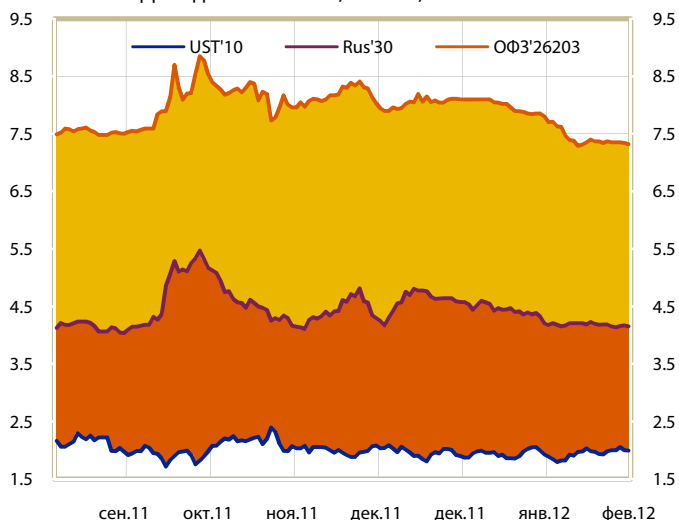
В евробондах корпоративных эмитентов последние два дня наблюдалась смешанная динамика. В четверг активность рынка была минимальна.

Отметим рост спроса в кривой VimpelCom — выпуски VIP-16 (YTM-5,97%), VIP-21 (YTM-7,76%) выросли на 40-55 б.п.

Спрос на SCFRU-17 (YTM-6,44%) остается стабильным — выпуск подорожал еще на 50 б.п. За две недели бумага выросла в цене на 7 п.п., по полного восстановления до уровней первой половины 2011 года остается еще порядка 3 п.п.

Бумаги Газпрома продолжают восстанавливаться после объявления амнистии по вопросу доначисления налогов по существующим выпускам евробондов. Спрэд GAZPRU-19—RUS-30 практически полностью нормализовался до среднего значения за 52-недели.

Обратим внимание также на некоторую переоцененность выпуска TMENRU-20 (YTM-5,35%) относительно бумаг Лукойла на длинном конце кривой.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203

Календарь евробондов

25 февраля 2012 г.		51.00 USD,mln
▶ GAZPRU-14_EUR	Выплата купона	39.23 EUR,mln
01 марта 2012 г.		180.89 USD,mln
▶ VIP-17	Выплата купона	21.02 USD,mln
▶ VIP-22	Выплата купона	75.66 USD,mln
▶ GAZPRU-13_9,625	Выплата купона	84.21 USD,mln
04 марта 2012 г.		40.40 USD,mln
▶ VTB-15	Выплата купона	40.40 USD,mln
05 марта 2012 г.		36.80 USD,mln
▶ TNEFT-14	Выплата купона	36.80 USD,mln
07 марта 2012 г.		42.32 USD,mln
▶ GAZPRU-22	Выплата купона	42.32 USD,mln
10 марта 2012 г.		120.05 USD,mln
▶ MBRDRU-16	Выплата купона	2.38 USD,mln
▶ RUS-18_RUB	Выплата купона	3.53 RUB,bln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация на денежном рынке остается спокойной; объем свободной ликвидности банковской системы стабилизировался у отметки в 1,0 трлн. руб. Некоторое повышение ставок можно ожидать на следующей неделе, когда возобновятся налоговые платежи в бюджет.

Объем чистой ликвидной позиции банков консолидируется около нулевой отметки, что говорит о сбалансированности банковской системы. На этом фоне индикативная ставка MosPrimeRate o/n остается в диапазоне 4,6%-4,7% годовых.

На следующей неделе мы ожидаем неагрессивное повышение ставок на рынке МБК до уровня 5,0% по однодневным кредитам. Так, в понедельник и вторник пройдет уплата налогов (НДПИ и налога на прибыль соответственно), а 29 февраля банкам предстоит вернуть Минфину 126,6 млрд. руб. ранее полученных депозитов. Вместе с тем министерство, скорее всего, предложит банкам рефинансировать данный объем депозитов, что не окажет давление на ставки.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

В среду знаковым событием на долговом рынке стало размещение 15-летних ОФЗ 26207 на 10 млрд. руб. Спрос ожидаемо был высоким, однако на вторичных торгах активности замечено не было. Сегодня ожидаем умеренно позитивных торгов, однако на большие объемы по-прежнему не рассчитываем.

Средневзвешенная доходность на состоявшемся в среду аукционе по размещению нового выпуска облигаций ОФЗ 26207 с погашением 3 февраля 2027 г. составила 8,32% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 9,8 млрд. руб. по номиналу при спросе 50,5 млрд. руб. по номиналу и объеме предложения 10 млрд. руб. Напомним, объявленный накануне Минфином ориентир доходности составлял 8,2-8,4% годовых.

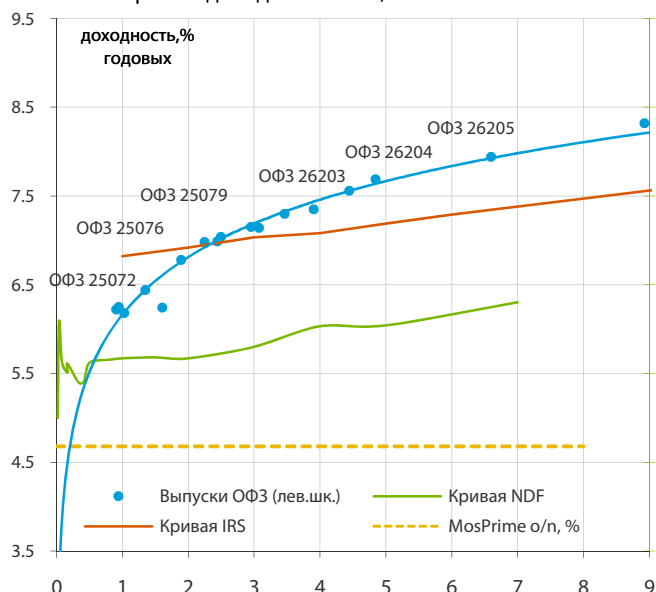
Отметим, что ожидаемо высокий объем спроса был связан с выставлением неконкурентных заявок для гарантированного получения бумаги в свои портфели по средневзвешенной цене. Данное предположение подтверждает достаточно скромная динамика торгов после размещения выпуска на вторичном рынке, который проторговался в боковике.

При этом средневзвешенная доходность, несмотря на наличие премии по прайсингу Минфина, сложилась посередине маркируемого диапазона министерства. На наш взгляд, это связано с общей негативной рыночной конъюнктурой, сложившейся на рынке в среду.

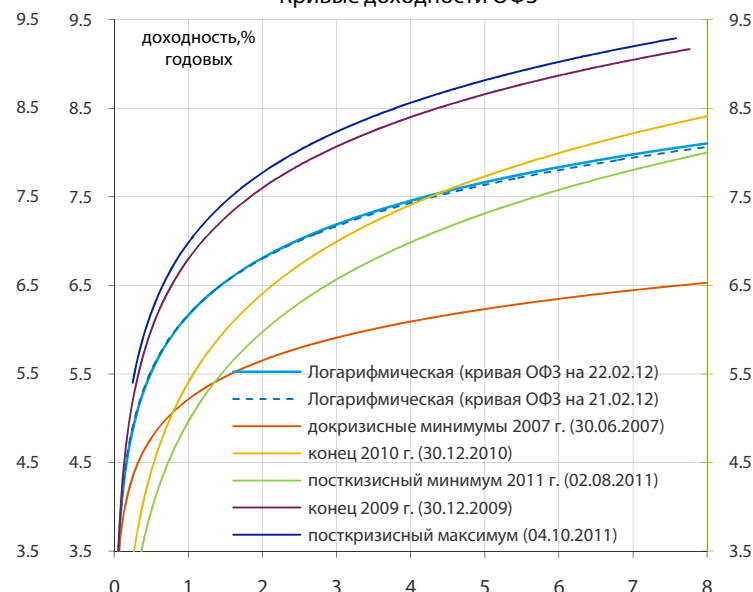
По нашим оценкам, в соответствии с текущим положением кривой ОФЗ справедливым уровнем доходности нового 15-летнего выпуска без учета премий составляет около 8,2% годовых (премия к ОФЗ 26205 – 25 б.п. при дюрации займа 6,63 года).

В результате сегодня можно ожидать спекулятивных покупок в данном выпуске при позитивном открытии российского рынка благодаря оптимистичному настрою внешних торговых площадок (премия по ОФЗ 26207 на текущий момент составляет 12 б.п.).

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 22.02.12



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

На вторичном рынке корпоративных облигаций наблюдается затишье при низкой активности инвесторов. Основное внимание участники рынка сосредоточили на первичных размещениях, которые позволяют получить хотя и небольшие, но все же премии к вторичке.

Корпоративный сегмент рынка облигаций продолжает находиться в боковике, ожидая внятных сигналов от ОФЗ, а также глобальных рынков. Как показывает практика, российские участники рынка при отсутствии избытка ликвидности (при нулевой чистой ликвидной позиции по банковской системе) не в состоянии двигать долговой рынок дальше по восходящей траектории.

В то же время те средства нерезидентов, которые пришли в начале февраля, пока остаются на российском рынке, что позволило ему неплохо подрасти с начала года. При этом, несмотря на высокую волатильность, по данным Emerging Portfolio Fund Research, приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ, с 16 по 22 февраля составил \$183 млн. против притока \$109 млн. неделей ранее. Это является позитивным фактором и во многом опережающим индикатором для долгового рынка.

На наш взгляд, рынок находится в точке равновесия, когда негативные ожидания уравновешены позитивными. Не исключаем, что при сохранении относительно стабильной ситуации в Европе, высоких цен на энергоносители и отсутствия явного рецидива после выборов уже в первой половине марта рынки могут предпринять новый этап к росту за счет покупок нерезидентов.

ВЭБ (Baa1/BBB/BBB) в первой половине марта планирует открыть книгу заявок инвесторов на покупку облигаций 21-й серии на сумму 15 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8,4-8,7% (УТР 8,58-8,89%) годовых к 3-летней оферте.

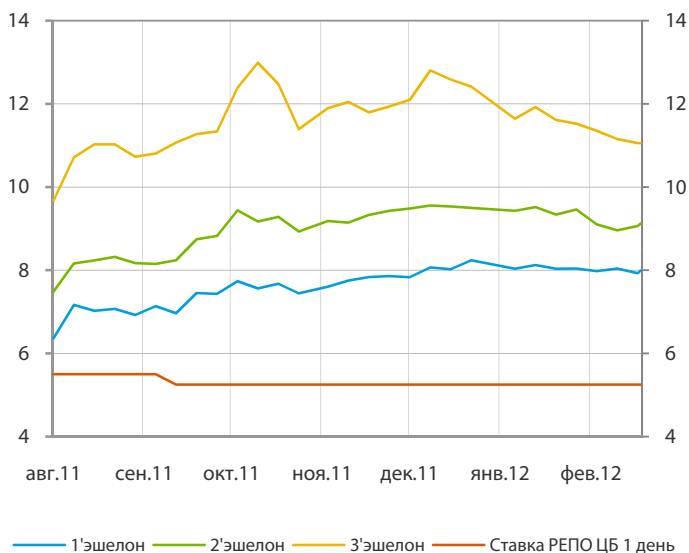
Новое предложение ВЭБа предусматривает премию к кривой госбумаг на уровне 150-180 б.п.

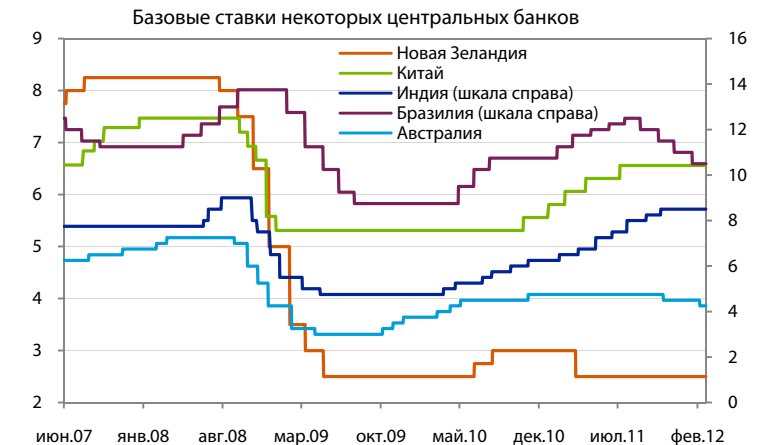
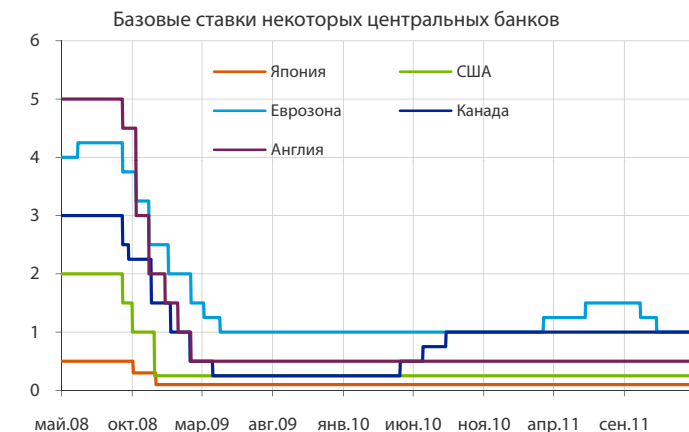
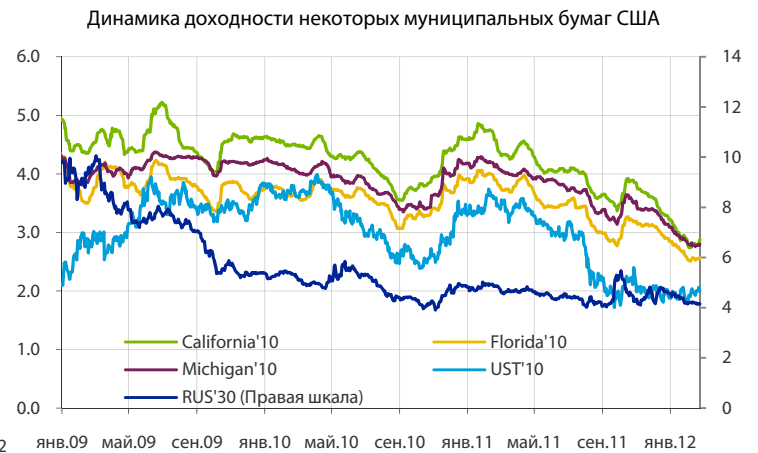
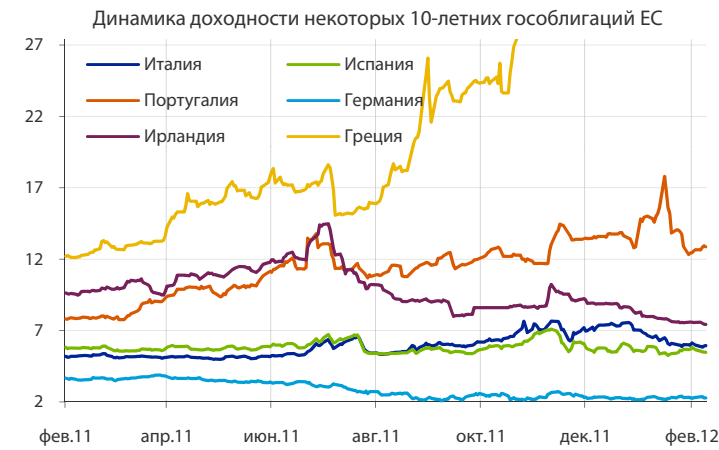
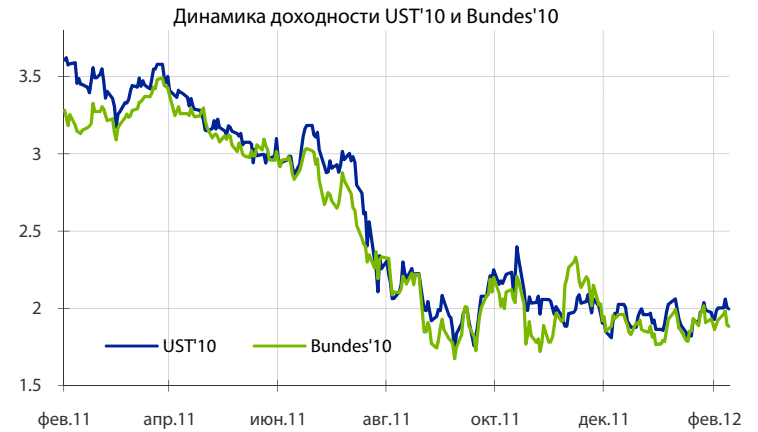
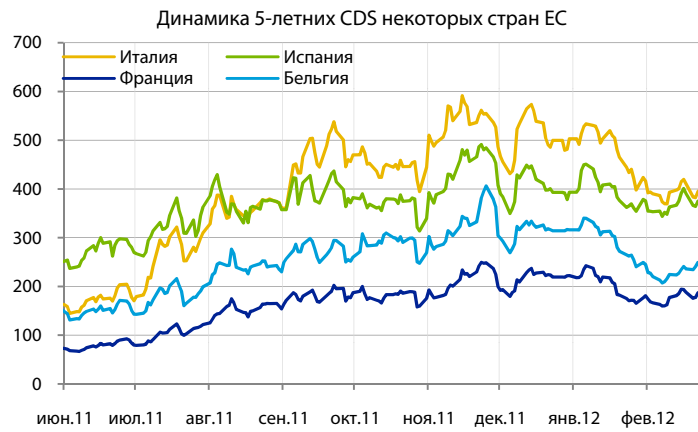
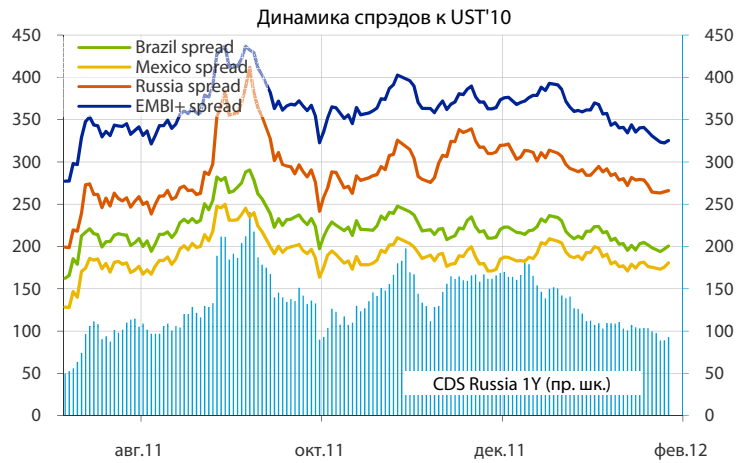
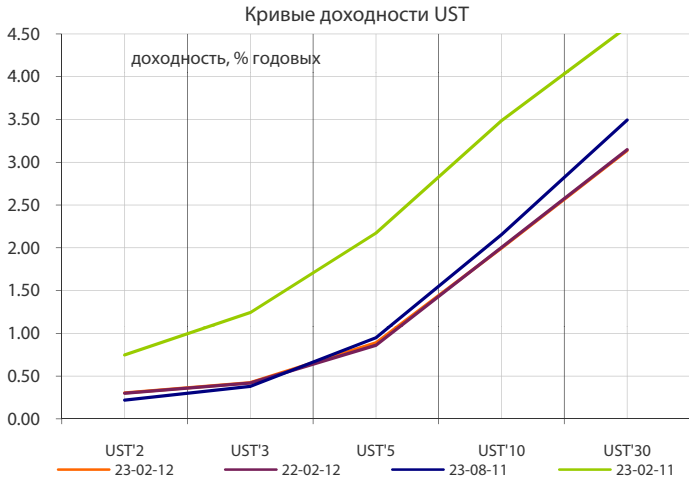
Отметим, что длинные выпуски ВЭБа с дюрацией 3,5-4,5 года торгуются на рынке с премией около 150 б.п., что соответствует нижней границе маркируемого диапазона. В то же время облигации других госбанков I эшелона (ВТБ, РСХБ) дают более интересные премии – порядка 170-180 б.п.

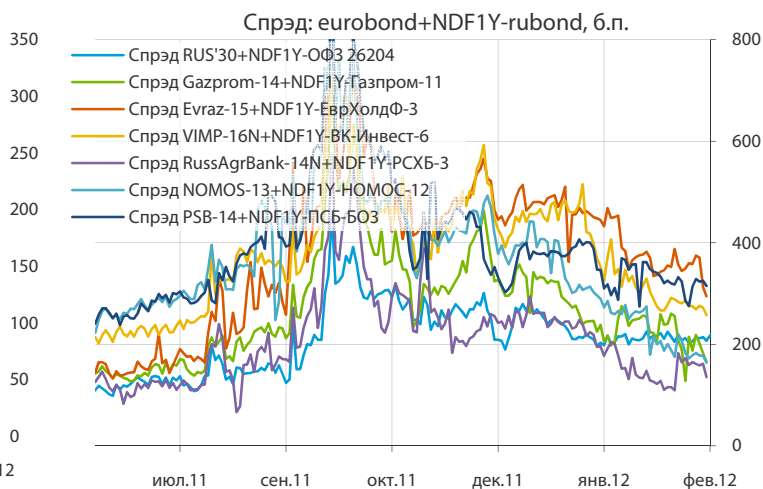
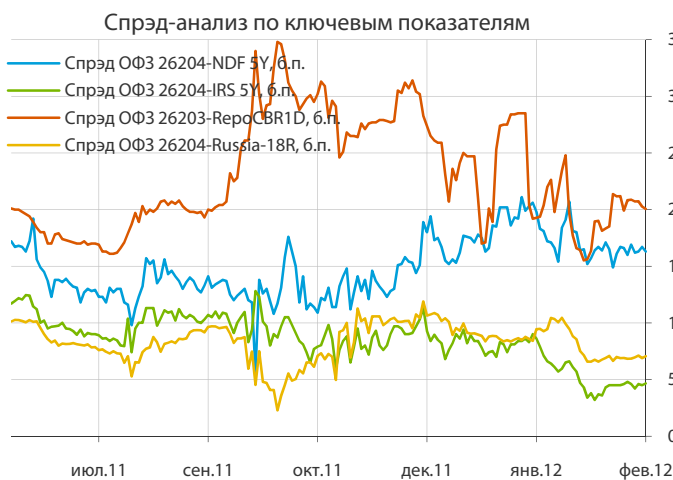
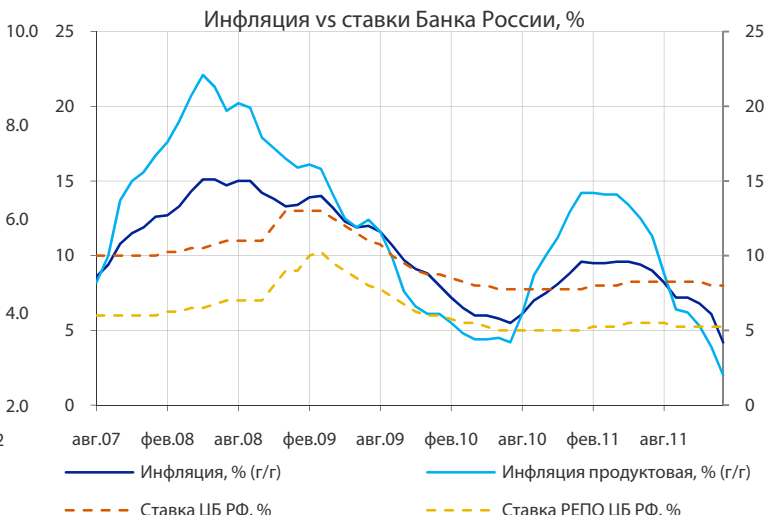
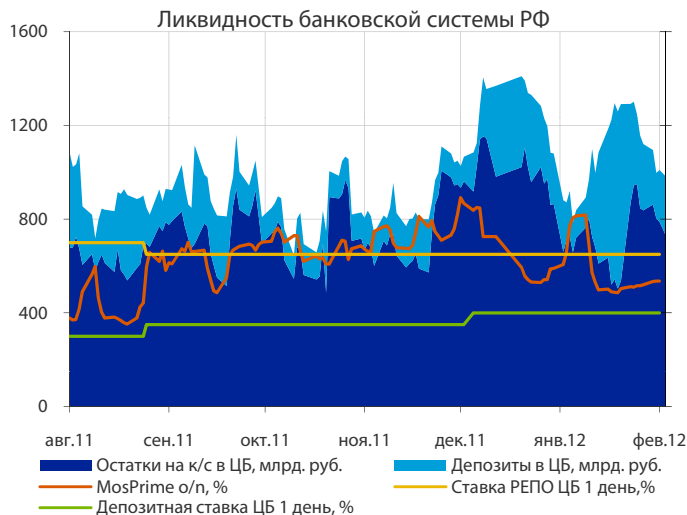
Кроме того, на текущий момент ЕАБР маркирует выпуск серии 02 при индикативной ставке купона 9,00-9,25% (УТР 9,31 – 9,58%) годовых к оферте через 3 года, что предполагает премию к кривой ОФЗ 225-250 б.п.

Учитывая данные факты, мы рекомендуем участвовать в размещении 3-летних бондов ВЭБа при спреде к ОФЗ от 170-180 б.п., что соответствует уровню госбанков I эшелона, т.е. ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности.

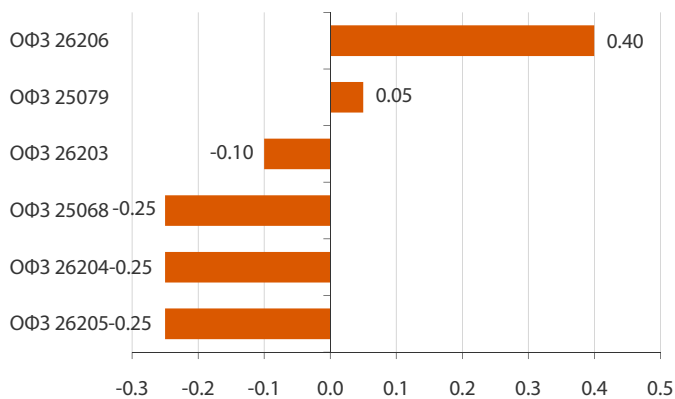
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







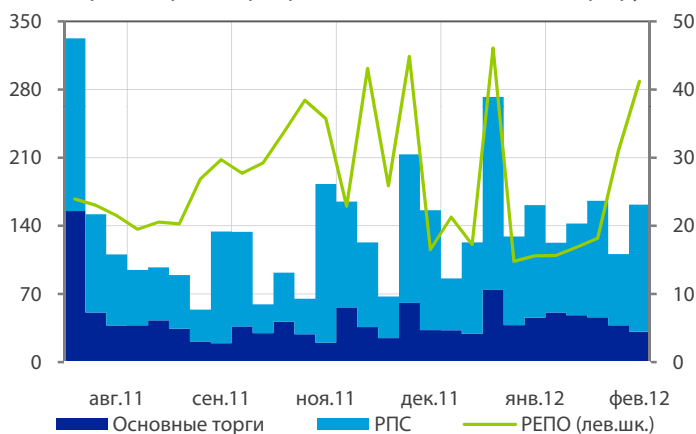
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 22.02.12



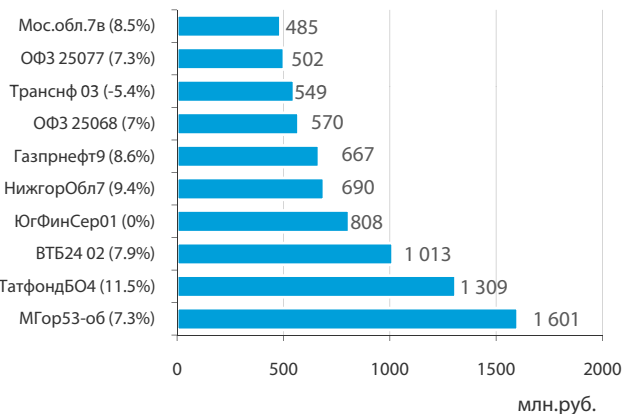
Лидеры и аутсайдеры 22/2/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 22/2/2012 (дох-сть по Close)

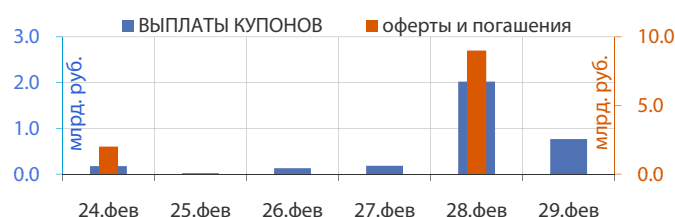


ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

24 февраля 2012 г.	176.45	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	176.45	млн. руб.
25 февраля 2012 г.	22.19	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	22.19	млн. руб.
26 февраля 2012 г.	130.42	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	71.50	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	11.92	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	28.07	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1Б	18.93	млн. руб.
27 февраля 2012 г.	182.33	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	31.16	млн. руб.
▶ ПО УОМЗ, 03	78.54	млн. руб.
▶ Томская область, 34037	30.25	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 15	42.38	млн. руб.
28 февраля 2012 г.	2 020.68	млн. руб.
▶ МРСК Юга, 02	242.34	млн. руб.
▶ Москва, 60	1 134.30	млн. руб.
▶ НОК, 03	62.33	млн. руб.
▶ НПК Уралвагонзавод, 02	133.89	млн. руб.
▶ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	95.26	млн. руб.
▶ Рыбинский кабельный завод, 01	0.01	млн. руб.
▶ Татфондбанк, 06	87.02	млн. руб.
▶ ТрансКонтейнер, 01	142.11	млн. руб.
▶ Уралэлектромедь, 01	123.42	млн. руб.
29 февраля 2012 г.	766.63	млн. руб.
▶ ВБД ПП, 03	185.75	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-01	179.50	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-05	359.00	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-12	21.19	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-13	21.19	млн. руб.
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ		
27 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ ТГК-1, 04	2.00	млрд. руб.
28 февраля 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, А21	15.00	млрд. руб.
01 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ЕАБР, 02	5.00	млрд. руб.
02 марта 2012 г.	20.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 03	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 04	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 05	5.00	млрд. руб.
▶ ЮниКредит Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
06 марта 2012 г.	20.50	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ Трансаэро, БО-01	2.50	млрд. руб.
▶ ОТП Банк, БО-02	6.00	млрд. руб.
▶ Новая Перевозочная Компания, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-02	4.00	млрд. руб.
первая половина марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ВЭБ, 21	15.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

24 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
28 февраля 2012 г.	9.00	млрд. руб.
▶ Рыбинский кабельный завод, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Уралэлектромедь, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
01 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	Оферта	2.00 млрд. руб.
03 марта 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Морской фасад, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
05 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ МБРР, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06	Оферта	2.00 млрд. руб.
07 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
08 марта 2012 г.	1.20	млрд. руб.
▶ Якутскэнерго, 02	Погашение	1.20 млрд. руб.
12 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.
13 марта 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
15 марта 2012 г.	43.50	млрд. руб.
▶ Кокс, 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Московская область, 34009	Погашение	33.00 млрд. руб.
▶ Банк Национальный Стандарт, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ ТГК-1, 01	Оферта	4.00 млрд. руб.
16 марта 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Разгуляй-Финанс, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
19 марта 2012 г.	30.00	млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 03	Оферта	30.00 млрд. руб.
20 марта 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ БАЛТИНВЕСТБАНК, 02	Оферта	1.50 млрд. руб.
21 марта 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 05	Погашение	2.00 млрд. руб.



Monday, 20 февраля 2012 г.

- ▶ 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- ▶ 13:00 Италия: Промышленные заказы
- ▶ США: Национальный праздник. Рынки закрыты.

Tuesday, 21 февраля 2012 г.

- ▶ 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- ▶ 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- ▶ 19:00 Еврозона: Потребительское доверие

Wednesday, 22 февраля 2012 г.

- ▶ 06:30 Китай: Индекс деловой активности для производственного сектора HSBC
- ▶ 12:28 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг Прогноз: 53.9
- ▶ 12:28 Германия: Индекс деловой активности для промышленности Прогноз: 51.5
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности для производственного сектора Прогноз: 49.3
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы услуг Прогноз: 50.7
- ▶ 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- ▶ 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 0.7% м/м
- ▶ 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 1%

Thursday, 23 февраля 2012 г.

- ▶ 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 108.8
- ▶ 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116.4
- ▶ 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 102
- ▶ 15:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -14
- ▶ 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- ▶ 19:00 США: Индекс цен на жилье

Friday, 24 февраля 2012 г.

- ▶ 11:00 Германия: Динамика ВВП
- ▶ 13:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.2% к/к
- ▶ 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 72.5
- ▶ 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

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