

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

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «В»*:

Основной интерес игроков по-прежнему ограничивается бумагами I-II эшелонов, однако банковский сектор облигаций III эшелона также предлагает ряд привлекательных инвестиционных возможностей.

- Татфондбанк, БО-03 (B2/-/-) (100,9/11,37%/0,82): новый выпуск Татфондбанка с начала года вырос заметно выше номинала при снижении доходности до 11,4% годовых. Премия к кривой ОФЗ на текущий момент составляет порядка 540 б.п. В качестве среднесрочной идеи рекомендуем покупку бумаги в расчете на включение выпуска в ломбардный список: более длинный ломбардный выпуск Татфондбанк, 7 (100,2/9,97%/0,87) торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне всего 390 б.п.
- Крайинвестбанк, БО-01 (-/В+/В+) (99,25/10,56%/0,71): после пересмотра рейтинга S&P в сторону повышения на 1 ступень до уровня В+ в декабре котировки выпуска выросли более чем на фигуру. Рекомендуем держать облигации банка. Несмотря на достаточно скромный размер активов банка, основным акционером эмитента является администрация Краснодарского края, что и отражают относительно высокие рейтинги банка.

Первичное предложение:

- ЛК Уралсиб (-/-/BB-) индикативная ставка купона находится в диапазоне 11-11,5%, что соответствует доходности 11,46-12,01% годовых при дюрации 1,47 года. Данный ориентир предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 480-535 б.п. или около 120-175 б.п. премии к собственной кривой. Напомним, что в январе был размещен 3-летний выпуск ЛК УРАЛСИБ, БО-02 с премией к кривой ОФЗ на уровне 450 б.п., однако данное размещение, скорее всего, носило нерыночный характер. Рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности.

* - 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 27 января 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	23 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.05	2.40	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.36	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	7.83	8.41	7.73	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.56	0.58	0.42	0.58	0.25
Euribor 3М, %	1.17	1.59	1.17	1.62	1.03
MosPrime 3М, %	6.98	7.27	6.76	7.27	3.75
EUR/USD	1.298	1.419	1.267	1.483	1.267
USD/RUR	30.87	32.15	29.81	32.72	27.28

Мировые рынки

Индекс широкого рынка США уперся в максимумы первой половины 2011 года и скорректировался на 0,57%, американским инвесторам теперь будет достаточно сложно найти новые свидетельства улучшения состояния экономики для того, чтобы преодолеть данный уровень сопротивления. Сегодня выходит первая оценка ВВП США за IV квартал, рынок небезосновательно ожидает позитивного отчета.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Еврооблигации развивающихся стран не продемонстрировали существенного ценового движения по итогам четверга. Вместе с тем российские суверенные евробонды пользовались высоким спросом относительно широкого рынка ЕМ.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Несмотря на сохранение напряженности на денежном рынке, покупки госбумаг сохранились – аппетит к риску был поддержан внешним фоном, в результате чего кривая ОФЗ снизилась в длинном конце в среднем на 5 б.п. С начала года кривая госбумаг уже снизилась на 30-35 б.п., и при сохранении ралли на внешних рынках данная тенденция может сохраниться.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Снижение кривой ОФЗ, поддерживаемое позитивным внешним фоном, продолжает тянуть за собой корпоративный сегмент, где вчера наблюдались активные покупки. Несмотря на это, мы пока продолжаем придерживаться консервативной позиции, ожидая фиксации прибыли на рынке при смене внешних настроений.

[См. стр. 5](#)

Вчера

Рисковые классы активов торговались разнонаправленно. Европейские индексы отыгрывали итоги заседания Комиссии по открытым рынкам США, индекс Eurostoxx вырос на 1,69%, немецкий DAX прибавил 1,84%. Индекс широкого рынка США уперся в максимумы первой половины 2011 года и скорректировался на 0,57%, американским инвесторам теперь будет достаточно сложно найти новые свидетельства улучшения состояния экономики для того, чтобы преодолеть данный уровень сопротивления.

Усилившиеся ожидания смягчения монетарной политики ФРС привели к росту спроса на надежные инструменты с фиксированной доходностью. Так, кривая treasuries опустилась в среднем на 3 б.п., доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. — до 1,932%, немецкие Bundes'10 опустились по доходности до 8 б.п. — до 1,871%.

После удачного размещения суверенных облигаций Италии спрос на гособлигаций европейских периферийных стран также улучшился, доходность итальянских 10-летних бумаг опустилась на 18 б.п. — до 6,05%, доходность аналогичных испанских облигаций снизилась на 19 б.п. — до 5,91%. Евро закрепился выше \$1,31.

Спекуляции на том, что ФРС может вновь начать стимулировать экономику, что приведет к увеличению спроса на нефть, привели к удорожанию барреля Brent до \$110,8, WTI торговался на уровне \$100.

В США

Макроэкономическая статистика, опубликованная в четверг, оказалась противоречивой. Заказы на товары

длительного пользования продолжили рост. В декабре показатель вырос на 3%, тогда как рынок ожидал более скромного роста, ноябрьский показатель также был пересмотрен в сторону увеличения — до 4,3%. Позитивные данные позволяют предположить рост расходов на производственное оборудование как компонента в составе ВВП за IV квартал.

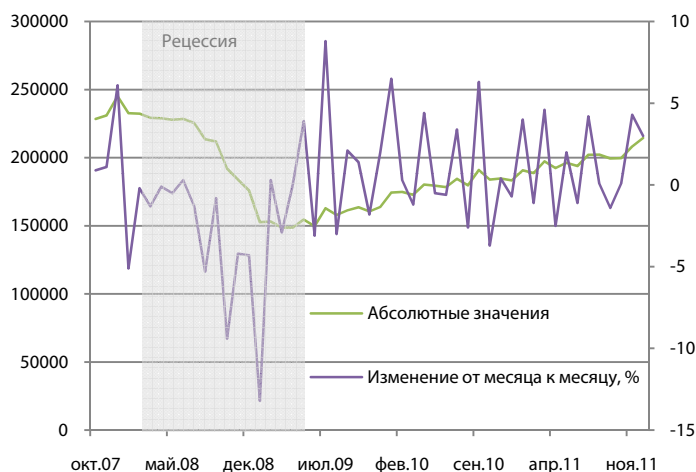
Недельный отчет по рынку труда оказался нейтральным. Несмотря на то, что число первичных обращений за пособием по безработице несколько выросло по сравнению с предыдущей неделей, нисходящий тренд сохранился, так как показатель 4-недельной скользящей средней снизился еще на 3 тыс. — до 378 тыс.

Отчет по продажам новых домов оказался слабым. Продажи новых односемейных домов сократились в декабре на 2,2%, данные за предыдущие три месяца также были пересмотрены в сторону уменьшения. Опубликованная статистика противоречит резкому улучшению индексов деловой активности в секторе недвижимости, рассчитываемых NABV. Возможно, опросы менеджеров отражают более отдаленную перспективу, и мы увидим рост продаж в домов по итогам января.

Сегодня

Сегодня выходит первая оценка ВВП США за IV квартал, рынок небезосновательно ожидает позитивного отчета, предполагается, что рост составит 3% в годовом выражении. Вероятно, что на данную публикацию в 17.30 будут ключевые движения на мировых рынках. Также будет опубликован индекс потребительской уверенности университета Мичигана.

Заказы на товары длительного пользования в США



Индикатор	26 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.21	0.31	0.21	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.77	1.20	0.77	2.40	0.77
UST'10 Ytm, %	1.93	2.40	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.09	3.46	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.21	4.82	4.11	5.47	4.02
спрэд к UST'10	227.70	295.80	185.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

Еврооблигации развивающихся стран не продемонстрировали существенного ценового движения по итогам четверга на фоне разнонаправленных настроений в Европе и США. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 3 б.п. — до 361 пункта, что по сути было полностью обусловлено снижением доходности UST'10.

Вместе с тем российские суверенные евробонды пользовались высоким спросом относительно широкого рынка EM. Кривая гособлигаций снизилась в среднем на 10 б.п. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,2%) прибавил в цене почти 1 п.п., закрывшись на уровне 118,4-118,57.

Соответственно, российская компонента индекса EMBI+ продемонстрировала опережающую динамику. Спрэд составляющей России по итогам дня сузился на 7 б.п., спрэды Мексики и Бразилии за тот же период расширились на 8-9 б.п. Сегодня можно говорить о том, что всплеск политических рисков России остался позади, соответствующие спрэды к крупнейшим латиноамериканским экономикам опустились до предвыборных уровней октября.

На рынке CDS сохраняется позитив. CDS спрэд по 5-летнему контракту на суверенные обязательства России сузился на 11 б.п. — до 219 б.п., стоимость годовой страховки снизилась на 9 б.п. — до 111 б.п.

Корпоративный сегмент

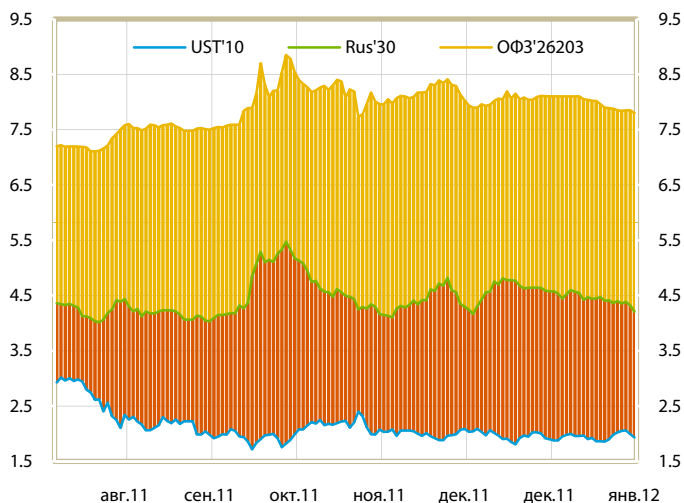
Вчера в евробондах российских компаний рост прошел по всему спектру бумаг, активность торгов была достаточно высокой.

Инвесторы продолжали покупать бумаги Vimpelcom на ожиданиях улучшения кредитного качества эмитента. Так VIP-21 (YTM-8,43%) поднялся в цене на 1,4 п.п. — до уровня 95,3-96, выпуск VIP-18 (YTM-7,83%) прибавил 2 п.п., закрывшись на уровне 105,875-106,5.

Также обратим внимание на рост длинных выпусков ВЭБа. Так, VEBBNC-20 (YTM-5,89%) и VEBBNC-25 (YTM-6,62%) выросли в цене на 1-1,5 п.п. Отметим, что вчера глава банка заявил о том, что банк не планирует займов на внешний рынках в этом году.

Сегодня день будет сосредоточен вокруг публикации первой оценки ВВП США в IV квартале (в 17.30). Данные ожидаются позитивными, но отклонение от ожиданий может оказать сильное влияние на рынки. Вероятно, что в течение дня цены будут консолидироваться на текущих уровнях.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

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
29 января 2012 г.		136.75 USD,mln
□ CHMFRU-13	Выплата купона	60.94 USD,mln
31 января 2012 г.		75.81 USD,mln
□ GAZPRU-13_7.51	Выплата купона	18.78 USD,mln
□ GAZPRU-14_8.125	Выплата купона	50.78 USD,mln
□ PROMBK-18	Выплата купона	6.25 USD,mln
01 февраля 2012 г.		24.53 USD,mln
□ GAZPRU-20	Выплата купона	20.45 USD,mln
□ BKMOSEC-13_SGD	Выплата купона	3.18 SGD,mln

Ситуация на денежном рынке

На денежном рынке продолжает ощущаться дефицит ликвидности, в результате чего ставки денежного рынка о/н вновь подошли к 6,0% годовых. Сегодня не ожидаем улучшения ситуации на МБК в преддверии уплаты налогов и возврата Минфину 162,2 млрд. руб. в понедельник.

Ситуация с ликвидностью продолжает оставаться непростой. Так, объем свободной ликвидности в банковской системе составляет 840 млрд. руб. при отрицательной чистой ликвидной позиции банков на уровне 477 млрд. руб. Хотя ЦБ увеличил лимит по однодневному РЕПО до 50 млрд. руб., данного объема по-прежнему не хватает – вчера спрос на однодневные деньги на аукционе достиг 165,5 млрд. руб. при росте ставки до 6,03%.

В понедельник пройдут последние январские налоговые платежи, что снова окажет давление на рынок МБК. Кроме того, банкам необходимо будет вернуть Минфину 162,2 млрд. руб. по ранее выданным депозитам.

Для смягчения негативного эффекта на рынок снова решил выйти Минфин - сегодня министерство предложит банкам 150 млрд. руб. до конца февраля под минимальную ставку 6,25% годовых. Вместе с тем мы не ожидаем существенного улучшения ситуации на денежном рынке, т.к. пока Минфин продолжает изымать средства из банковской системы.

Судя по вчерашним заявлениям зампреда Банка России Алексея Улюкаева, в ближайшее время от ЦБ существенной поддержки также не будет. Улюкаев отметил, что на текущий момент не видит причин для дополнительных мер поддержки ликвидности и оснований для снижения ставок в ближайшее время, ожидая сильного инфляционного давления во II полугодии 2012 г.

Облигации федерального займа

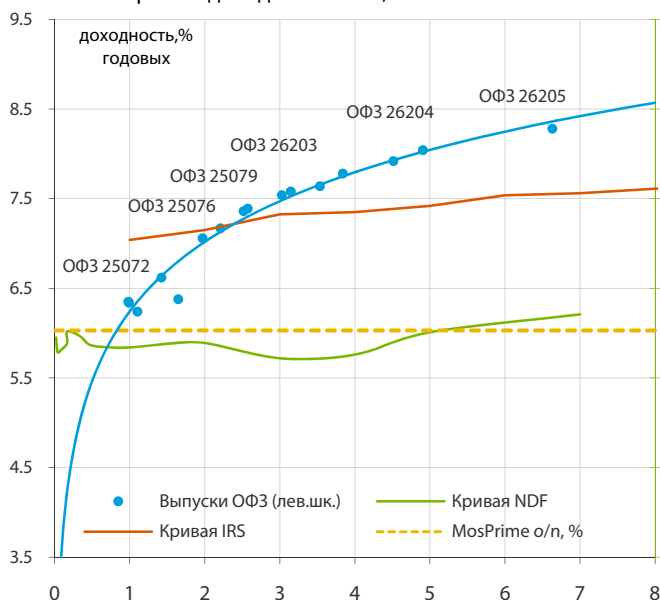
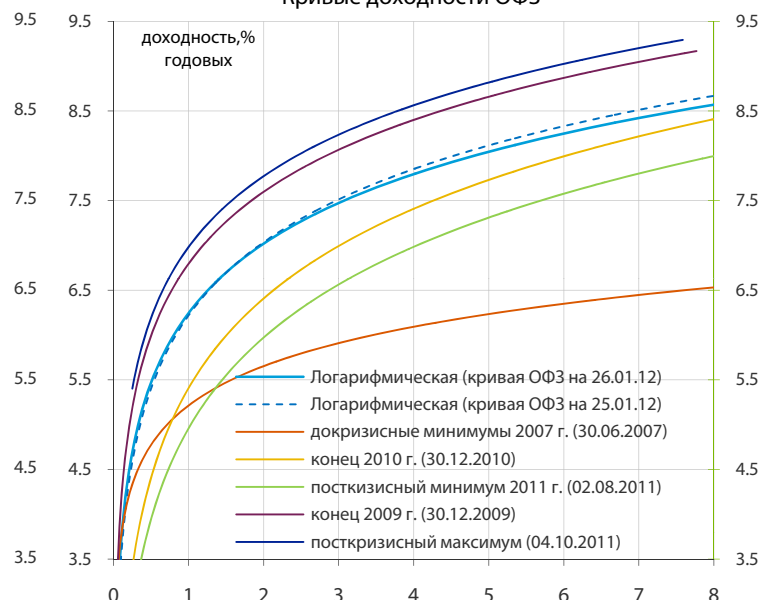
Несмотря на сохранение напряженности на денежном рынке, покупки госбумаг сохранились – аппетит к риску был поддержан внешним фоном, в результате чего кривая ОФЗ снизилась в длинном конце в среднем на 5 б.п. С начала года кривая госбумаг уже снизилась на 30-35 б.п., и при сохранении ралли на внешних рынках данная тенденция может сохраниться.

Рынок госбумаг продолжает игнорировать проблемы с рублевой ликвидностью, продолжая рост котировок, стартовавший с начала года.

Мы продолжаем отмечать существенное расширение спреда между кривыми NDF и IRS. При индикативном спреде ОФЗ 26204-NDF 5Y на уровне 180-200 б.п. потенциал снижения кривой госбумаг составляет внушительные 50-70 б.п., при том что с начала года кривая госбумаг уже снизилась на 30-35 б.п.

Вместе с тем проблемы с ликвидностью держат ставки по процентным свопам на высоком уровне - спред ОФЗ 26204-IRS 5Y остается на уровне 60 б.п., что ниже среднего показателя около 80-100 б.п. Кроме того, короткие ОФЗ с дюрацией менее 2,5 лет остаются лежать ниже кривой IRS.

На текущий момент аппетит к риску, подогреваемый позитивом с внешних площадок, оказывается сильнее проблем с ликвидностью. Однако данные дисбалансы на рынке не могут продолжаться долго – при смене внешнего фона не исключаем коррекции и по российским активам. При более оптимистичном варианте ожидаем возврата на рынок иностранных инвесторов, что должно снизить напряженность на МБК и привести к дальнейшему укреплению рубля.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 26.01.12

Кривые доходности ОФЗ


Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Снижение кривой ОФЗ, поддерживаемое позитивным внешним фоном, продолжает тянуть за собой корпоративный сегмент, где вчера наблюдались активные покупки. Несмотря на это, мы пока продолжаем придерживаться консервативной позиции, ожидая фиксации прибыли на рынке при смене внешних настроений.

Вчера на волне оптимизма наблюдался высокий спрос на рублевые облигации I-II эшелонов. Мы уже отмечали, что покупка корпоративных бумаг по сравнению с ОФЗ выглядит более привлекательно – на текущий момент спреды к ОФЗ по бондам I-II эшелонов остаются шире на 50-100 б.п. по сравнению с докоррекционными уровнями середины прошлого года.

Отметим вчера покупки в выпуске **ВТБ, БО-06** после удачного размещения нового выпуска БО-07 без премии к рынку: котировки облигации практически восстановились до своих максимумов, которые были достигнуты до объявления о новой эмиссии. При этом спред к ОФЗ сузился вчера на 10 б.п. – до 180 б.п.

Пользуясь данным движением, **Газпромбанк (Ваа3/BB+/-)** снизил ориентир по доходности по размещаемому 2-летнему выпуску с 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%) до 8,35%-8,50% (УТР 8,52%-8,68%) годовых. При этом премия к кривой ОФЗ снизилась до 157-173 б.п., что даже по верхней границе не предполагает премии к текущему рынку. Напомним, что книга заявок закрывается сегодня в 15:00 по мск.

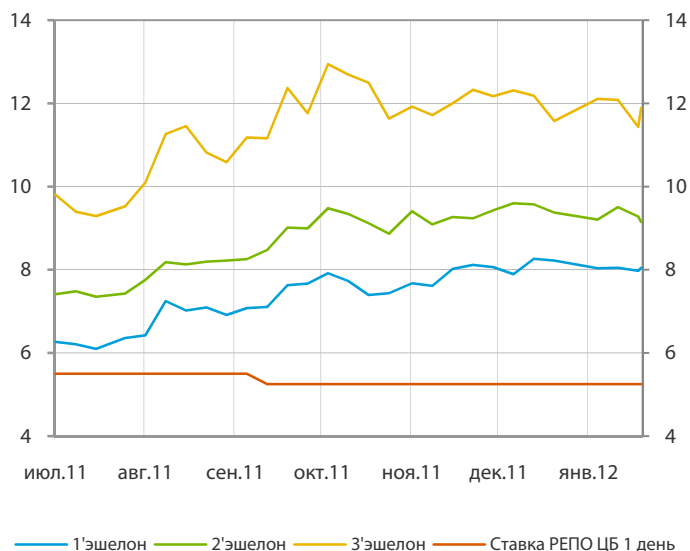
На этом фоне мы рекомендуем участвовать в выпуске ГПБ лишь спекулятивным объемом, отдав предпочтение выпуску **ЕАБР, 01 (А3/BBB/BBB)**, который при аналогичной дюрации маркетирован с купоном 9,00-9,50% (УТР 9,31-9,84%) годовых. Не исключаем, что после закрытия книги по ГПБ ориентир по ЕАБР также будет снижен, чем и обусловлена рекомендация по «спекулятивному» участию в выпуске Газпромбанка.

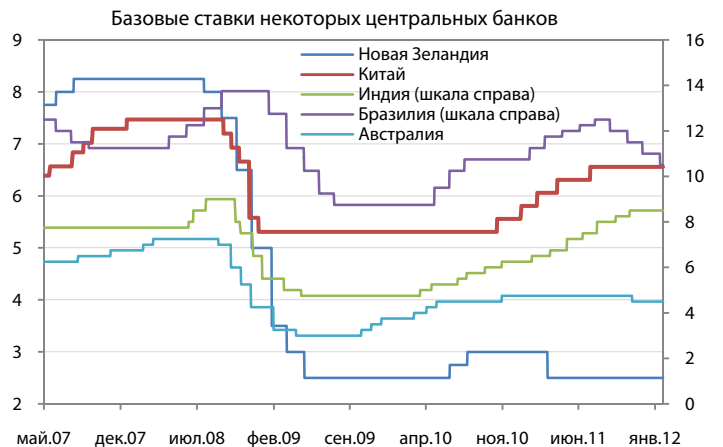
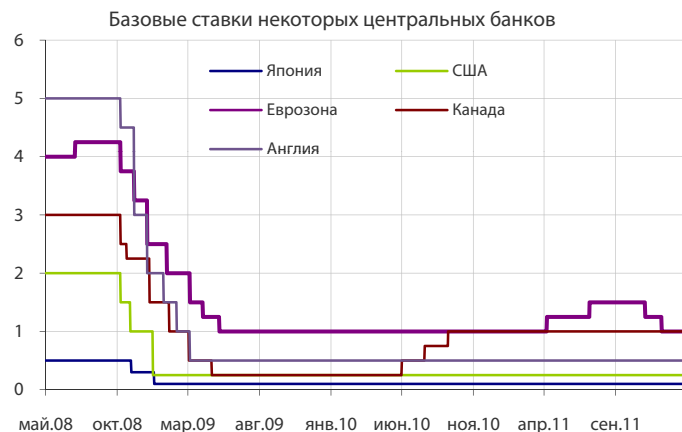
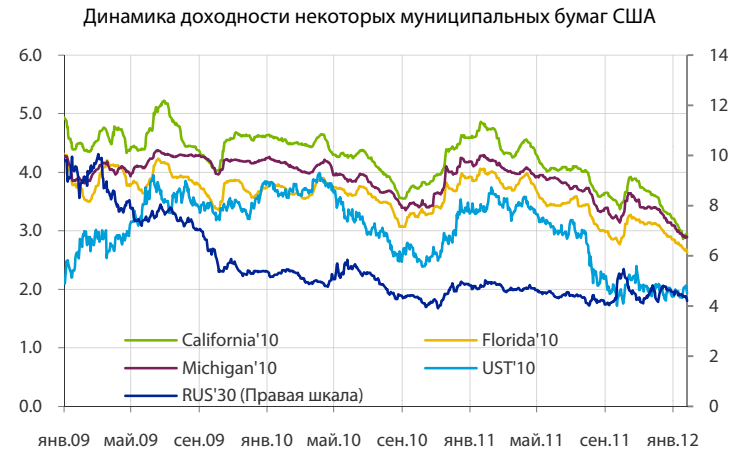
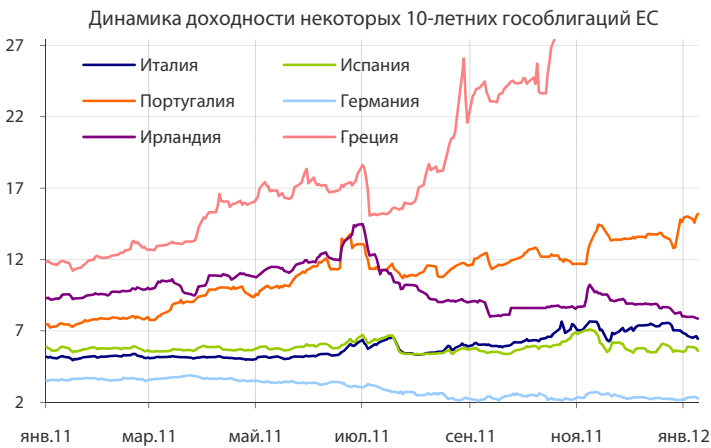
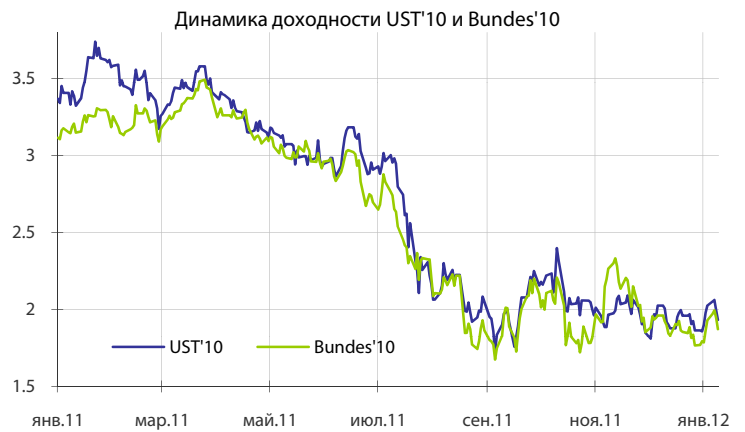
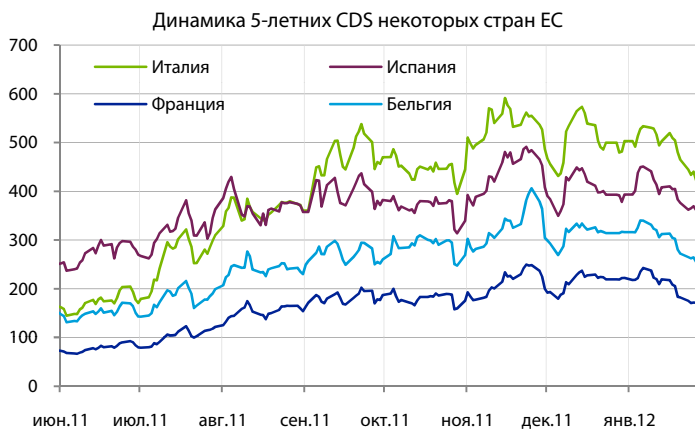
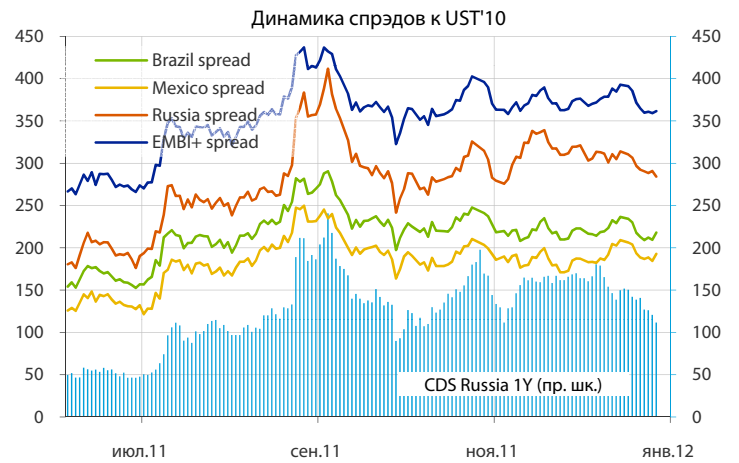
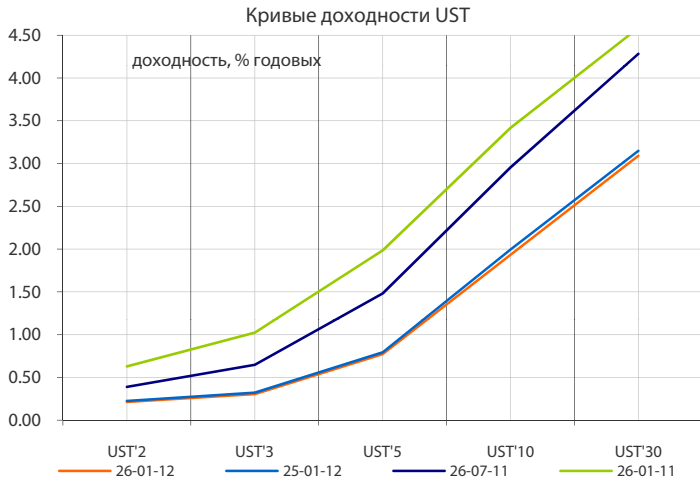
Несмотря на заметный рост аппетита к риску на рынке, мы по-прежнему сохраняем достаточно консервативный взгляд на рынок, ожидая фиксации прибыли при изменении внешнего фона.

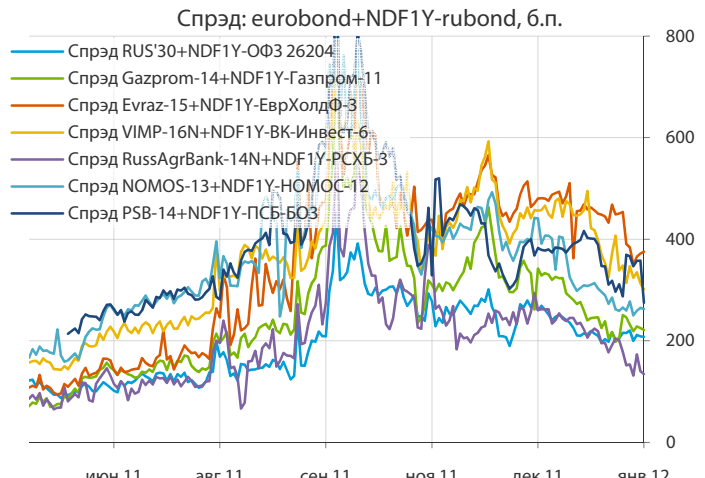
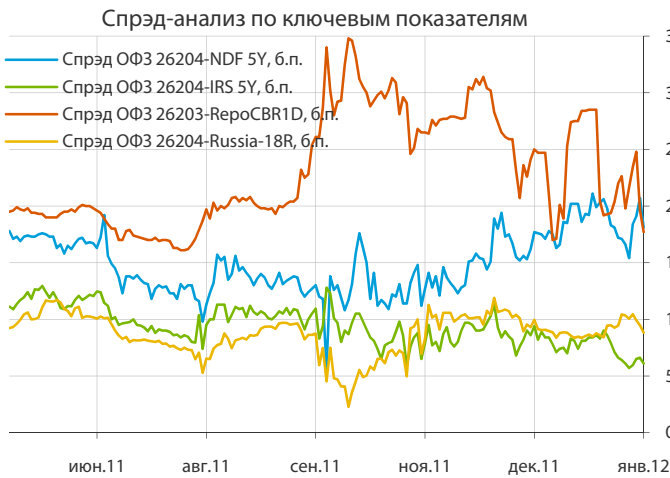
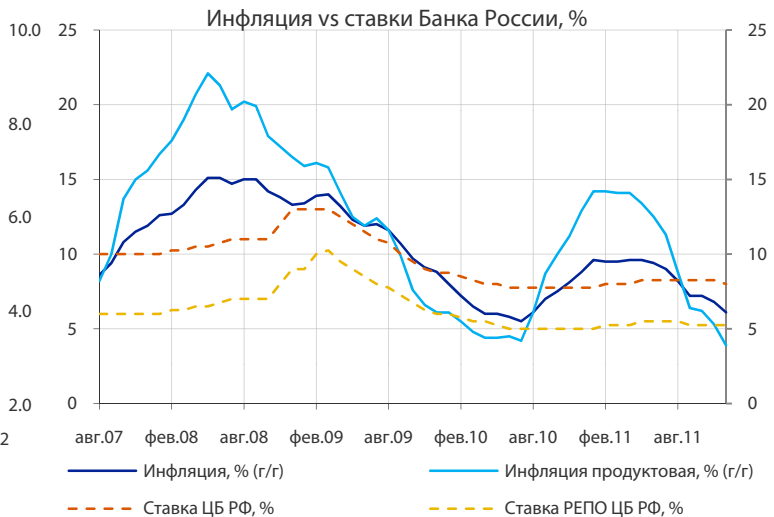
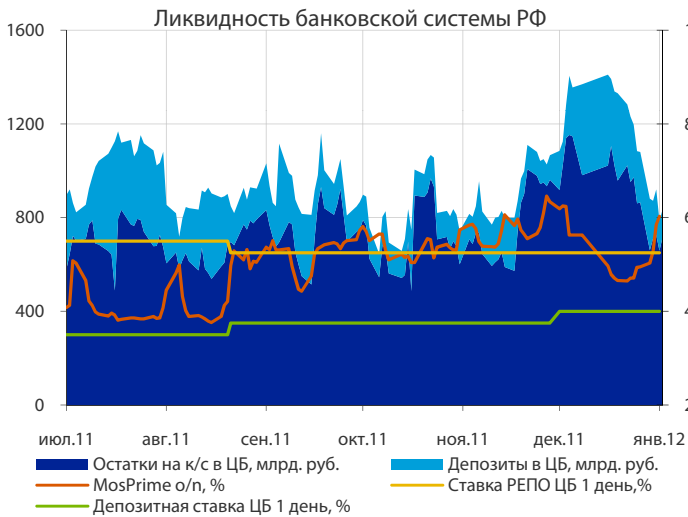
Не исключаем, что данная тенденция будет сопровождаться снижением курса рубля, который уже существенно укрепился с начала года. Напряженная ситуация с ликвидностью также будет играть на руку медведям.

Как мы уже отметили, поддержать покупателей на рынке может лишь приток капитала западных инвесторов. В качестве индикатора можно использовать данные EPFR по притоку капитала в фонды акций - с начала 2012 г. по 25 января общий объем притока в российские фонды составил скромные \$3 млн. Ожидаем, что зарубежные инвесторы останутся весьма сдержанными по отношению к России как минимум до конца I квартала.

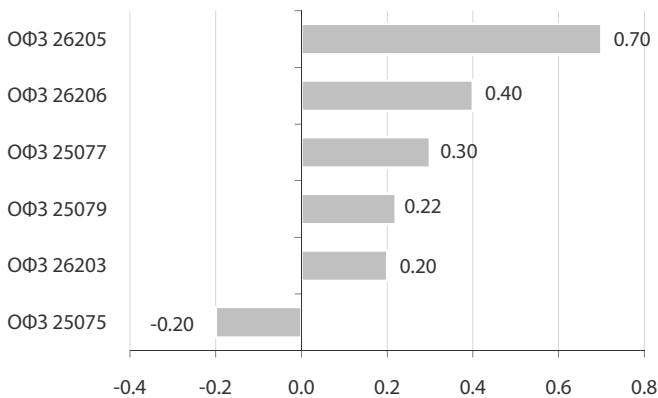
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



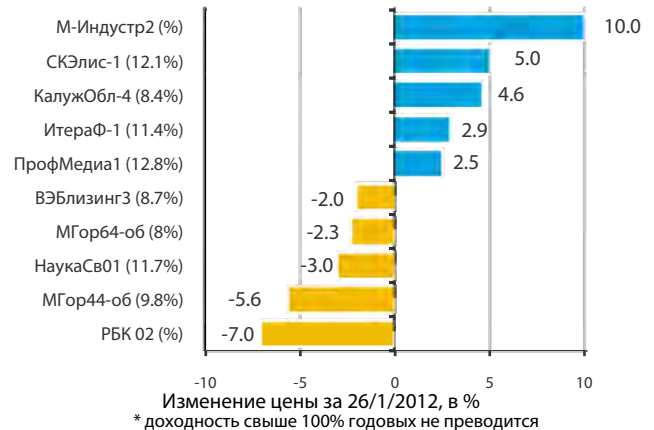




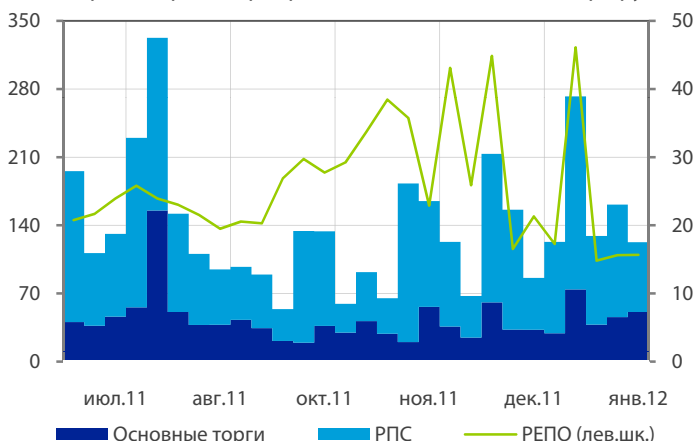
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 26.01.12



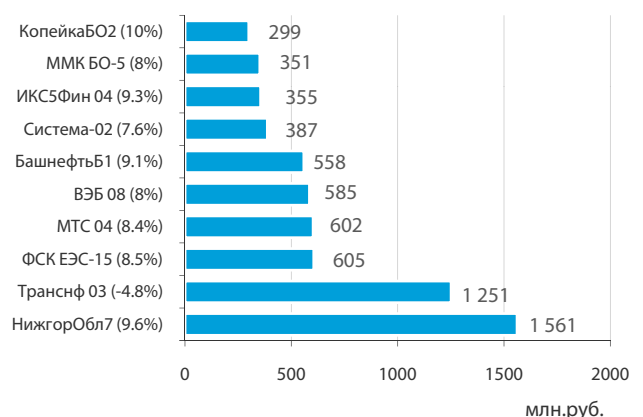
Лидеры и аутсайдеры 26/1/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 26/1/2012 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

27 января 2012 г.	1 965.14	млн. руб.
□ Ленэнерго, 02	127.74	млн. руб.
□ Россия, 39001(ГСО-ФПС)	1 685.32	млн. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 02	152.08	млн. руб.
27 января 2012 г.	99.82	млн. руб.
□ Банк Стройкредит, БО-01	49.91	млн. руб.
□ Банк Стройкредит, БО-02	49.91	млн. руб.
28 января 2012 г.	29.74	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	29.74	млн. руб.
31 января 2012 г.	1 185.44	млн. руб.
□ ГКМ Норильский никель, БО-03	523.50	млн. руб.
□ Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 01	42.38	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	47.37	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, БО-01	130.89	млн. руб.
□ НК Альянс, 03	243.10	млн. руб.
□ ОТП Банк, БО-01	198.20	млн. руб.
01 февраля 2012 г.	5 478.25	млн. руб.
□ АБСОЛЮТ БАНК, 05	71.80	млн. руб.
□ АИЖК, 04	19.74	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	105.12	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	70.08	млн. руб.
□ Россия, 25073	5 124.00	млн. руб.
□ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.

Погашения и оферты

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.	6.30	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.
□ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.
22 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
23 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, (Погашение	1.50 млрд. руб.
27 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

27 января 2012 г.	10.00	млн. руб.
□ ВТБ, БО-07	10.00	млн. руб.
01 февраля 2012 г.	10.00	млн. руб.
□ Газпромбанк, БО-03	10.00	млн. руб.
06 февраля 2012 г.	5.00	млн. руб.
□ ЕАБР, 01	5.00	млн. руб.
07 февраля 2012 г.	3.00	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-04	3.00	млн. руб.
1-я декада февраля 2012 г.	2.0-3.0	млн. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-7/ БО-05	2.0-3.0	млн. руб.



Monday 23 января 2012 г.

- 11:45 Франция: Индекс делового климата
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие

Tuesday 24 января 2012 г.

- 07:30 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 52.6
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 49
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -2.2% м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда

Wednesday 25 января 2012 г.

- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 107.5
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116.8
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 98.9
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.1% к/к
- 15:00 Великобритания: Индекс деловой активности
- 15:15 Швейцария: Всемирный экономический форум 25-29 января
- 16:00 США: Изменение ипотечного кредитования
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 21:30 США: Решение ФРС по учетной ставке

Thursday 26 января 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Индекс активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 19:00 США: Опережающие индикаторы
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

Friday 27 января 2012 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 03:50 Япония: Розничные продажи
- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 13:00 Еврозона: Денежная масса М3
- 17:30 США: Динамика ВВП
- 17:30 США: Личное потребление
- 18:55 США: Потребительское доверие по версии университета Мичигана

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Инвестиционный департамент

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);

+7(495) 733-96-29

ф.: +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	+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 semenovkhd@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	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru