

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

В понедельник рынок начал консолидироваться после очередной волны роста доходностей госбумаг в конце прошлой недели – доходности выпусков, отставшие от прошедшей коррекции, подтягивались на новые уровни.

В целом, опережающий рост доходностей ОФЗ продолжает давить на корпоративный сегмент облигаций. Доходность годовых ОФЗ увеличилась до 6,5%, 2-летних – до 7,0% годовых, что затронуло короткий конец корпоративного сегмента облигаций. В результате покупка коротких банковских бумаг I эшелона интересна лишь с доходностью от 9% годовых при дюрации около 1 года.

Вместе с тем покупателей на рынке практически нет – многие институциональные инвесторы испытывают проблемы с лимитами и сработавшими стоп-лоссами.

На текущий момент опережающий рост кривой ОФЗ нивелирует всю премию в бумагах I-II эшелонов, в результате чего рекомендовать бумаги к покупке будет возможно лишь при понимании перспектив дальнейшего развития ситуации на внешних рынках.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 27 сентября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	26 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.90	3.18	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	5.29	5.29	4.02	5.29	3.91
ОФЗ'26203, %	8.70	8.70	7.11	8.70	7.07
Libor \$ 3М, %	0.36	0.36	0.25	0.36	0.25
Euribor 3М, %	1.54	1.62	1.52	1.62	0.88
MosPrime 3М, %	6.45	6.45	4.24	6.45	3.73
EUR/USD	1.353	1.454	1.347	1.483	1.291
USD/RUR	32.40	32.40	27.51	32.40	27.28

Мировые рынки

На этой неделе пройдут очередные переговоры греческого правительства с «тройкой» кредиторов, однако ратификацию фонда финансовой стабильности стран ЕС и выделение второго транша Греции не стоит ожидать раньше середины октября. Следующим плановым событием, способным направить ситуацию в положительное русло, является заседание ЕЦБ. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Отсутствие политических решений по Греческому долгу на фоне слабых макроэкономических индикаторов, охлаждение Китайской экономики и признание ФРС существенных рисков замедления экономического роста в США приводят инвесторов к бегству в treasuries и распродаже еврооблигаций развивающихся стран. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Под давлением ставок NDF и IRS продажи госбумаг вчера продолжились, в результате чего кривая ОФЗ достигла очередного рубежа – уровня конца 2009 года. Хотя говорить о стабилизации ситуации на рынке преждевременно, опираясь на внешний фон, мы ожидаем консолидации рынка на данном уровне в преддверии закрытия квартала. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Рост кривой ОФЗ и ставок денежного рынка негативно отразился и на корпоративном сегменте. Вместе с тем многие бумаги реагируют с задержкой, в результате чего спреды к ОФЗ по ряду среднесрочных и длинных выпусков I эшелона ушли в отрицательную зону. [См. стр. 5](#)

Комментарий

ВЭБ

[См. стр. 5](#)

Вчера

Прогресса в решении проблем долгового кризиса ЕС не наблюдается, в то время как риски в экономике продолжают нарастать. Вчера мы увидели техническую коррекцию рынков, позитива добавили требования представителей США и МВФ предпринять срочные действия по стабилизации долгового кризиса. В результате вчера рискованные активы росли: индекс S&P 500 прибавил 2,33%, Euro Stoxx и немецкий DAX выросли на 2,83% и 2,87%. Цена на нефть остановила падение: WTI восстановился до \$82, а Brent – до \$105 за баррель. Кривая доходности treasuries немного поднялась (в среднем на 4 б.п.) Доходность UST'10 выросла 7 б.п.

В Европе

Тимоти Гайтнер призвал ЕЦБ к принятию срочных мер, которые могли бы стабилизировать рынки и обеспечить определенность в разрешении долгового кризиса.

Вчера индекс делового климата Германии, рассчитываемый немецким экономическим институтом Ifo, неожиданно оказался лучше ожиданий. Данные превысили прогнозы на 1,5-2%.

Ежегодное собрание МВФ не принесло ничего конкретного. Обсуждался первоначальный довольно рискованный проект масштабного плана преодоления долгового кризиса ЕС, который предполагает списание 50% суверенного долга Греции, а также увеличение до 2 трлн евро объема Европейского фонда финансовой стабильности, который сейчас составляет 440 млрд евро. Объем фонда предполагается увеличить в обход парламентов европейских стран - за счет кредитов ЕЦБ.

Вместе с тем Кристин Лагард заявила, что МВФ оценивает различные варианты действий и до апреля 2012 г. определится, достаточно ли его финансовых ресурсов для решения европейского кризиса.

Европейские политики обсуждают возможность создания фонда для выкупа пораженных долговым кризисом облигаций в рамках Европейского фонда финансовой стабильности, который сможет выпускать собственные облигации, переупаковывая токсичные активы.

В США

Бегство в treasuries иллюстрирует результаты предварительного аукциона по размещению двухлетних гособлигаций - спрос превысил предложение в 3,44 раза, а нерезиденты приобрели 31,6% объема выпуска, что является наибольшей долей участия внешних инвесторов за последние пять месяцев.

По итогам вчерашнего дня treasuries немного скорректировались. Доходность длинных выпусков UST'10 и UST'30 выросла на 7 и 9 б.п. до 1,901 и 2,994% соответственно. Доходность коротких выпусков UST'2 и UST'3 подросла на 1-2 б.п. к уровням в 0,229% и 0,392% соответственно. Несмотря на то, что спрэд между UST'2 и UST'10 немного расширился (до 167 б.п.), кривая по-прежнему сохраняет свое «плоское» положение.

Динамика продаж новых домов в США продолжает ухудшаться, так продажи в августе сократились на 2,3% по сравнению с пересмотренным июльским показателем. Впрочем, данная статистика находится в рамках ожиданий.

Данные по индексу деловой активности ФРБ Чикаго также вышли ожидаемо слабыми. Более половины индикаторов в составе индекса ухудшились с июля, в том числе показатели производства и занятости, хотя розничные продажи, заказы и коммерческие запасы сумели удержаться от сильного снижения.

Сегодня

После объявления итогов заседания ФРС мы вступаем в зону неопределенности, рынок будет ждать новых политических решений по спасению Греции и стимулированию мировой экономики. На фоне ухудшения экономических данных, обвала цен на рискованные активы и возросшей волатильности сегодня мы склонны избегать риска.

На этой неделе пройдут очередные переговоры греческого правительства с «тройкой» кредиторов, однако ратификацию фонда финансовой стабильности стран Еврозоны и выделение второго транша Греции не стоит ожидать раньше середины октября. При отсутствии каких-то судьбоносных решений по Греции мы ожидаем высокую волатильность на рынках. Следующим плановым событием, способным направить ситуацию в положительное русло, является решение ЕЦБ по базовой ставке, которое будет объявлено 6 октября. В базовом сценарии мы ожидаем снижения ставки на 50 б.п., впрочем, в текущей ситуации нельзя исключать введение дополнительных мер поддержки экономики. Представители ЕЦБ намерены на следующей неделе обсудить новую программу выкупа ипотечных облигаций и кредитования банков.

Сегодня греческий парламент пройдет проверку лояльности кабинету министров Папандреу на голосовании о введении нового налога на недвижимость, направленного на сокращение бюджетного дефицита страны. Сам премьер министр Греции встречается с Ангелой Меркель в Берлине.

В США выйдут данные по индексу потребительской уверенности и индексу производственной активности Ричмонда.

Индикатор	26 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.48	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.90	1.78	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.90	3.18	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.99	4.39	2.80	4.77	2.80
Rus'30 Ytm, %	5.29	5.29	4.02	5.29	3.91
спрэд к UST'10	339.00	339.00	118.10	339.00	103.80



Суверенный сегмент

Отсутствие политических решений по Греческому долгу на фоне слабых макроэкономических индикаторов, охлаждение Китайской экономики и признание ФРС существенных рисков замедления экономического роста в США приводят инвесторов к бегству в treasuries и распродаже еврооблигаций развивающихся стран.

Спрэд по индексу EMBI+ взлетел к максимуму в 437 б.п., расширившись вчера еще на 5 б.п., при падении доходности UST'10 на 7 б.п. Спрэд российской компоненты отреагировал сильнее, чем в среднем по рынку, прибавив 18 б.п. Спрэды доходности Бразилии и Мексики за вчера расширились лишь на 3-4 б.п. соответственно.

Доходность индикативного выпуска RUS'30 выросла на 22 б.п. до 5,3%. Напрямую спрэд между RUS'30 и UST'10 расширился на 15 б.п. до 339 б.п. Доходность выпусков RUS'18 выросла на 22 б.п. до 4,55%, доходность RUS'28 увеличилась на 6 б.п. и составила 6,10%.

На фоне паники на мировых рынках российские CDS продолжают обновлять максимумы – вчера стоимость пятилетней страховки выросла на 13 б.п. до 321 б.п., что более чем вдвое превышает среднегодовое значение (около 150 б.п.) Однолетние CDS держатся на уровне 211 б.п. (в среднем за год 60 б.п.). Вероятно, здесь также сыграли свою роль вчерашние внутривнутриполитические конфликты в российском правительстве.

В течение ближайших двух недель мы будем находиться в зоне неопределенности, волатильность останется высокой. Позитивные факторы для рынка отыскать сейчас достаточно сложно. В начале октября ЕЦБ может оказать существенное влияние на рынок, огласив решение по базовой процентной ставке и, возможно, предложив программу выкупа облигаций с рынка. Позднее в октябре ожидается развертывание механизма фонда европейской стабильности, но, судя по продолжающимся политическим дебатам, здесь также возможны вариан-

ты. Слухи и надежды на разрешение долгового кризиса мало отражаются на развивающихся рынках. Мы ожидаем рост аппетита к риску только по факту применения антикризисных мер.

В течение сегодняшнего дня мы ожидаем увидеть небольшую отложенную коррекцию, так как еврооблигации развивающихся стран пока не реагировали на рост рискованных активов в начале этой недели.

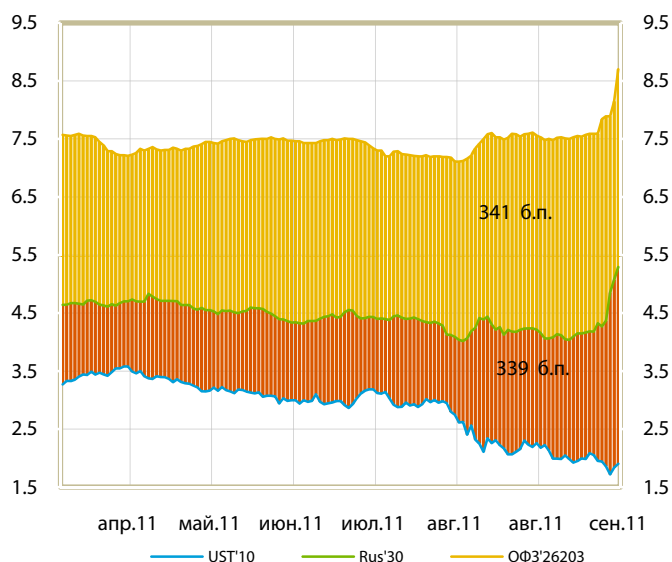
Корпоративный сегмент

Обвал на мировых рынках спровоцировал распродажу в корпоративных евробондах российских компаний. В среднем, по итогам прошлой недели доходности ликвидных выпусков выросли на 100-120 б.п. Паника на рынке резко сократила ликвидность большинства бумаг. Спрэд bid/offer расширился до нескольких фигур. Вчера распродажи не было, наблюдалась волатильность. В целом активность торгов была не высокой, биды слабые.

Доходность ликвидного выпуска Vimpelkom-22 сегодня составляет 10,5%. Короткий номинированный в евро выпуск Gazprom-12E предлагает доходность в 3,8%.

Мы можем ожидать некоторую коррекцию цен в течение недели, однако высокая неопределенность на мировых рынках, снижение нефти и продолжающийся отток капитала с рынков развивающихся стран не позволяют надеяться на восстановление спроса в краткосрочной перспективе.

Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'26202, %



Ситуация на денежном рынке

Вчера завершился очередной день уплаты налогов – несмотря на активные действия ЦБ и Минфина рынок по-прежнему испытывает дефицит ликвидности. MosPrime Rate o/n продолжила находиться выше отметки в 5,0%, спрос на рублевую ликвидность сохранился на повышенном уровне.

Объем спроса на аукционе прямого РЕПО сроком на 1 день, проведенном 26 сентября 2011 г. снова достиг локального максимума, составив 170,9 млрд. руб. Средневзвешенная ставка была установлена на уровне 5,3%

Несмотря на умеренно-позитивный внешний фон, национальная валюта продолжила находиться под давлением – ЦБ сдвинул верхнюю границу плавающего диапазона по корзине, в результате чего рубль достиг отметки 37,55 руб. на вчерашних торгах. Помимо бегства инвесторов от риска в связи с ситуацией в Европе, не добавляет оптимизма и начавшаяся предвыборная борьба, первой весомой жертвой которой вчера пал министр финансов РФ А.Кудрин, который занимал данную должность в течение 11 лет.

На этом фоне внешний позитив пока практически не сказывается на российском денежном и валютном рынках. В частности, это отражают ставки денежного рынка, которые показали существенный рост - NDF 5Y по закрытию прибавил 79 б.п. (8,35%), IRS 5Y - 64 б.п. (8,30%).

Сегодня Минфин РФ проведет депозитный аукцион по размещению средств федерального бюджета в объеме 130 млрд. руб. до 05.10.2011 г. при минимальной процентной ставке размещения на уровне 4,85% годовых.

Мы не ожидаем на этой неделе кардинального улучшения ситуации – завтра банкам предстоит пройти очередную налоговую дату. Кроме того из размещаемых сегодня 130 млрд. руб. кредитным организациям уже завтра предстоит вернуть 70 млрд. руб. по ранее привлеченным депозитам.

Облигации федерального займа

Под давлением ставок NDF и IRS продажи госбумаг вчера продолжились, в результате чего кривая ОФЗ достигла очередного рубежа – уровня конца 2009 года. Хотя говорить о стабилизации ситуации на рынке преждевременно, опираясь на внешний фон, мы ожидаем консолидации рынка на данном уровне в преддверии закрытия квартала.

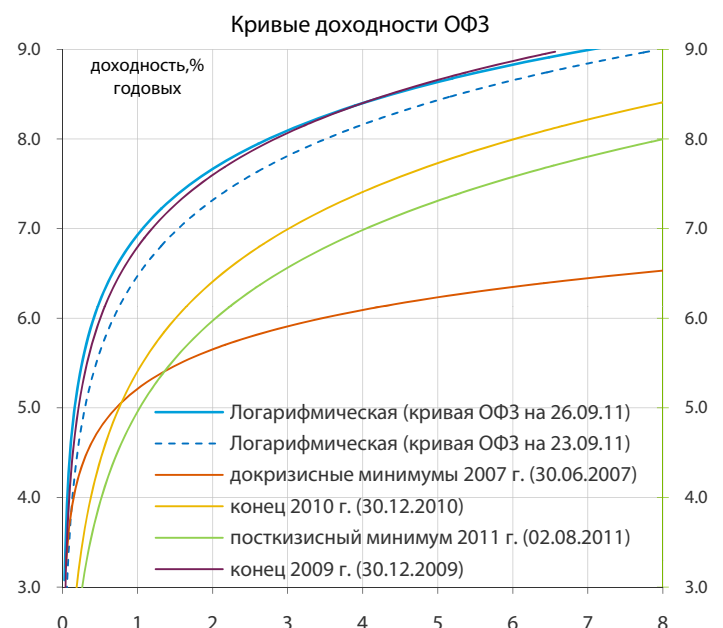
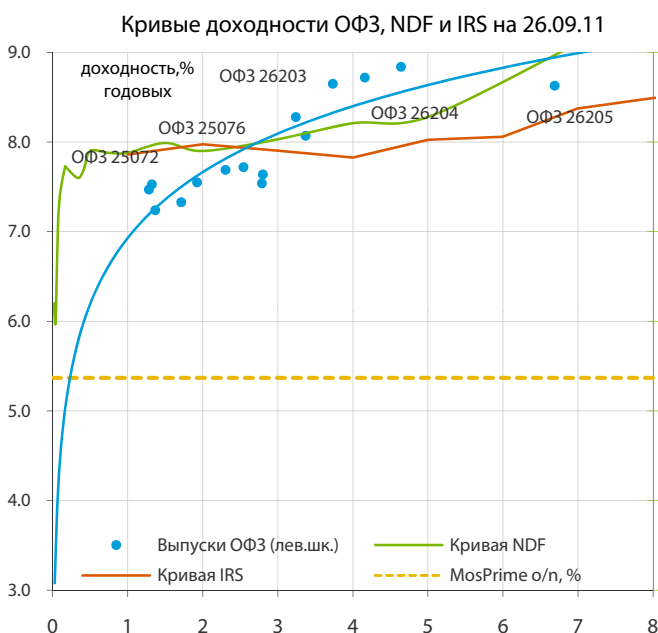
Ставки NDF и IRS остаются крайне волатильными, в результате чего короткие ставки до 3 лет в моменте находятся выше доходностей ОФЗ, что продолжает оказывать давление на рублевые госбумаги.

Вчера оборот в госсекции составил 15,5 млрд. руб., доходность по облигациям выросла на длинном конце порядка 10-20 б.п., в то время как среднесрочные бумаги прибавили 20-40 б.п. постепенно перекотируясь на новые уровни доходности, диктуемые ставками денежного рынка.

Сегодня на позитивном внешнем фоне ставки NDF и IRS немного снижаются, однако спред к кривой госбумаг остается крайне узким, а по коротким бумагам – отрицательным. Вместе с тем в РПС в преддверии закрытия квартала уже наблюдаются сделки по ценам на 1-2 фигуры выше рыночных.

В целом, для смены тренда инвесторам необходимо увидеть устойчиво-позитивный внешний фон при снижении ставок денежного рынка и стабилизации курса рубля, чего пока не наблюдается.

Громкой отставкой вчера стал уход министра финансов А.Кудрина, который фактически являлся гарантом стабильности российского бюджета. Отметим, что предвыборные обещания правящей власти уже предусматривают многомиллиардный рост расходов бюджета, что при волатильности нефтяных цен может нести крайне негативные последствия для бюджета РФ в ближайшие 1-2 года.



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Рост кривой ОФЗ и ставок денежного рынка негативно отразился и на корпоративном сегменте. Вместе с тем многие бумаги реагируют с задержкой, в результате чего спреды к ОФЗ по ряду среднесрочных и длинных выпусков 1 эшелона ушла в отрицательную зону. Пока инвесторы не будут спешить перекотировать бумаги на новые уровни в преддверии завершения квартала.

Стремительный рост ставок денежного рынка привел к запаздыванию реакции на российском долговом рынке, в результате чего базовые кривые российского рынка выглядят несформированными, т.к. многие выпуски еще не успели подтянуться на новые уровни доходности.

В результате, пока все премии в бумагах корпоративного сегмента съедат опережающий рост ряда выпусков ОФЗ - для формирования разворота рынку необходимо пройти период консолидации.

Пока текущая неделя вызывает у нас беспокойства, как на фоне продолжающихся налоговых платежей, так и грядущего перехода через квартал. С одной стороны, крупные инвесторы будут всеми силами пытаться переоценить свои позиции с минимальными потерями, с другой – переход через квартал грозит новыми продажами в связи с проблемами с лимитами и сработавшими стоп-лоссами у более мелких участников рынка.

Таким образом не исключаем, что переломным моментом может стать следующая неделя, когда должна снизиться волатильность на рынке МБК, а ЕЦБ может порадовать глобальных инвесторов принятием долгожданных решений по поддержанию проблемных стран еврозоны.

Внешэкономбанк (Ваа1/BBB/BBB) в 14:00 мск 26 сентября открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 10-й серии объемом 15 млрд. руб. Заявки будут приниматься до 15:00 мск 30 сентября, размещение 10-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 4 октября. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 8,4-8,8% (УТР 8,58-8,99%) годовых к 5-летней оферте.

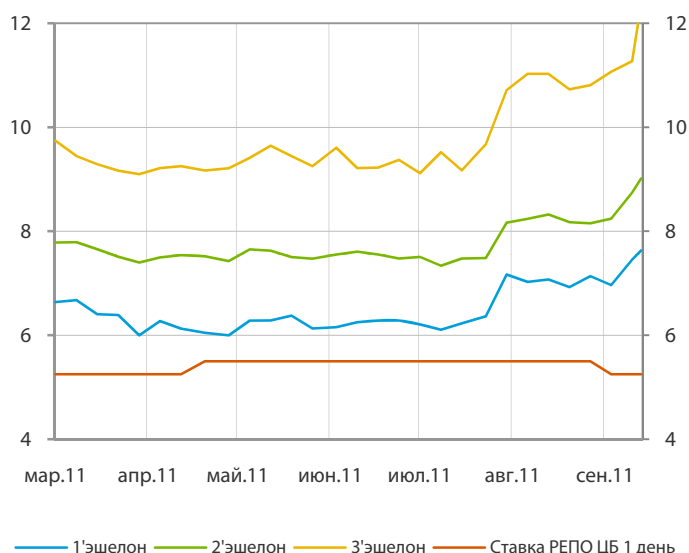
Отметим, что всю прошлую неделю на долговом рынке наблюдался опережающий рост доходностей ОФЗ, что оказывало давление и на корпоративный сегмент рынка, нивелируя премии к кривой госбумаг.

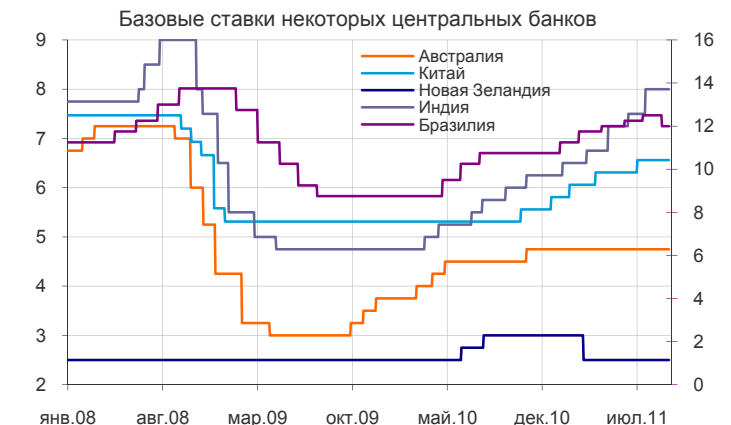
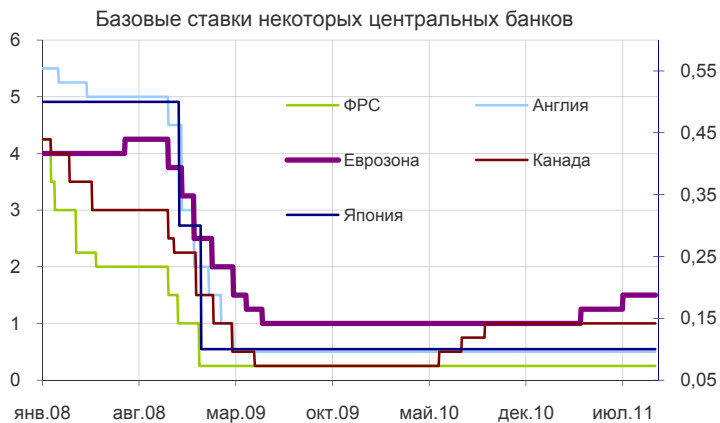
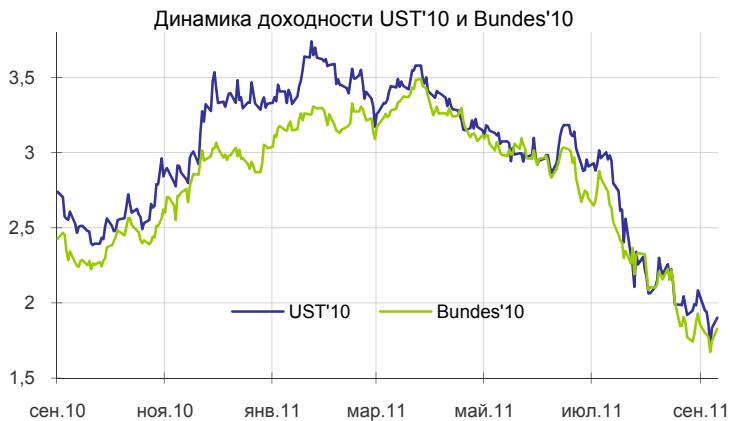
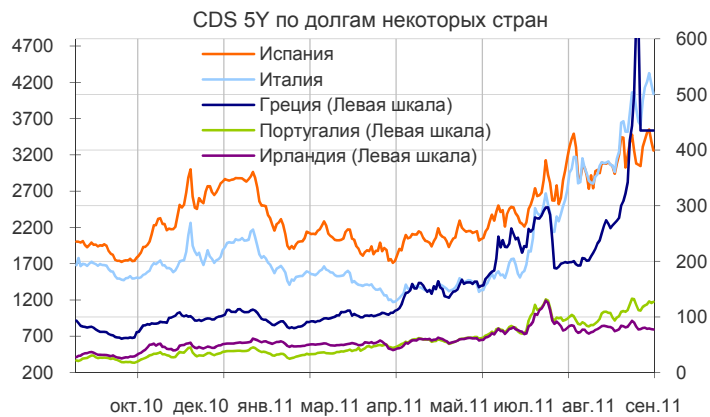
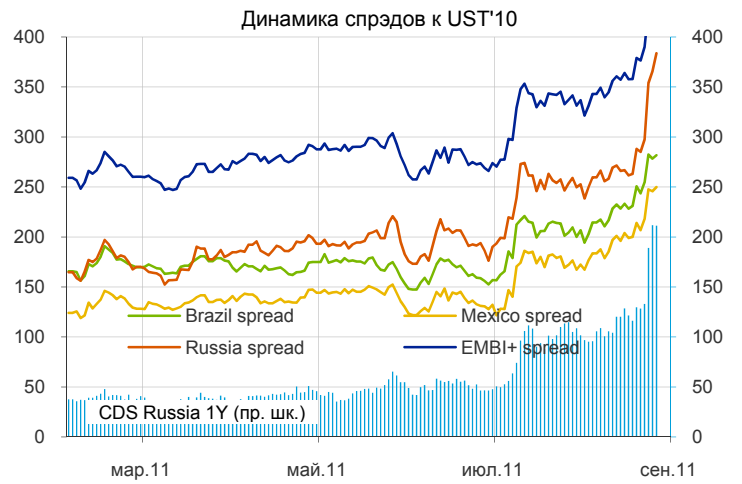
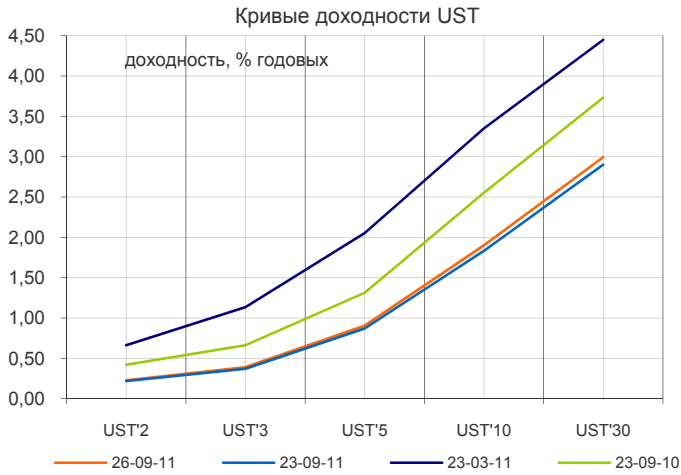
При текущем прайсинге выпуска ВЭБ, 10 премия к сопоставимому по дюрации выпуску ОФЗ 26203 по верхней границе составляет 25 б.п., по нижней - дисконт 16 б.п. (доходность ОФЗ 26203 - 8,72%). Отметим, что длинные выпуски ФСК также торгуются без премии к кривой ОФЗ.

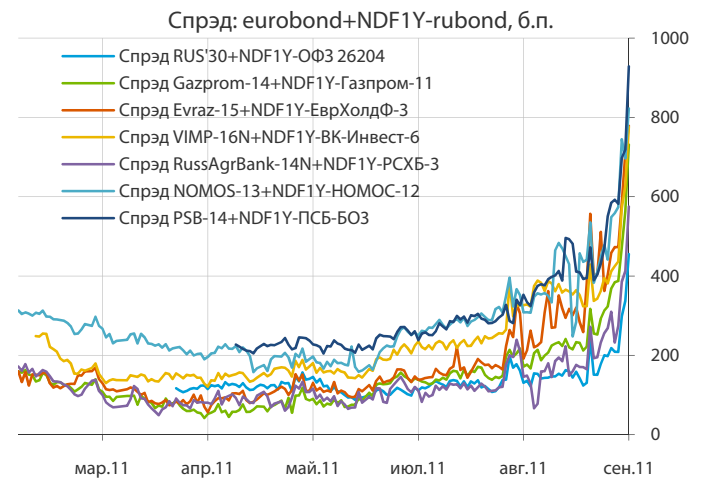
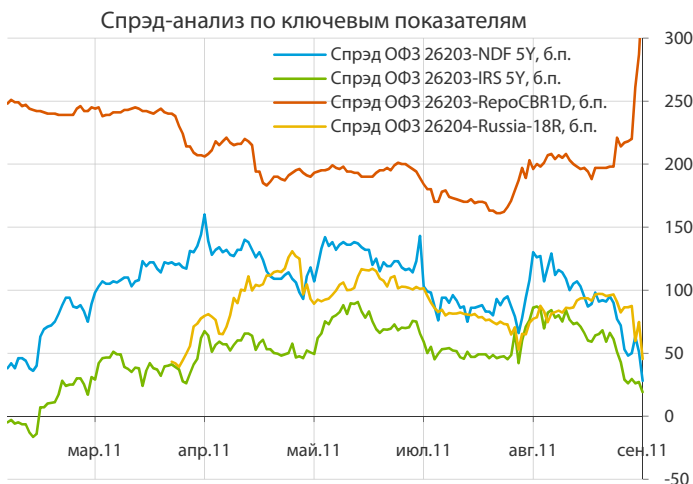
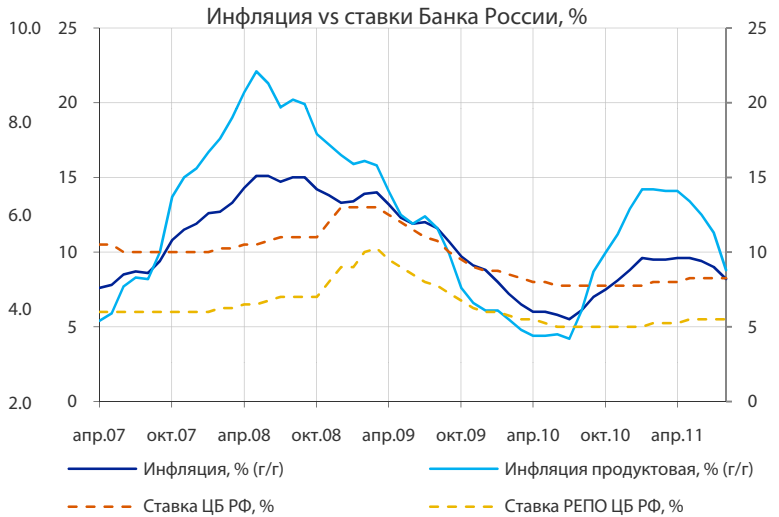
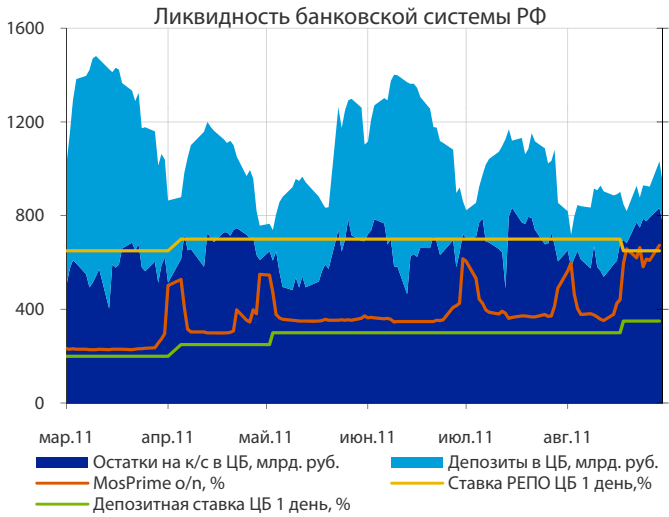
На наш взгляд, ситуация на рынке остается крайне нестабильной даже несмотря на некоторый оптимизм наметившийся на глобальных рынках. В результате, покупать бумагу без премии к ОФЗ и тем более с длинной дюрацией на текущем рынке нелогично. Сейчас рынок можно охарактеризовать, как рынок "покупателя" - показав твердый bid с "хорошим" объемом, вполне можно найти качественные бумаги по более привлекательным ценам. В частности, от достаточно сильной просадки многие участники испытывают проблемы с лимитами и стоп-лоссами.

В результате, скорее всего, рыночного спроса по данному размещению набрать не удастся.

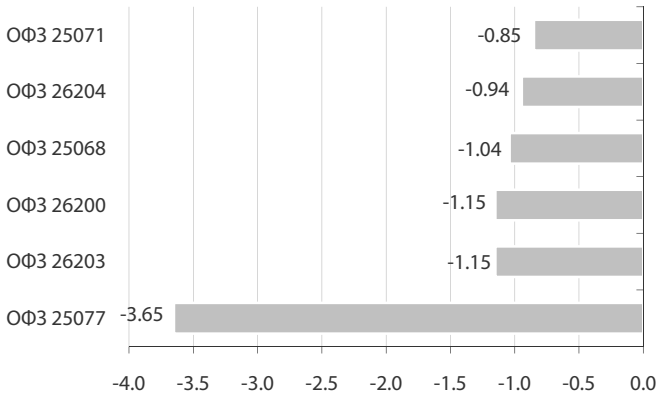
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







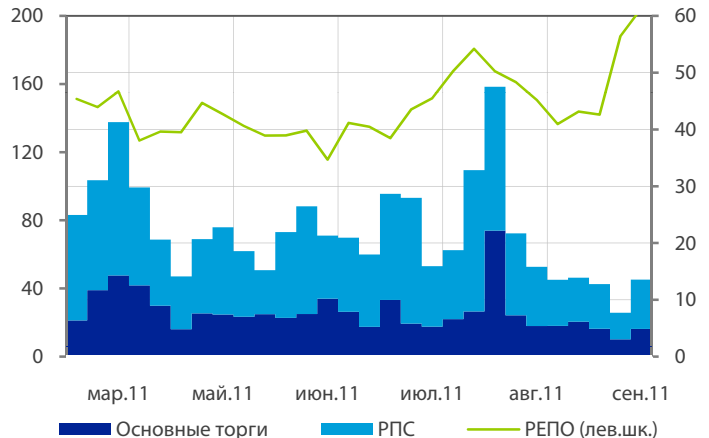
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 26.09.11



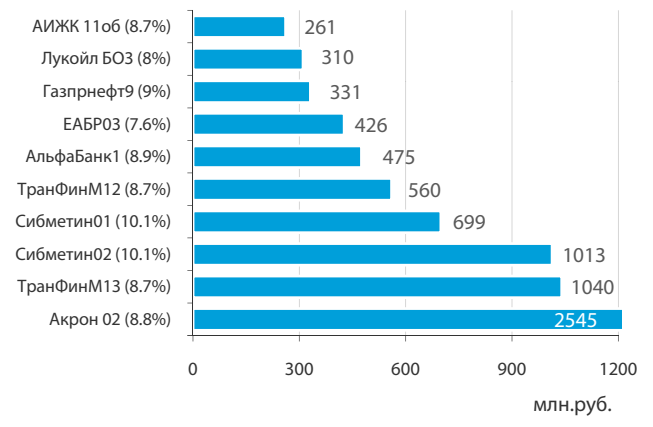
Лидеры и аутсайдеры 26/9/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 26/9/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

27 сентября 2011 г.	4 258.98	млн. руб.
□ АЛРОСА, 20	66.93	млн. руб.
□ АЛРОСА, 22	164.56	млн. руб.
□ БНП Париба Банк, 01	76.78	млн. руб.
□ Краснодарский край, 34003	165.56	млн. руб.
□ Московская область, 34009	1 798.17	млн. руб.
□ Национальный капитал, 1	194.46	млн. руб.
□ ОТП Банк, 02	102.85	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	169.54	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	39.27	млн. руб.
□ ФГУП «Почта России», 01	287.98	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 10	386.40	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 6	356.50	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 8	356.50	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-01	46.74	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-02	46.74	млн. руб.

28 сентября 2011 г.	13 399.89	млн. руб.
□ АГроСоюз, 2	63.57	млн. руб.
□ Калужская область, 34004	14.97	млн. руб.
□ Россия, 25065	1 376.32	млн. руб.
□ Россия, 25070	2 243.70	млн. руб.
□ Россия, 35006(ГСО-ППС)	1 206.80	млн. руб.
□ Россия, 35007(ГСО-ППС)	688.20	млн. руб.
□ Россия, 46012	1 158.00	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	33.92	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	129.64	млн. руб.
□ Транснефть, 3	6 417.45	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-04	33.66	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-05	33.66	млн. руб.

29 сентября 2011 г.	2 320.54	млн. руб.
□ Ай-ТЕКО, 02	19.63	млн. руб.
□ Внешэкономбанк, 09	590.85	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека, 01	17.73	млн. руб.
□ МБРР, 02	52.35	млн. руб.
□ Москва, 57	1 200.00	млн. руб.
□ ООО Наука-Связь, 01	12.46	млн. руб.
□ Русские масла, 02	4.99	млн. руб.
□ Тюменьэнерго, 02	117.13	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, 01	305.40	млн. руб.

30 сентября 2011 г.	143.05	млн. руб.
□ Амурметалл, 07	127.92	млн. руб.
□ ЕБРР, 06	0.53	млн. руб.
□ ЕБРР, 07	0.53	млн. руб.
□ Россия, 26169	14.08	млн. руб.

Погашения и оферты

27 сентября 2011 г.	7.00	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

28 сентября 2011 г.	45.80	млрд. руб.
□ Россия, 25070	Погашение	45.00 млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	Погашение	0.80 млрд. руб.

29 сентября 2011 г.	6.06	млрд. руб.
□ Энел ОГК-5, 1	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Муниципальная инвестиционная	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.

30 сентября 2011 г.	0.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.

04 октября 2011 г.	0.90	млрд. руб.
□ Югинвестрегион, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.

05 октября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	Погашение	6.00 млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Погашение	0.25 млрд. руб.

06 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	Погашение	6.00 млрд. руб.

07 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.

10 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 3	Погашение	10.00 млрд. руб.

11 октября 2011 г.	1.07	млрд. руб.
□ Красноярск, 34011	Погашение	0.07 млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

12 октября 2011 г.	3.02	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

13 октября 2011 г.	5.02	млрд. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

14 октября 2011 г.	501.5	млрд. руб.
□ Банк России, 4-20-21BR1-1	Погашение	500.0 млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	Оферта	1.50 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

28 сентября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25079	10.00	млрд. руб.
сентябрь 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ КБ Восточный, БО-03	3.00	млрд. руб.
04 октября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ВЭБ, 10	15.00	млрд. руб.



Monday 26 сентября 2011 г.

- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.5
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97.5
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.295 млн. м/м
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

Tuesday 27 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.4%
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 1.9%
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -15
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс деловой активности Среднего Запада
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г Прогноз: -4.4% \$ г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 46
- 18:00 США: Индекс поставок ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс деловой активности в сфере услуг округа ФРБ Ричмонда

Wednesday 28 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: -0.4% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

Thursday 29 сентября 2011 г.

- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -0.6% г/г
- 11:55 Германия: Уровень безработицы (с коррекцией на сезон) Прогноз: 7%
- 12:30 Великобритания: Необеспеченное потребительское кредитование
- 12:30 Великобритания: Ипотечное кредитование
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.1
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -19
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 96
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 2
- 16:30 США: Показатели ВВП
- 16:30 США: Личное потребление
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Канзас-Сити

Friday 30 сентября 2011 г.

- 03:30 Япония: Расходы домашних хозяйств Прогноз: -2.8% г/г
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% г/г
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.7%
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: -0.5% м/м
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10%
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 17:55 США: Индекс доверия университета Мичигана

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 или +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--	--

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

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

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