

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

*Несмотря на улучшение внешней конъюнктуры, на рынках сохраняется высокая волатильность и неопределенность. В этой ситуации при инвестировании в бумаги III эшелона рекомендуем сосредоточиться преимущественно на коротких ломбардных выпусках для стратегии buy&hold.*

- СКБ-банк, БО-05 (B1/-/B) (97,5/11,15%/0,98\*\*): на второй волне коррекции в сентябре котировки облигаций Банка снизились до уровня 97 фигуры - при относительно короткой дюрации ломбардного выпуска уровень доходности в 11% годовых выглядит привлекательно, учитывая достаточно крепкий кредитный профиль СКБ-банка с активами 87 млрд. руб.
- МКБ, 7 (B1/-/B+) (99,4/10,8%/0,79): на фоне внешней волатильности котировки bid/offer по выпускам Банка остаются широкими, а сделки проходят при доходности около 10%, что выглядит крайне интересно для банка с рейтингом B1/B+ и активами более 200 млрд. руб. Рекомендуем обратить внимание на короткие ломбардные выпуски, которые «бидуются» ниже номинала, в первую очередь на выпуск серии 7. Кроме того, инвесторы имеют право требовать от МДМ банка досрочного погашения биржевых облигаций БО-01 и БО-02 в течение 30 дней в связи с исключением его привилегированных акций 3-го типа из перечня внесписочных ценных бумаг ФБ ММВБ. В этом ключе рекомендуем обратить на не слишком ликвидный выпуск серии БО-2; выпуск БО-1 торгуется существенно выше номинала и неинтересен для данной стратегии.

### Первичное предложение:

- Банк Восточный экспресс, БО-03 (B1/-/-): ориентир ставки купона - 10,1-10,5% (УТР 10,36-10,78%) годовых к годовой оферте. Данный уровень прайсинга на уровне кривой СКБ-банка (B1/-/B) по верхней границе выглядит привлекательно, учитывая большие масштабы бизнеса и темпы роста в 2011 г. Банка Восточный экспресс. Аукцион по купону – 29 сентября.

\* - 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

Четверг 29 сентября 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	28 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.98	3.18	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	5.15	5.29	4.02	5.29	3.91
ОФЗ'26203, %	8.09	8.70	7.11	8.70	7.07
Libor \$ 3M, %	0.37	0.37	0.25	0.37	0.25
Euribor 3M, %	1.54	1.62	1.53	1.62	0.89
MosPrime 3M, %	6.51	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.354	1.454	1.347	1.483	1.291
USD/RUR	31.72	32.40	27.51	32.40	27.28

## Мировые рынки

Вчера мировые рынки откорректировались после двухдневного роста, инвесторы негативно отреагировали на намерение повысить уровень списаний для частного сектора при реструктуризации греческих облигаций. Сегодня парламент Германии сегодня рассмотрит вопрос расширения полномочий Европейского фонда финансовой стабильности, а в США будут опубликованы пересмотренные данные по росту ВВП во II квартале. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Торги в сегменте евробондов развивающихся стран вчера проходили нейтрально, наблюдалась консолидация. На фоне неприятия рисков глобальными инвесторами CDS на суверенные обязательства развивающихся стран находятся на максимумах, как и спрэды к treasuries. [См. стр. 3](#)

## ОФЗ

Вчера рынок ОФЗ продолжил консолидироваться, количество бидов на рынке значительно выросло, однако к росту оборота торгов это не привело - рыночный объем сделок составил 14 млрд. руб. В ближайшие торговые дни ждем активизации сделок для переоценки бумаг. [См. стр. 4](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Настроения инвесторов в корпоративном сегменте продолжили улучшаться, количество желающих купить подешевевшие бумаги выросло. Ждем сегодня-завтра активизации технических покупок в связи с закрытием квартала, что можно использовать для сокращения позиции особенно в длинных бумагах. [См. стр. 5](#)

**Вчера**

Вчера мировые рынки откорректировались после двухдневного роста, инвесторы негативно отреагировали на намерение повысить уровень списаний для частного сектора при реструктуризации греческих облигаций. По итогам дня индекс S&P 500 потерял 2,07%, Euro Stoxx и немецкий DAX снизились на -0,79% и -0,89% соответственно. Нефть WTI отреагировала на продажи рискованных активов и рост запасов в США снижением до \$81, Brent – до \$104 за баррель. Положение кривой доходности treasuries практически не изменилось. Доходность UST'10 находится на уровне 1,98%, Bundes'10 предлагают доходность 2,01%

**В Европе**

В среду Ангела Меркель заявила о намерении провести дополнительную встречу для обсуждения помощи Греции. По информации Financial Times 7 из 17 стран ЕС (включая Германию) выступают за увеличение доли списаний для частного сектора при реструктуризации проблемных облигаций Греции, что приведет к еще большему давлению на европейские банки.

Вероятность изменения процентной ставки ЕЦБ на заседании 6 октября снизилась после того, как Трише вчера высказался в таком духе, что сохранение стабильности в политике процентных ставок является фундаментальным вкладом в поддержку роста экономики в условиях турбулентности.

Между тем, Еврокомиссия представила Европарламенту предложения по введению налога на финансовые операции. Сумма возможных поступлений от введения налога порядка 55 млрд евро.

Председатель Еврокомиссии Баррозу вчера говорил о единстве стран еврозоны перед лицом кризиса доверия ЕС и призвал к более глубокой интеграции. Однако, судя по его словам, выпуск единых евробондов будет отложен до восстановления бюджетной дисциплины всех членов ЕС.

Вчера парламент Финляндии одобрил участие страны в расширенном Европейском фонде финансовой стабильности. Сегодня слово за немецкими законодателями.

ВВП Франции вышел в рамках ожиданий. Во втором квартале показатель не изменился по сравнению с первым кварталом года.

**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.).

Несмотря на нестабильную ситуацию в экономике, спрос на товары длительного пользования в августе сохранился на высоком уровне. В целом показатель снизился на 0,1% по сравнению с уровнем июля, тогда как рынок ожидал более существенного снижения.

**Сегодня**

Парламент Германии сегодня рассмотрит вопрос расширения полномочий Европейского фонда финансовой стабильности. Судя по всему, коалиционному правительству удастся собрать необходимое количество голосов для ратификации документа. Поправки позволят фонду скупать у банков проблемные облигации и выступать экстренным кредитором для стран ЕС. Меры должны быть одобрены парламентами всех государств еврозоны, расширение полномочий стабилизационного фонда уже одобрили большинство заинтересованных в помощи государств.

Инспекторы «тройки» международных кредиторов начали проверку выполнения обязательств Греции в рамках программы сокращения бюджетного дефицита страны, по итогам которой могут быть приняты решения о предоставлении второго транша помощи. В ближайшие дни можно ожидать новых оценок выполнения Грецией требований международных кредиторов.

В США будут опубликованы пересмотренные данные по росту ВВП во втором квартале т.г., а также очередные данные по состоянию рынка труда за неделю. Инвесторы ожидают пересмотр ВВП в сторону повышения до 1,2%.



Индикатор	28 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.25	0.48	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.94	1.78	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.98	3.18	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.07	4.39	2.80	4.77	2.80
Rus'30 Ytm, %	5.15	5.29	4.02	5.29	3.91
спрэд к UST'10	316.50	339.00	118.10	339.00	103.80



### Суверенный сегмент

Торги в сегменте евробондов развивающихся стран вчера проходили нейтрально, наблюдалась консолидация. На фоне неприятия рисков глобальными инвесторами CDS на суверенные обязательства развивающихся стран находятся на максимумах, как и спреды к treasuries.

Спрэд по индексу EMBI+ вновь начал расширяться, вчера прибавив 4 б.п. до 415 б.п., при практически неизменной доходности UST'10. Спрэд российской компоненты индекса вырос на 2 б.п. Спреды доходности Бразилии и Мексики к UST'10 остались на прежнем уровне.

Доходность индикативного выпуска RUS'30 выросла на 4 б.п. до 5,14%. Напрямую спрэд между RUS'30 и UST'10 расширился на 3 б.п. до 316 б.п. Выпуски RUS'18 и RUS'28 сохранили доходность на уровне 4,67% и 6,21% соответственно.

На фоне высокой волатильности на рынках пятилетние CDS выросли на 6 б.п. до 296 б.п. По итогам дня 1Y CDS прибавили 7 б.п. до 192 б.п.

Сегодняшнее голосование в Бундестаге по вопросу расширения полномочий Европейского фонда финансовой стабильности в случае одобрения может стать очередным шагом на пути к развертыванию программ по борьбе с долговым кризисом и принести порцию позитива на рынок.

### Корпоративный сегмент

Вчерашний день в сегменте корпоративных евробондов прошел относительно спокойно. Цены консолидировались на текущих весьма привлекательных уровнях.

Доходность выпуска Vimpelkom-22 снизилась на 11 б.п. до 10,3%.

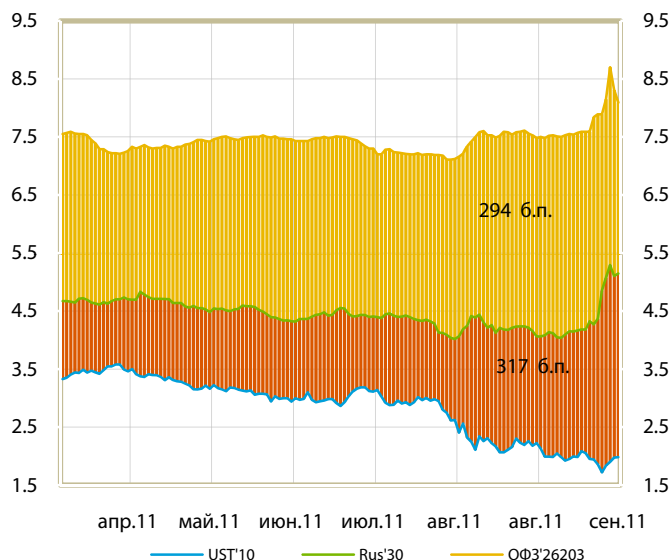
Вчера наблюдались покупки в кривой Газпрома: доходность Gazprom-18, Gazprom-19 опустилась на 34 б.п. и 29 б.п. к 6,2%. Короткий выпуск Gazprom-12E предлагает доходность в 3,6%.

Также относительно активно торговался номинированный в рублях выпуск RussAgrBank-13R (-16 б.п. к доходности, YTM 8,7%)

В условиях высокой неопределенности на рынках, рынок корпоративных евробондов остается слабым, ликвидность невысока, спреды bid/ask широкие.

В ближайшие дни мы не ожидаем существенных изменений ситуации. Большая определенность может наступить ближе к концу октября, когда в ЕС предполагается начало реализации программы Фонда европейской стабильности, а в США мы увидим корпоративные отчеты по итогам третьего квартала. Устойчивый рост аппетита к риску можно ожидать только по факту эффективного применения антикризисных программ.

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



## Ситуация на денежном рынке

Вчера прошла уплата налога на прибыль организаций, завершив сентябрьский налоговый период, что сохранило напряженность на денежном рынке. До конца недели ожидаем некоторой консолидации на рынке МБК при снижении ставок с началом октября. Вместе с тем остается высокая неопределенность относительно динамики курса рубля на фоне сохранения давления на нефтяные цены.

Высокий спрос на рубли вчера сохранился. Объем сделок на утреннем аукционе РЕПО составил почти 200 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,29% годовых. Еще 22,6 млрд. руб. банки привлекли на втором аукционе РЕПО под ставку 5,3% годовых. Напомним, что накануне объем спроса на аукционе прямого РЕПО составлял 150,3 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,29% годовых.

На этом фоне индикативная ставка MosPrime Rate o/n осталась выше отметки в 5,0%, взлетев до 5,51% годовых.

Отметим, что налоговый период завершен, а Минфин на этой неделе предоставил шанс инвесторам подготовиться к «переходу» на следующий квартал, разместив на депозиты недельные деньги при спросе существенно ниже предложения. Сегодня министерство предложит банкам 70 млрд. руб. на 2 месяца. В результате мы ожидаем, что напряженность на МБК будет постепенно спадать.

Однако с октября вступает новый регламент ЦБ, согласно которому для банков существенно вырастет резервирование при операциях РЕПО с инвесткомпаниями и УК, что может внести дополнительную волатильность на денежный рынок.

Более значимым фактором все же является динамика национальной валюты. Последние 2 дня рубль активно укреплялся, что связано, как с временным улучшением ситуации на внешних рынках, так и продажей валюты экспортерами для выплаты налогов и зарплат/премий по итогам квартала. В результате корзина отступила от

бида ЦБ на уровне 37,5 руб., снизившись до 36,9 руб. Ставки денежного рынка вчера продолжили корректироваться - NDF 5Y опустился еще на 12 б.п. – до 7,14%, IRS 5Y – на 17 б.п. – до 7,46%.

На следующей неделе поддержка валюты экспортерами снизится, а ситуация в ЕС остается крайне нестабильной и непредсказуемой. Пока нефть держится выше \$100 за баррель, однако в случае новой волны негатива данный уровень может быть легко пройден.

## Облигации федерального займа

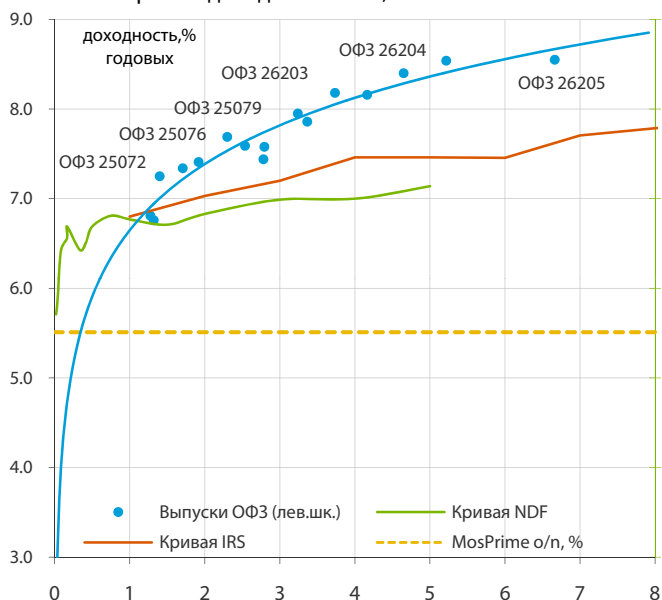
*Вчера рынок ОФЗ продолжил консолидироваться, количество бидов на рынке значительно выросло, однако к росту оборота торгов это не привело - рыночный объем сделок составил 14 млрд. руб. В ближайшие торговые дни ждем активизации сделок для переоценки бумаг.*

Вчера настроения инвесторов сохранилось приподнятым, ставки денежного рынка продолжили консолидацию, в результате чего после коррекции в начале недели доходности ОФЗ и ставок NDF/ IRS сформировали более-менее адекватные кривые на рынке. На текущий момент спрэд между ОФЗ и NDF/ IRS составляет 80 и 60 б.п. соответственно, что все еще ниже докоррекционных уровней (120-130 и 100 б.п. соответственно).

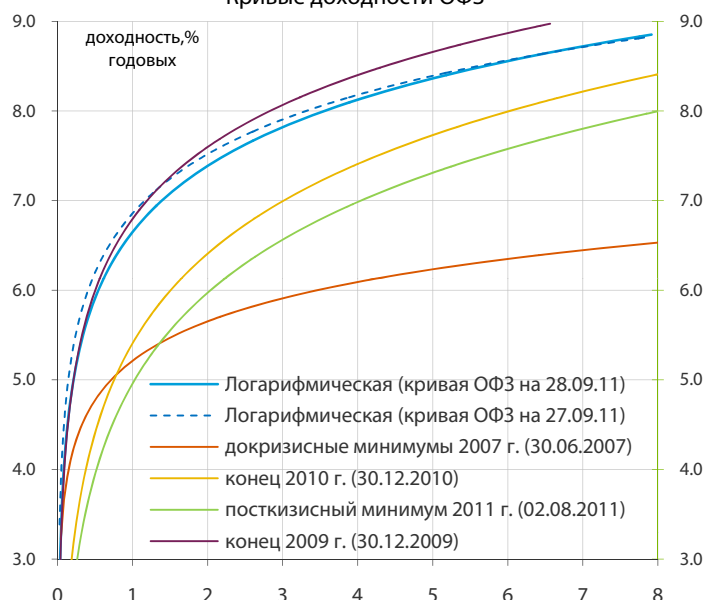
Пока рыночная конъюнктура располагает к продолжению отскока по госбумагам, которые по доходности по-прежнему остаются недалеко от уровней конца 2009 г.

На этом фоне ожидаем сегодня-завтра увидеть активизацию технических покупок небольшими объемами для переоценки заметно просевших ОФЗ по итогам III квартала, что станет основным трендом в ближайшие 2 дня. Учитывая крайне нестабильную ситуацию на внешних рынках вполне можно использовать данное движение для сокращения позиций в длинных бумагах в случае наличия проблем с PVBP по портфелю.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 28.09.11



Кривые доходности ОФЗ



## Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

*Настроения инвесторов в корпоративном сегменте продолжили улучшаться, количество желающих купить подешевевшие бумаги выросло. Ждем сегодня-завтра активизации технических покупок в связи с закрытием квартала, что можно использовать для сокращения позиции особенно в длинных бумагах.*

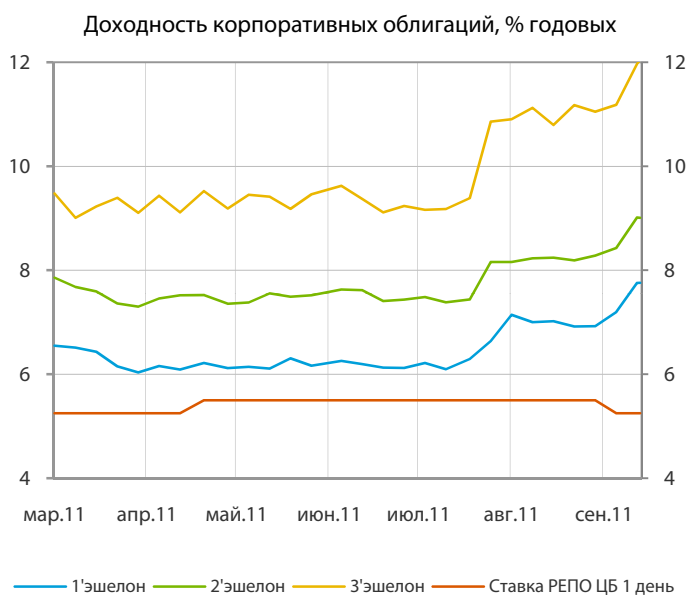
В отсутствие резко негативных новостей с внешних рынков инвесторам представилась передышка для реализации технического отскока. Безусловно, бумаги по доходности в начале недели достигали уровня конца 2009 г. и выглядели перепроданными.

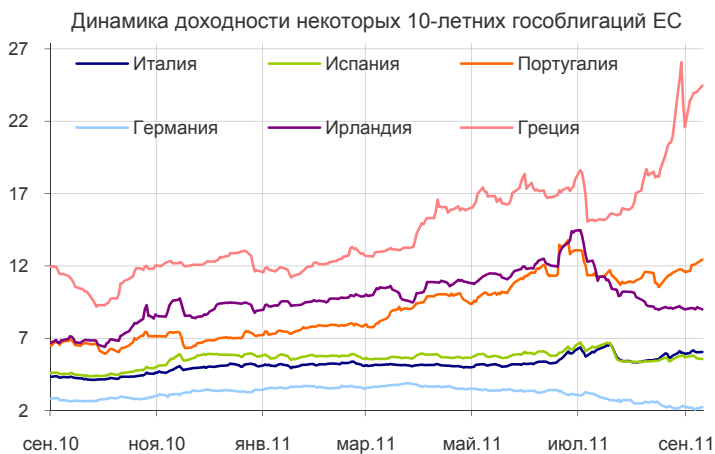
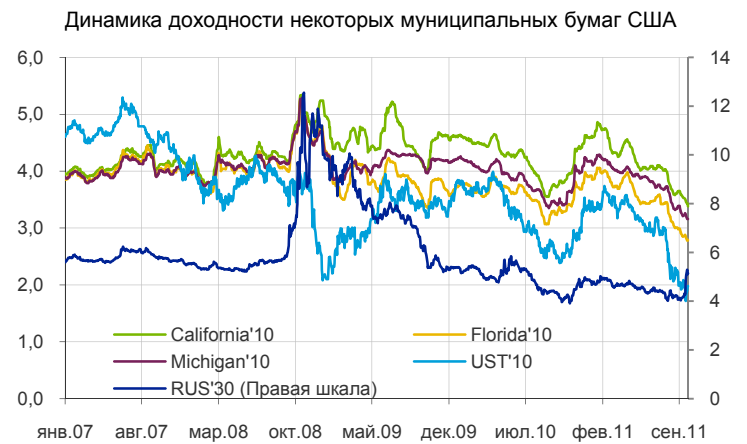
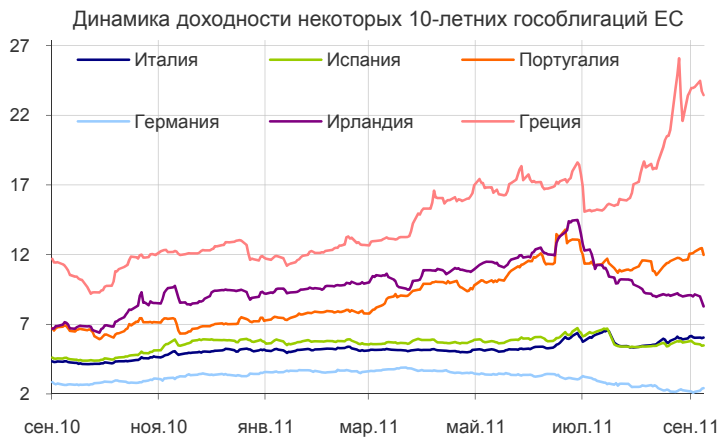
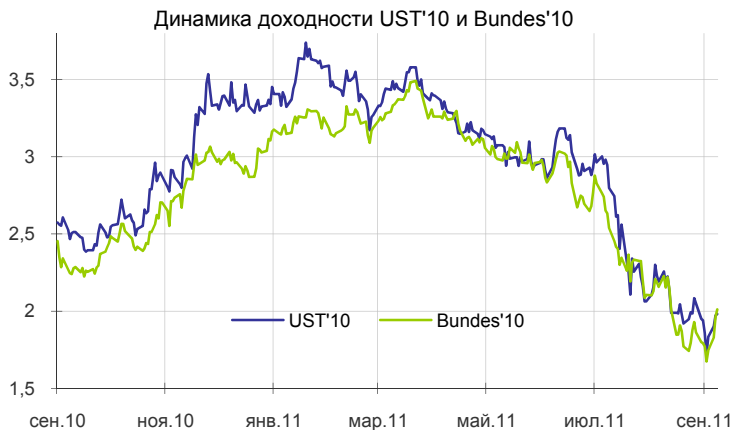
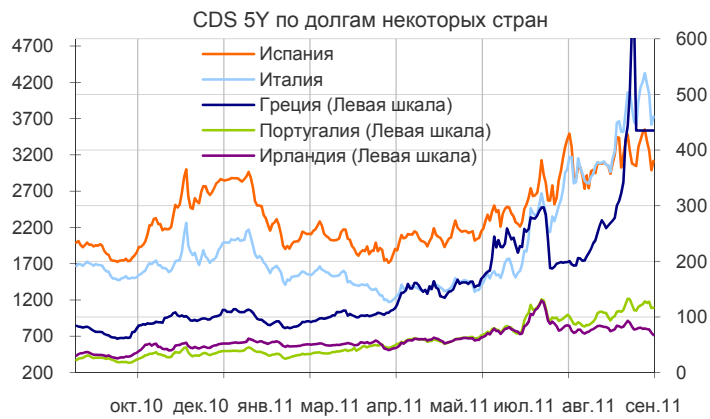
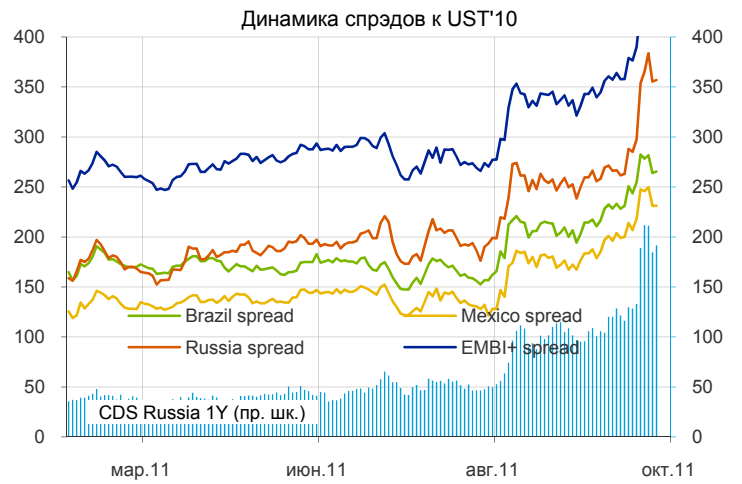
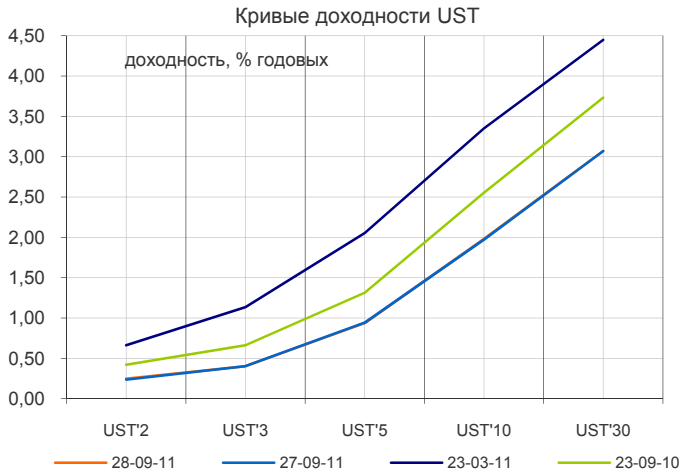
До конца недели основным рыночным трендом, скорее всего, станет переоценка рыночных позиций по бумагам, чтобы закрытие квартала не выглядело слишком драматично.

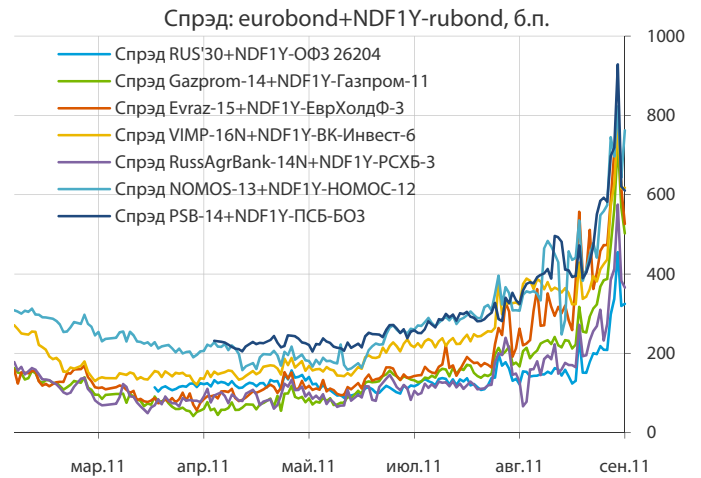
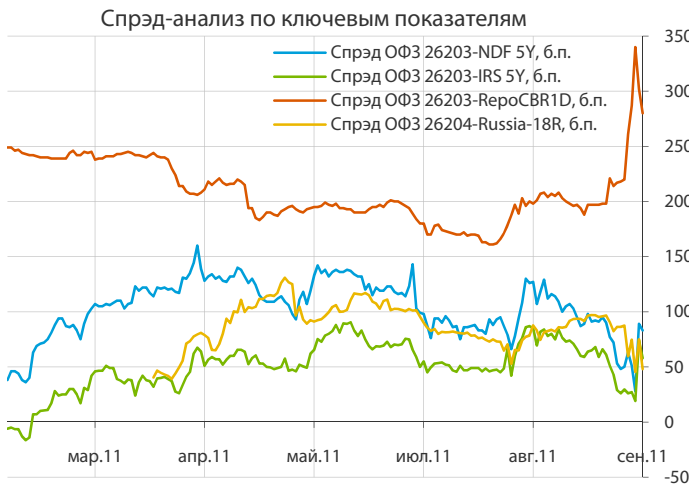
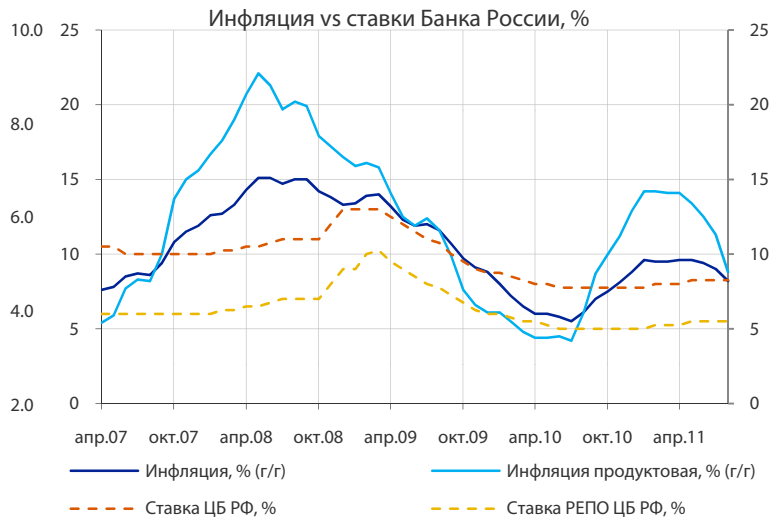
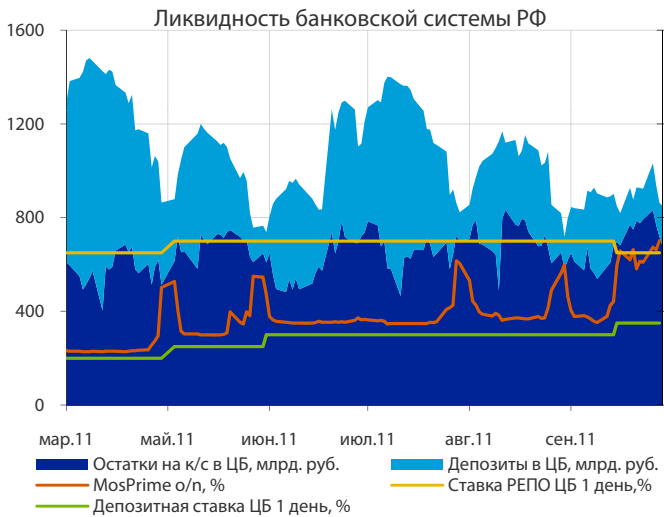
В первую очередь, это может коснуться выпусков, в которых в момент коррекции ликвидность фактически исчезла, что не позволило инвесторам сократить позицию по бумаге. В частности, уже наблюдаются сделки в длинных выпусках I эшелона.

Несмотря на достаточно комфортный внешний фон, регуляторы ЕС вполне могут еще преподнести негативные сюрпризы. Кроме того, как мы отмечали ранее, не стоит ждать быстрого возврата российского долгового рынка к уровням середины лета текущего года на фоне отсутствия притока свежей ликвидности как с внутреннего, так и с внешних рынков.

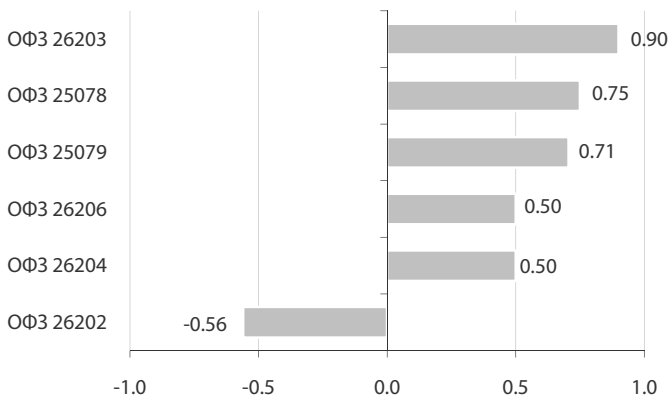
На этом фоне мы рекомендуем продолжить сокращать дюрацию портфелей облигаций. В результате ожидаемую перекотировку по многим бумагам вполне разумно было бы использовать для сокращения позиции по длинным бумагам при покупке более коротких выпусков с интересной доходностью.







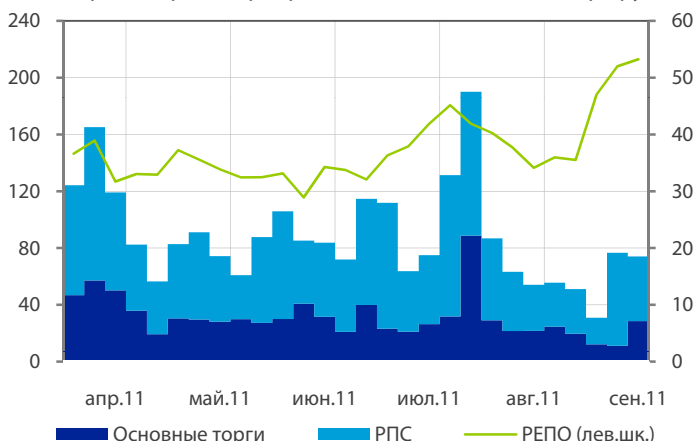
### Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 28.09.11



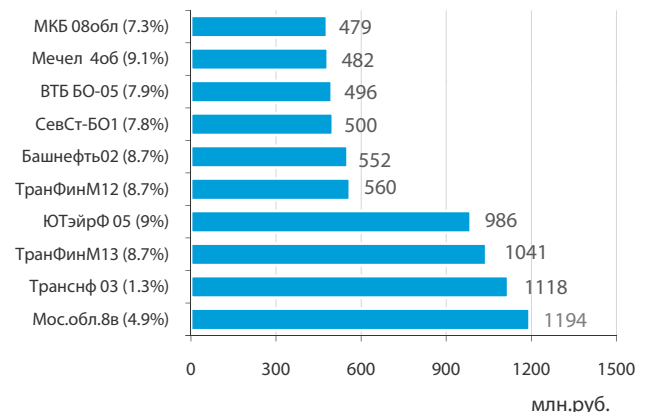
### Лидеры и аутсайдеры 28/9/2011 (дох-сть по Close\*)



### Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Лидеры оборота за 28/9/2011 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

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.

06 октября 2011 г.	1 211.28	млн. руб.
□ ЕЭСК, 02	43.58	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 04	36.64	млн. руб.
□ КБ Ренессанс Капитал, 02	156.21	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	63.57	млн. руб.
□ ММК, БО-05	305.20	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
□ Синергия, БО-01	145.86	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 04	218.40	млн. руб.
□ Элис, 01	29.92	млн. руб.

07 октября 2011 г.	192.74	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-01	178.00	млн. руб.
□ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 01	0.69	млн. руб.

08 октября 2011 г.	71.45	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	71.45	млн. руб.

**Погашения и оферты**

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.

18 октября 2011 г.	6.0	млрд. руб.
□ МДМ Банк, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.

19 октября 2011 г.	6.0	млрд. руб.
□ Банк России, 4-20-21BR1-1	Погашение	1.02 млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 05	Оферта	3.00 млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

29 сентября 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)