

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

### Кредитный риск уровня «ВВ»\*:

Во вторник ситуация на локальном долговом рынке несколько улучшилась – ставки NDF и IRS отошли от своих локальных максимумов, достигнутых в понедельник, снизившись на 60-70 б.п. благодаря позитивному внешнему фонду. На рынке появилось много бидов, однако желающих продавать по текущим ценам также поубавилось, в результате чего сделок на рынке по-прежнему немного.

Отметим, что кривая ОФЗ пока не отреагировала на снижение ставок, и индикативная доходность годового выпуска госбумаг осталась на уровне 6,8%-7,0% годовых. В результате доходности облигаций банков II эшелона выглядит интересно от уровня 8,5% годовых при сопоставимой дюрации.

В этом ключе рекомендуем обратить внимание на выпуски Зенита. Кроме того, стал известен купон после оферты по облигациям Банк Санкт-Петербург, БО-01.

- Банк Зенит (ВаЗ/-/В+): оффера по выпускам Банка зенит предлагают доходность от 8,0% до 8,68% годовых при дюреции от 0,58 до 1,12 года, что соответствует премии к кривой ОФЗ около 170 б.п. Отметим, что по бондам других банков II эшелона из-за резкого роста кривой госбумаг спрэд заметно уже – 130-150 б.п. На фоне улучшения ситуации на денежном рынке рекомендуем к покупке облигации Банка.
- Банк Санкт-Петербург, БО-01 (ВаЗ/-/-) (100,0/8,42%/0,99\*\*): Банк установил ставку купонов после оферты 13.10.2011 г. на уровне 8,25% на 1 год. Уведомления по оферте будут приниматься со 2 по 11 октября. На текущий момент спрэд к ОФЗ на уровне 140 б.п. выглядит не слишком привлекательно. Вместе с тем, рекомендуем внимательно следить за рыночной конъюнктурой – не исключаем коррекцию кривой ОФЗ в начале октября при улучшении ситуации на рынке, в результате чего пока рекомендуем сохранить бумагу в портфеле.

\* - 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

Среда 28 сентября 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.97	3.18	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	5.10	5.29	4.02	5.29	3.91
ОФЗ'26203, %	8.31	8.70	7.11	8.70	7.07
Libor \$ 3М, %	0.37	0.37	0.25	0.37	0.25
Euribor 3М, %	1.54	1.62	1.53	1.62	0.88
MosPrime 3М, %	6.66	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.359	1.454	1.347	1.483	1.291
USD/RUR	31.70	32.40	27.51	32.40	27.28

### Мировые рынки

На волне позитивных слухов о решимости правительств ЕС и международных финансовых организаций в ближайшем времени развернуть антикризисные программы в Европе, рынки демонстрируют рост аппетита к риску. Однако на ближайшую перспективу мы ожидаем сохранение высокой волатильности в ожидании заседания ЕЦБ 6 октября.

[См. стр. 2](#)

### Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рост аппетита к риску на фоне прогресса в переговорах по разрешению европейского долгового кризиса привел к коррекции на рынках еврооблигаций развивающихся стран. В ответ на двухдневное ралли на мировых рынках вчера спрэд по индексу EMBI+ отреагировал сужением на 26 б.п. до 411 б.п., при падении доходности UST'10 на 7 б.п.

[См. стр. 3](#)

### ОФЗ

Благодаря внешнему позитиву и снижению ставок NDF и IRS доходности ОФЗ отошли от своих экстремумов конца 2009 г. – в длинном конце кривая снизилась на 35 б.п., по среднесрочным бумагам – на 25-30 б.п. Вместе с тем до конца квартала ожидаем боковое движение, после чего при сохранении позитивного внешнего фона покупки могут продолжиться.

[См. стр. 4](#)

### Корпоративные рублевые облигации

Настроения инвесторов на рынке рублевых облигаций вчера сложились более позитивными по сравнению с началом недели. Однако объемы лотов и обороты торгов по-прежнему небольшие – несмотря на привлекательные уровни доходностей бумаг, крупные игроки вынуждены решать свои внутренние проблемы с лимитами и ликвидностью.

[См. стр. 5](#)

## Вчера

На волне позитивных слухов о решимости правительств ЕС и международных финансовых организаций в ближайшем времени развернуть антикризисные программы в Европе, рынки демонстрируют рост аппетита к риску.

По итогам вчерашнего дня индекс S&P 500 прибавил 1,07%, Euro Stoxx и немецкий DAX выросли на 5,31% и 5,27% соответственно. Нефть WTI восстанавливается до \$83, а Brent – до \$106 за баррель. Кривая доходности treasuries продолжила коррекцию (в среднем поднялась на 4 б.п.) Доходность UST'10 выросла 7 б.п. Доходности немецких десятилетних Bundes отреагировали ростом на 13 б.п.

## В Европе

Поездка Папандреу в Берлин произвела положительное впечатление на мировые рынки. Выступая на промышленном форуме, он выразил уверенность в том, что страна сумеет преодолеть кризис, и гарантировал выполнение взятых на себя обязательств по сокращению бюджетного дефицита. Позднее на встрече Папандреу с Меркель, Канцлер подтвердила готовности оказать всестороннюю поддержку Греции и назвала вызывающими «уважение» усилия Греции по преодолению кризиса.

В самой Греции парламент поддержал правительство и одобрил повышение налога на недвижимость в рамках пакета антикризисных мер.

Новые противоречия внутри ЕС возникли по вопросу величины списаний для частного сектора при реструктуризации греческого долга. Увеличение доли списаний для частных кредиторов может привести к новой волне продаж акций европейских банков, которые являются держателями больших пакетов проблемных облигаций, а также к удорожанию их капитала.

## В США

По итогам вчерашнего дня treasuries немного скорректировались. Доходности длинных выпусков UST'10 и UST'30 выросли на 7 и 8 б.п. до 1,972 и 3,07% соответственно. Доходность коротких выпусков UST'2 и UST'3 подросли на 1 б.п. к уровням в 0,237% и 0,403% соответственно. Спрэд между UST'2 и UST'10, отражающий наклон кривой доходности, немного расширился (до 174 б.п.)

Вчера в США президент ФРБ Далласа Ричард Фишер выразил сомнение относительно эффективности новой программы ФРС «twist», а макроэкономические данные не принесли сюрпризов.

Индекс потребительской уверенности в сентябре составил 45,4, по сравнению с пересмотренным показателем августа на уровне 45,2. Данные оказались в рамках ожиданий.

Помимо прочего вышли данные по производственному индексу ФРБ Ричмонда - показатель за сентябрь составил -6 пунктов, тогда как рынок ожидал -11 пунктов.

## Сегодня

Сегодня «тройка» международных кредиторов может продолжить работу в Афинах. Представители «тройки» проведут проверку выполнения обязательств в рамках программы сокращения бюджетного дефицита страны, по итогам которой могут быть приняты решения о предоставлении второго транша помощи.

Законопроект об участии в Европейском фонде финансовой стабильности сегодня вновь рассматривает парламент Финляндии, в четверг слово за немецкими законодателями. Интрига сохраняется.

Обратим внимание на выступление председателя Еврокомиссии Барозу перед европейским парламентом, в котором он может вернуться к вопросу введения налога на финансовые операции.

В США выйдут данные по заказам на товары длительного пользования по итогам августа, рынок ожидает снижения на 0,2%, после существенного роста показателя в июле. В целом показатель достаточно волатильный и имеет высокую корреляцию с индексом S&P 500, так что снижение в рамках ожиданий не окажет негативного влияния на рынок.

На ближайшую перспективу мы ожидаем сохранение высокой волатильности в ожидании заседания ЕЦБ 6 октября. Представители ЕЦБ намерены обсудить новую программу выкупа ипотечных облигаций и кредитования банков, а также рассмотреть вопрос о снижении базовой ставки.

Индикатор	27 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.24	0.48	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.94	1.78	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.97	3.18	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.07	4.39	2.80	4.77	2.80
Rus'30 Ytm, %	5.10	5.29	4.02	5.29	3.91
спрэд к UST'10	313.20	339.00	118.10	339.00	103.80



### Суверенный сегмент

Рост аппетита к риску на фоне прогресса в переговорах по разрешению европейского долгового кризиса привел к коррекции на рынках еврооблигаций развивающихся стран.

В ответ на двухдневное ралли на мировых рынках вчера спрэд по индексу EMBI+ отреагировал сужением на 26 б.п. до 411 б.п., при падении доходности UST'10 на 7 б.п. Спрэд российской компоненты сузился на 28 б.п. Спрэды доходности Бразилии и Мексики за вчера сузились на 18-19 б.п. соответственно.

Доходность индикативного выпуска RUS'30 снизилась на 19 б.п. до 5,1%. Напрямую спрэд между RUS'30 и UST'10 уменьшился на 26 б.п. до 313 б.п. Выпуски RUS'18 и RUS'28 ростом не отреагировали. Доходность RUS'18 выросла на 13 б.п. до 4,68%, доходность RUS'28 выросла на 10 б.п. и составила 6,21%.

Отметим, что вчера выпуск RUS'18R показал опережающий рост на фоне укрепления рубля. Доходность выпуска снизилась на 50 б.п. до 8%.

На фоне роста аппетита к риску пятилетние CDS упали на 31 б.п. до 290 б.п. Однолетние CDS подешевели на 27 б.п. до 184 б.п.

Мы по-прежнему сохраняем настороженное отношение к долговому кризису в Европе. Слухи и надежды на разрешение долгового кризиса мало отражаются на развивающихся рынках. Устойчивый рост аппетита к риску мы ожидаем только по факту эффективного применения антикризисных программ.

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 варианты.

В течение сегодняшнего дня мы ждем консолидацию на текущих уровнях.

### Корпоративный сегмент

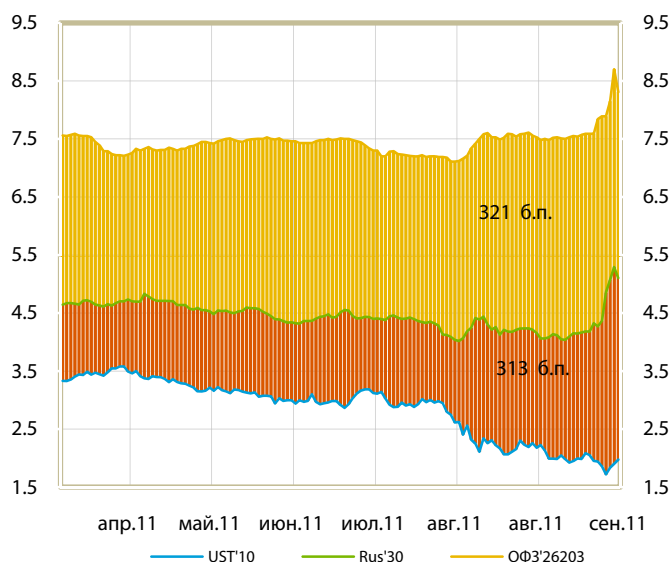
Вчера в сегменте корпоративных евробондов наблюдался рост. Доходность большинства ликвидных выпусков снизилась, однако уровни по-прежнему остаются крайне привлекательными.

Доходность выпуска Vimpelkom-22 снизилась на 30 б.п. до 10,2%. Короткий номинированный в евро выпуск Gazprom-12E предлагает доходность в 3,7%, снизившись вчера на 20 б.п.

Обвал на рынка на прошлой неделе привел к сокращению ликвидности и расширению спрэдов.

В краткосрочной перспективе можно ожидать консолидацию цен на текущих уровнях, однако рынок по-прежнему очень чувствителен к негативному новостному фону из Европы, и о устойчивом восстановлении спроса говорить пока преждевременно.

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



## Ситуация на денежном рынке

Минфин и ЦБ РФ продолжают заливать рынок ликвидностью, расширяя лимиты по проводимым операциям. Вместе с тем ситуация на денежном рынке остается напряженной на фоне налоговых выплат, грядущего «перехода» через отчетную дату и волатильности курса национальной валюты. MosPrime Rate o/n продолжила находиться выше отметки в 5,0%, спрос на рублевую ликвидность сохранился на повышенном уровне.

После событий понедельника ЦБ решил увеличить лимит по операциям РЕПО на 50 млрд. руб. – до 300 млрд. руб. Объем спроса на вчерашнем аукционе прямого РЕПО сроком на 1 день оказался все же меньше лимита – 150,3 млрд. руб. Средневзвешенная ставка была установлена на уровне 5,29% годовых. Вчера объем спроса на утреннем аукционе прямого РЕПО составил 170,9 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,3% годовых.

Средневзвешенная ставка при размещении Минфином РФ во вторник временно свободных бюджетных средств на банковских депозитах на 1 неделю (до 5 октября) составила 5,11% годовых. Отметим, что спрос оказался в 2 раза ниже лимита - 55,8 млрд. руб. при лимите 130 млрд. руб. Это объясняется тем, что «недельные» деньги предоставлялись специально под «переход» на следующий квартал, и многие банки уже к нему подготовились, получив более длинные депозиты Минфина на аукционах проведенных ранее.

Сегодня предстоит очередной напряженный день на денежном рынке – пройдет уплата налога на прибыль организаций, а также банкам предстоит вернуть 70 млрд. руб. по ранее привлеченным депозитам. В результате ожидаем сохранения высокого спроса на операции РЕПО ЦБ при сохранении индикативной ставки MosPrime Rate o/n выше 5% годовых.

Вместе с тем на внешних рынках начали появляться проблески оптимизма относительно помощи Греции, в результате чего аппетит к риску участников рынка несколько повысился. Также заявления главы ЦБ

С.Игнатьева несколько охладили пыл спекулянтов – Банк России пока не планирует расширять верхнюю границу плавающего коридора с уровня 37,5 руб., а также не видит угроз для рубля при стоимости нефти выше \$100 за баррель.

На этом фоне рубль вчера укрепился к корзине на 63 копейки – до 36,92 руб., сегодня с утра торгуется на уровне 36,94 руб. Ставки денежного рынка также снизились - NDF 5Y опустился на 107 б.п. – до 7,35%, IRS 5Y – на 93 б.п. – до 7,58%.

Российский рынок остается под сильным влиянием внешних факторов. Вместе с тем ожидаем, что следующая неделя должна принести некоторое облегчение на рынок МБК на фоне завершения налоговых выплат и начала нового отчетного периода.

## Облигации федерального займа

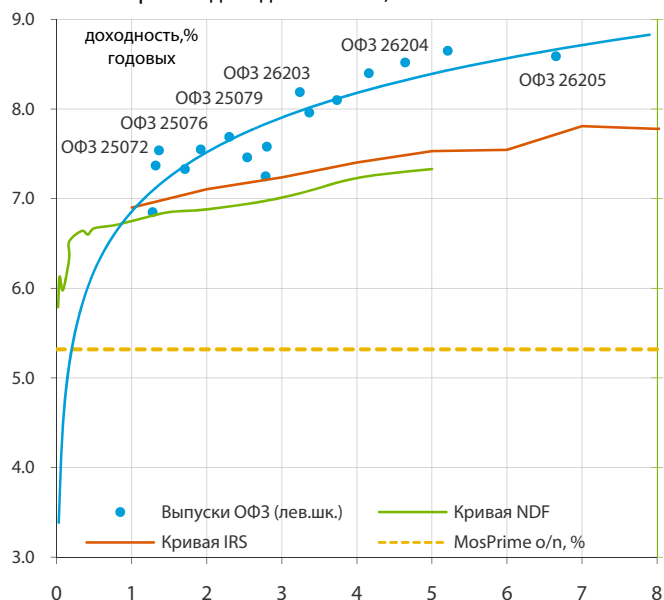
*Благодаря внешнему позитиву и снижению ставок NDF и IRS доходности ОФЗ отошли от своих экстремумов конца 2009 г. – в длинном конце кривая снизилась на 35 б.п., по среднесрочным бумагам – на 25-30 б.п. Вместе с тем до конца квартала ожидаем боковое движение, после чего при сохранении позитивного внешнего фона покупки могут продолжиться.*

Оборот торгов в госсекции составил 10,5 млрд. руб., наибольший спрос наблюдался в долгосрочной части кривой ОФЗ. Общий настрой инвесторов был умеренно позитивным - ставки денежного рынка показали опережающее падение, что в свою очередь привело к расширению спреда между ОФЗ и NDF/ IRS до 90 и 75 б.п. соответственно.

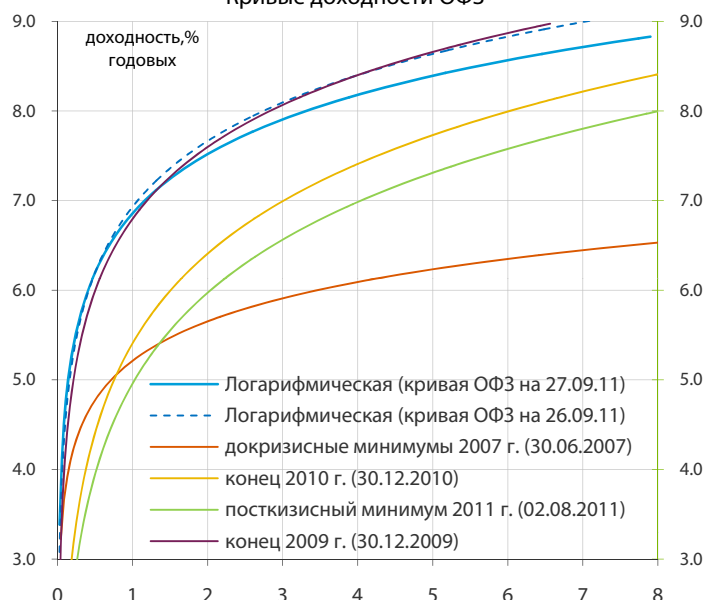
На данный момент спреда несколько уже среднеисторических значений в длинном конце кривой, однако это, скорее, означает продолжение снижения стоимости валютных и процентных свопов.

В целом ситуация на денежном рынке до конца недели останется напряженной, однако уже с началом октября ожидаем продолжение восстановления рынка ОФЗ при отсутствии резко негативных новостей с внешних рынков.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 27.09.11



Кривые доходности ОФЗ



## Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

*Настроения инвесторов на рынке рублевых облигаций вчера сложились более позитивными по сравнению с началом недели. Однако объемы лотов и обороты торгов по-прежнему небольшие – несмотря на привлекательные уровни доходностей бумаг, крупные игроки вынуждены решать свои внутренние проблемы с лимитами и ликвидностью.*

Благодаря улучшению внешней конъюнктуры и снижению ставок по валютным и процентным свопам настроения инвесторов на долгом рынке вчера заметно улучшились. Вместе с тем оборот по облигациям I и II эшелонов по-прежнему остается низким – около 10 млрд. руб.

С одной стороны, участники рынка продолжают находиться в выжидательной позиции, с другой – вынуждены решать свои насущные проблемы, столкнувшись с нарушением лимитов и стоп-лоссами из-за падения рынка.

Вместе с тем на рынке начал появляться интерес в коротких облигациях с дюрацией до 1,5 лет – в I эшелоне появилось много бидов с доходностями выше 8% годовых, однако сделок по этим уровням уже не было.

Заметной тенденцией до конца квартала будет оставаться переоценка бумаг и перераспределение позиций по портфелям. Так, вчера заметные обороты прошли по выпускам ФСК, 13 и 14, а также Московская область, 7 по цене выше рынка.

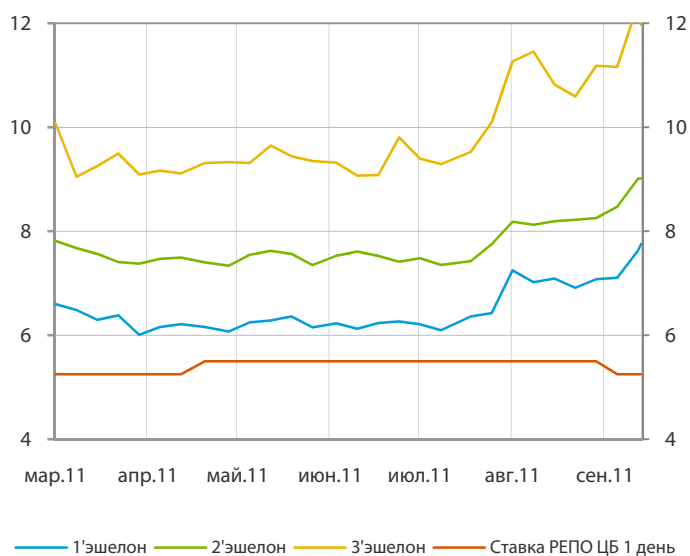
Во II эшелоне все еще интересно смотрятся облигации металлургов. В частности по Сибметинвесту рыночный оборот составил более 1 млрд. руб. при доходности на уровне 10,30-10,45%, что выглядит интересно.

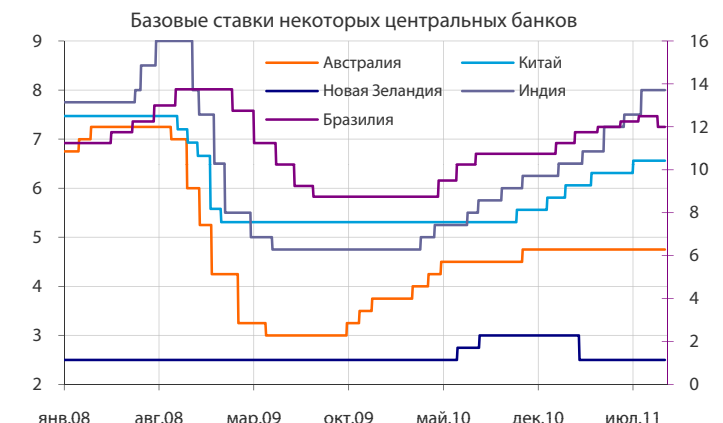
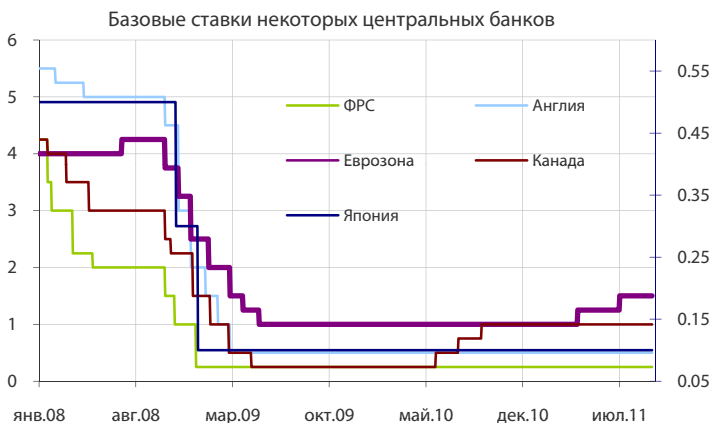
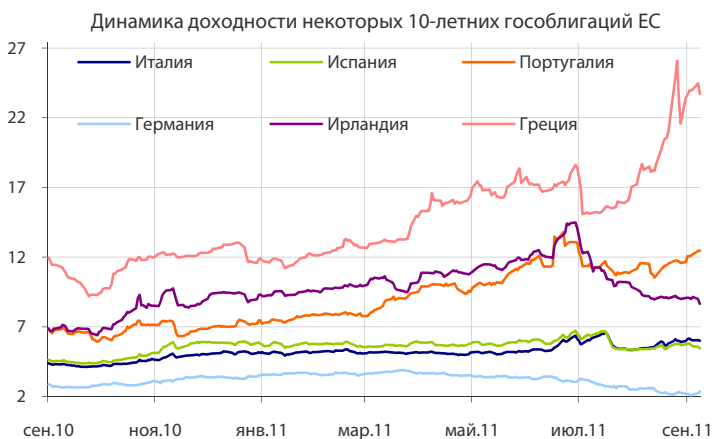
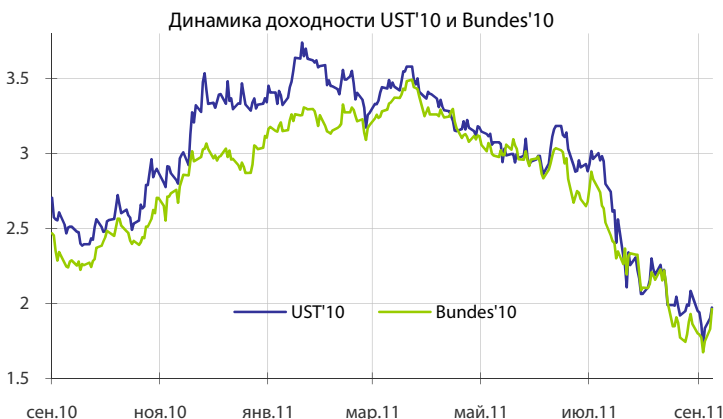
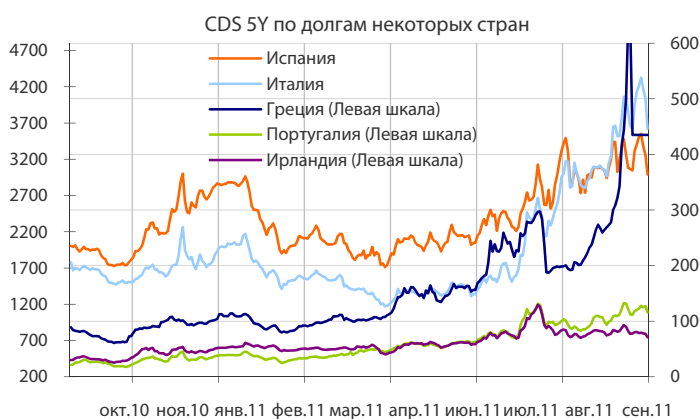
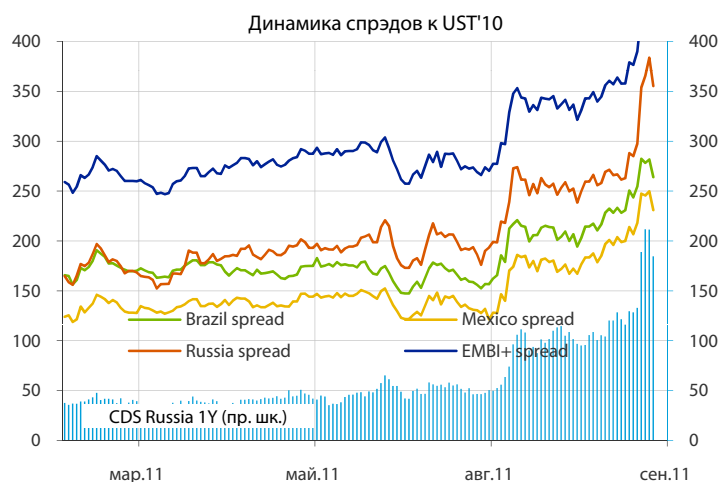
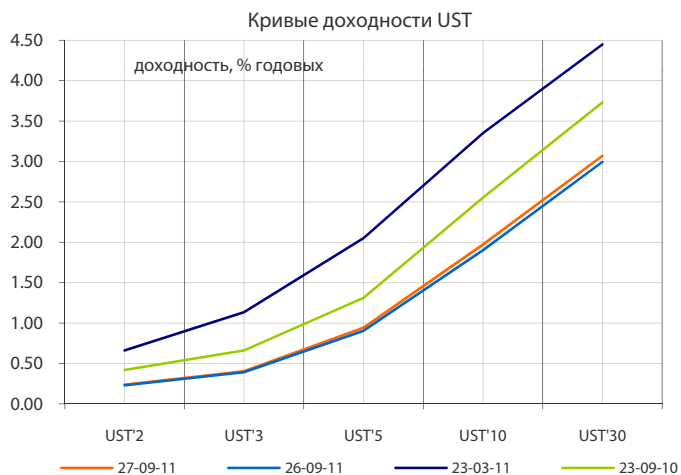
Российский долговой рынок остается под влиянием внешних факторов, в результате чего предугадать движение рынка становится затруднительно. Однако мы по-прежнему не исключаем улучшения ситуации

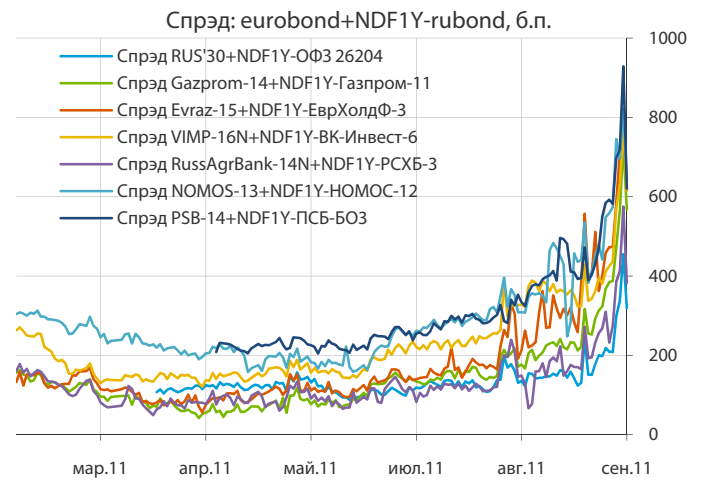
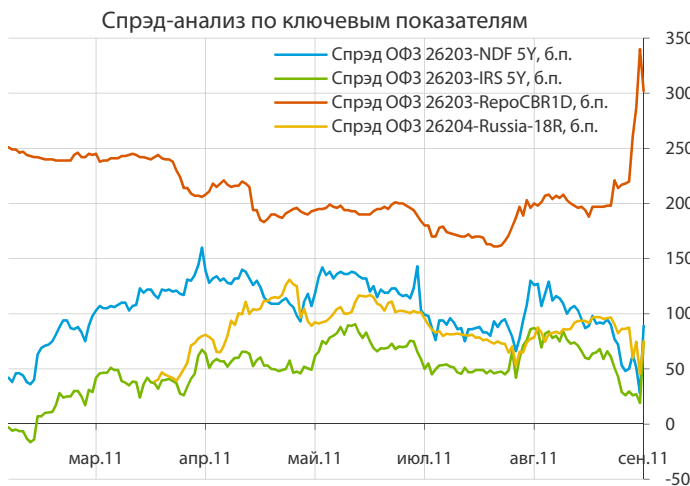
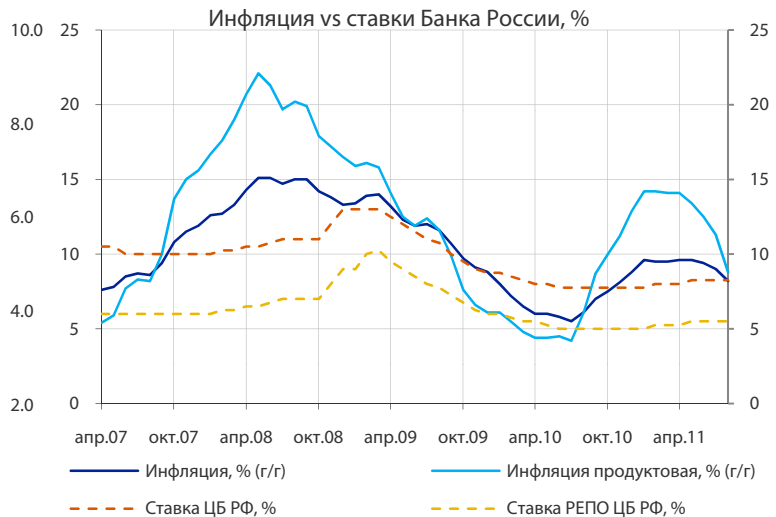
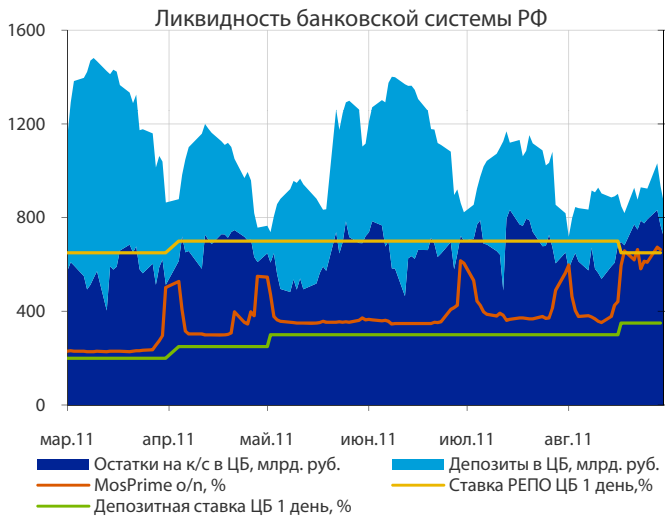
на следующей неделе, когда должна снизиться волатильность на рынке МБК, а ЕЦБ может порадовать глобальных инвесторов принятием долгожданных решений по поддержанию проблемных стран еврозоны.

Вместе с тем быстрого восстановления рынка к уровням июля ждать не стоит – волатильность рынков по-прежнему будет сохраняться на высоком уровне. Кроме того, на первичный рынок постепенно начнут выходить эмитенты уже по новым уровням доходностей, что будет тормозить процесс восстановления при отсутствии избыточной ликвидности в банковской системе.

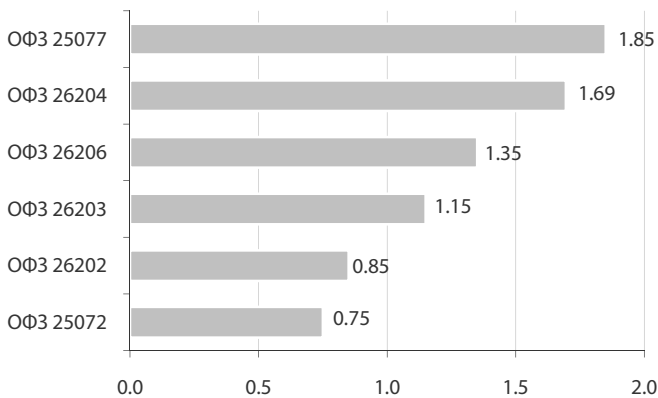
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







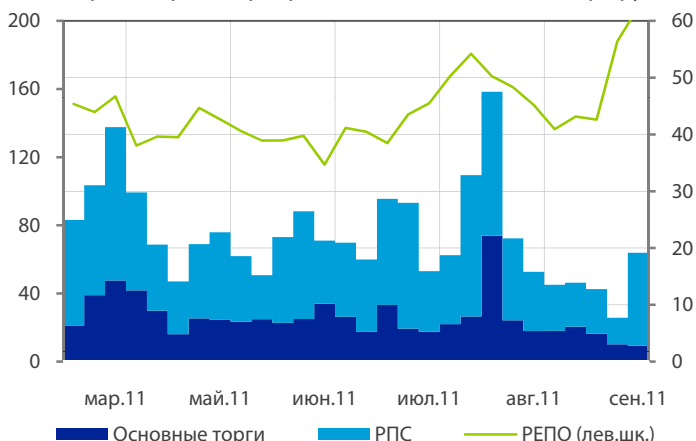
### Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 27.09.11



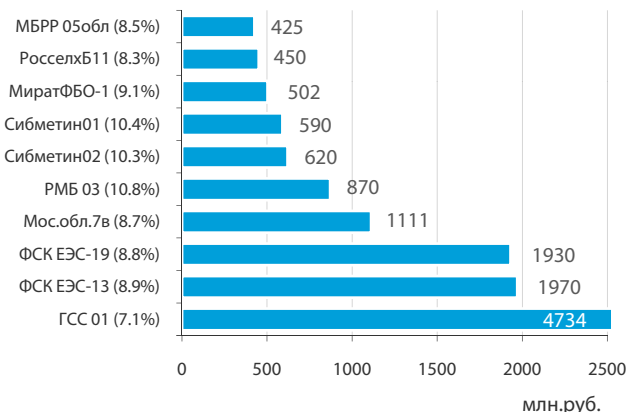
### Лидеры и аутсайдеры 27/9/2011 (дох-сть по Close\*)



### Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Лидеры оборота за 27/9/2011 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

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.

03 октября 2011 г.	27.70	млн. руб.
□ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 01	27.70	млн. руб.

04 октября 2011 г.	67.32	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-02	67.32	млн. руб.

05 октября 2011 г.	2 321.58	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 01	344.04	млн. руб.
□ КВАРТ-финанс, 01	14.96	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 04	573.40	млн. руб.
□ Россия, 26197	1 263.52	млн. руб.
□ Ростелеком, 04	74.80	млн. руб.
□ Технопромпроект, 01	50.86	млн. руб.

**Погашения и оферты**

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**

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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент-директор департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Треjder		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)