

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Газпром Капитал, 03 (Ba1/BBB/BBB) (100,07/7,55%/0,94**): выпуск SPV Газпрома торгуется чуть выше номинала при спреде к ОФЗ около 110 б.п. Отметим, что ломбардные выпуски Газпрома торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне не более 20 б.п. Рекомендуем покупать выпуск, ожидаем сужения спреда после включения бумаги в ломбардный список.
- RusHidro-15R (Ba1/BB+/BB+) (95,05/9,63%/3,25): на фоне роста внешней волатильности и давления на рубль евробонд снова котируется на привлекательном уровне, предлагая по доходности премию около 165 б.п. к кривой рублевых госбумаг.

Кредитный риск уровня «BB»:

Первичное размещение:

- Башнефть (-/-/-): ориентир ставки купона находится в диапазоне 9,50%-9,95% (УТР 9,72%-10,20%) годовых к ofercie через 2 года. Данный уровень прайсинга предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 240-290 б.п., что выглядит достаточно привлекательно. Отметим, что до-коррекционный уровень спреда (весна - 1-я половина лета) составлял 160 б.п. В целом, учитывая достаточно высокое кредитное качество Башнефти, премия к кривой госбумаг от уровня 200-220 б.п. выглядит интересно.

Кредитный риск уровня «B»:

- НК Альянс, БО-01 (-/B+/B) (96,7/11,27%/1,99): ломбардный выпуск облигаций НК Альянс выглядит привлекательно с доходностью выше 10% годовых и 2-летней дюрацией. Отметим, что бумага торгуется при широком спреде bid/offer (96,5/99,0), при этом рыночные сделки проходят ближе к биду.

* - 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

Вторник 29 ноября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	28 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.98	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.59	5.47	4.04	5.47	4.02
ОФЗ'26203,%	8.32	8.76	7.48	8.76	7.11
Libor \$ 3M,%	0.52	0.52	0.32	0.52	0.25
Euribor 3M,%	1.48	1.59	1.46	1.62	1.00
MosPrime 3M,%	6.89	6.89	4.79	6.89	3.75
EUR/USD	1.331	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	31.38	32.72	28.79	32.72	27.28

Мировые рынки

В понедельник прошло назревавшее ралли в рискованных классах активов, существенно подешевевших за две недели падения. Рынок позитивно отреагировал на рекордный рост продаж на распродажах в «черную пятницу» после Дня Благодарения, также покупателям способствовали спекуляции вокруг намерений европейских политиков предложить новый договор бюджетной интеграции. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Сегодня ожидаем еще один день коррекции вверх, вероятно рост будет более умеренным, тем не менее, риски исходящие из еврозоны сохраняются, по сути, рынки корректируются на ожиданиях нового соглашения усиливающего интеграцию стран ЕС, детали которого пока не ясны. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Кривая ОФЗ вслед за ростом глобальных рынков немного снизилась. Однако активность участников рынка ввиду проблем с ликвидностью остается на низком уровне. Внешний позитив может продолжить благотворно влиять на снижение ставок NDF, однако ситуация по-прежнему выглядит шатко. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Торговый день понедельника в секторе корпоративных облигаций выдался весьма спокойным - инвесторы практически не отреагировали на ралли на внешних рынках, хотя активность игроков немного выросла. Единственной идеей на рынке остается «обмен» старых выпусков на облигации I-II эшелонов, размещенные после коррекции с существенными премиями. [См. стр. 5](#)

Вчера

В понедельник прошло назревавшее ралли в рискованных классах активов, существенно подешевевших за две недели падения. Рынок позитивно отреагировал на рекордный рост продаж на распродажах в «черную пятницу» после Дня Благодарения, также покупателям способствовали спекуляции вокруг намерений европейских политиков предложить новый договор бюджетной интеграции.

По итогам дня индекс широкого рынка США S&P 500 вырос на 2,92%, европейские индексы Eurostoxx 50 и DAX взлетели на 5,21% и 4,6% соответственно. Евро вернулся на уровень \$1,335.

Несмотря на возвращение аппетита к риску, доходности облигаций периферийных стран ЕС остаются в районе максимумов. Так, итальянские 10-летние бонды торгуются с доходностью 7,2%, аналогичные испанские – 6,6%. Спрэды к немецким Bundes сужаются за счет роста доходности последних. Сегодня наиболее справедливым индикатором европейского долгового кризиса становится спрэд Bundes'10-UST'10, который продолжает расширяться и вчера достиг 33 б.п.

В Европе

На волне покупок рынок проигнорировал поток негативных новостей. Так, вчера представители МВФ опровергли слухи о выделении Италии кредита на 400-600 млрд. евро, а рейтинговое агентство Moody's опубликовало отчет, в котором предупредило о росте вероятности негативных рейтинговых действий в отношении европейских стран. В отчете подчеркивается отсутствие политической воли к эффективному разрешению кризиса, что может привести к неконтролируемому разрастанию долгового кризиса, который приведет к закрытию рынка капиталов для рефинансирования долга некоторых стран.

Результаты прошедших вчера аукционов по размещению гособлигаций также были весьма неубедительными. Италия сумела разместить 12-летние облигации с защитой от инфляции на 567 млн. евро из запланированных 750 млн. евро. Рынок потребовал доходность 7,3%, тогда как на предыдущем размещении аналогичных бумаг в марте доходность составила 2,19%. После

понижения рейтинга в пятницу Бельгия разместила 10-летние бонды с доходностью 5,66% против 4,37% в ходе аналогичного предыдущего аукциона. Объем размещения составил 2 млрд. евро.

Вчера в Вашингтоне президент Евросоюза Херман Ван Ромпей заверил Барака Обаму в том, что пакет предложений по укреплению еврозоны будет представлен на саммите лидеров ЕС 9 декабря.

В США

Рост спроса на рынке акций вчера не привел к продажам в treasuries. Инвесторы сохранили позиции в защитных гособлигациях, кривая практически не изменила своего положения по сравнению с пятницей, доходности по-прежнему крайне низкие. Длинные выпуски UST'10 и UST'30 торгуются на уровне 1,97-2,93% по доходности. Короткие UST'2 и UST'5 имеют доходность 0,26% и 0,39% соответственно.

Вчера после закрытия рынка рейтинговое агентство Fitch подтвердило максимальный кредитный рейтинг США, только изменив прогноз на негативный. Теперь США имеет негативный прогноз от всех трех основных рейтинговых агентств, вместе с тем дальнейших рейтинговых действий в отношении страны в ближайшее время не предполагается.

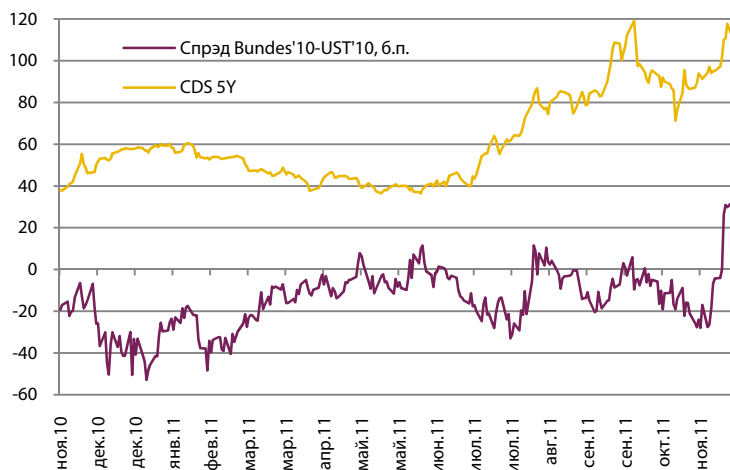
Сегодня

В Европе вновь ожидается несколько аукционов по размещению гособлигаций. Сегодня Италия размещает ряд долгосрочных выпусков, Бельгия выйдет на рынок с размещением векселей.

Обратим внимание на публикацию данных по потребительской уверенности в США и ЕС по итогам ноября. Данные по американской экономике ожидаются более позитивными, в Европе рынок ожидает снижение.

ЕЦБ объявит результаты регулярной операции рефинансирования (MRO) банков по предоставлению недельной ликвидности. Стрессовое состояние финансового сектора отражалось на результатах MRO, объем взятой банками ликвидности две недели подряд обновляет максимумы.

Динамика параметров гособлигации Германии



Индикатор	28 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.31	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.93	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.98	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.93	3.60	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.59	5.47	4.04	5.47	4.02
спрэд к UST'10	261.80	365.20	183.90	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Неделя на рынке евробондов развивающихся стран началась с ралли, спровоцированного рекордными розничными продажами в пятницу, после Дня Благодарения, и ожиданиями политических решений по усилению интеграции ЕС в борьбе с долговым кризисом.

Спрэд по индексу EMBI+ сузился до 396 б.п. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-9,81%) вырос на 1,5 фигуры, закрывшись на уровне 116,25-116,50. В целом кривая доходности российских долларовых облигаций опустилась в среднем на 16 б.п.

На рынке CDS также позитивная динамика. Стоимость 5-летних CDS России снизилась на 26 б.п. — до 271 б.п., стоимость годовой страховки опустилась на 28 б.п. — до 169 б.п.

За три торговых дня (предпоследний раз индекс EMBI+ пересчитывался в прошлую среду) Россия выглядела в целом лучше рынка евробондов развивающихся стран. Спрэд российской составляющей индекса сузился на 11 б.п., в то время как спрэды Бразилии и Мексики снизились на 7 б.п.

Несмотря на то, что сегодня рынок, вероятно, сохранит движение вверх, фокус внимания сохраняется на европейских проблемах, которые остаются нерешенными. Вчера на волне оптимизма рынок проигнорировал существенный поток негативных новостей, а доходности гособлигаций периферийных стран ЕС остаются в районе максимумов. С другой стороны, результаты сегодняшнего саммита министров финансов могут оказать поддержку рынку.

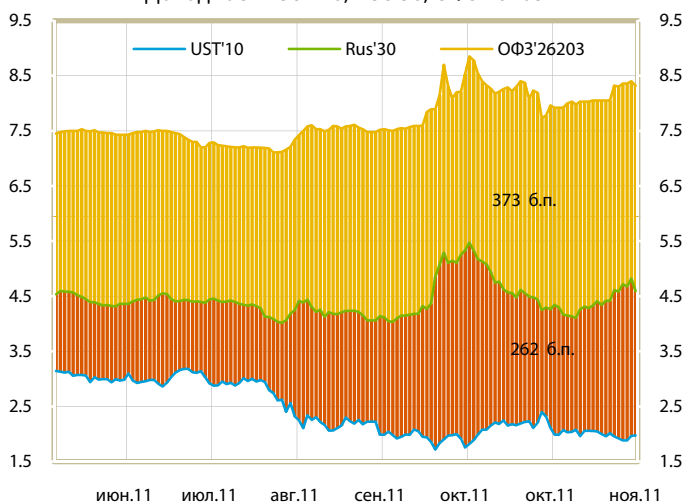
Корпоративный сегмент

В корпоративном сегменте евробондов вчера наблюдался рост. Активность инвесторов несколько возросла по сравнению с концом прошлой недели, тем не менее спрэд bid/offer по многим длинным выпускам остается шире фигуры.

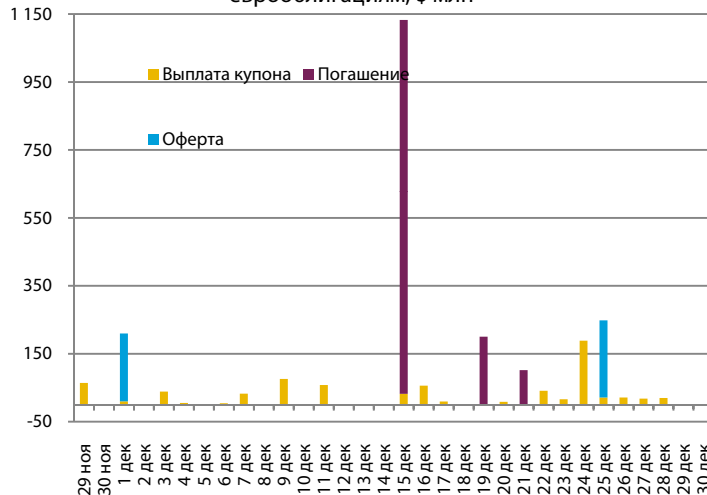
По итогам вчерашнего дня выпуск VIP-22 (YTM-9,81%) вырос на 3 фигуры, закрытие 85-85,75. Свежие выпуски Gazpru-16 (YTM-4,95%), Gazpru-21 (YTM-6,07%) подросли до 99.75-100.00 и 99.25-99.75 на закрытии соответственно.

Сегодня ожидаем еще один день коррекции вверх, вероятно рост будет более умеренным, тем не менее риски, исходящие из еврозоны, сохраняются, по сути, рынки корректируются на ожиданиях нового соглашения, усиливающего интеграцию стран ЕС, детали которого пока неясны.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ожидаемые выплаты по корпоративным еврооблигациям, \$ млн



Ситуация на денежном рынке

Прохождение через налоговые даты вновь продемонстрировало существующие проблемы с ликвидностью банков РФ: объемы РЕПО с ЦБ и ставки на МБК вновь выросли. Инвесторам по-прежнему остается ждать прихода бюджетных денег в банковскую систему к концу года.

Вчера состоялась последняя ноябрьская выплата налогов, вызвавшая очередной всплеск спроса на рублевую ликвидность – объем сделок на аукционах РЕПО ЦБ вновь подскочил выше 0,5 трлн. руб.

На утреннем аукционе ЦБ банки заняли на 1 день 427,2 млрд. руб. под 5,27% годовых, вечером – еще 105,5 млрд. руб. под ставку 5,32% годовых. Напомним, что на прошлой неделе объемы ежедневных сделок РЕПО с ЦБ стабилизировались на уровне 200 млрд. руб.

На этом фоне индикативная ставка MosPrime Rate o/n выросла еще на 10 б.п. – до 5,84% годовых.

Сегодня Минфин проведет депозитный аукцион на 46 млрд. руб., предоставив средства до 21.12.2011 г. под минимальную ставку 5,9% годовых. Завтра банкам придется вернуть 38 млрд. руб. по ранее выданным депозитам. Мы не ожидаем увидеть ажиотажа на короткие деньги Минфина при более дешевом фондировании в ЦБ.

Напомним, в пятницу Банк России понизил требования к минимальному рейтингу для включения облигаций в ломбардный список, а также обнулil дисконты по ОФЗ для сделок прямого РЕПО. Как мы уже отмечали, это кардинально не поменяет непростую ситуацию с ликвидностью, однако увеличит потенциал РЕПО и несколько удешевит фондирование для средних и небольших банков. В результате это повысит роль ставки РЕПО в качестве индикатива денежного рынка.

В целом мы ожидаем, что банки без потрясений пройдут отчетную дату в середине недели, после чего в декабре стоит ожидать более активного прихода

бюджетных средств в банковскую систему РФ. Вместе с тем каких-либо конкретных сроков по приходу ликвидности нет – в прошлом году это были последние числа декабря.

Облигации федерального займа

Кривая ОФЗ вслед за ростом глобальных рынков немного снизилась. Однако активность участников рынка ввиду проблем с ликвидностью остается на низком уровне. Внешний позитив может продолжить благотворно влиять на снижение ставок NDF, однако ситуация по-прежнему выглядит шатко.

Ралли на мировых рынках весьма скромно отразилось на котировках ОФЗ – кривая госбумаг в длинном конце снизилась на 1-8 б.п. Оборот торгов также остался ниже среднего уровня (10 млрд. руб.) – 7,1 млрд. руб.

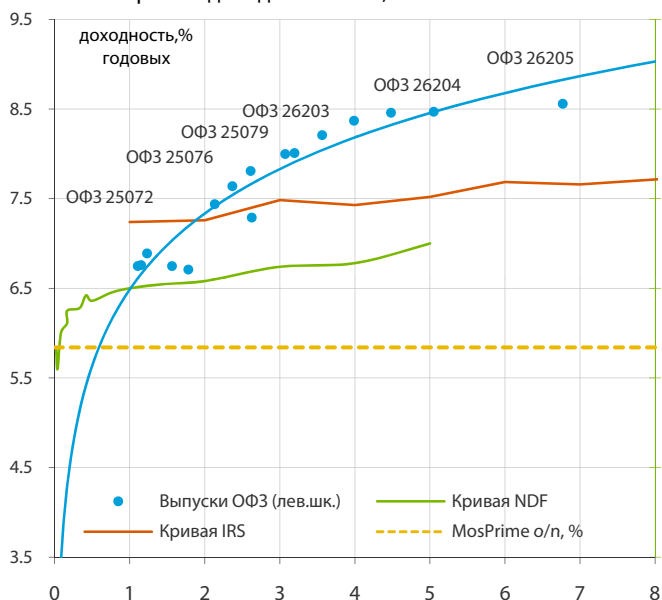
Ставки по процентным и валютным свопам на волне оптимизма показали снижение – IRS 5Y снизился на 12 б.п. – до 7,52%, NDF 1Y – на 14 б.п. – до 6,5%, NDF 5Y – на 6 б.п. – до 7,0%. Спрэды между кривыми ОФЗ и NDF/IRS остаются на комфортных, «среднеисторических» уровнях.

Дальнейшее снижение ставок по свопам должно позитивно повлиять на рынок госбумаг. В частности, из-за плоского вида кривых NDF/IRS, короткие ОФЗ остаются между кривыми NDF и IRS – снижение свопов будет способствовать спросу в коротких выпусках госбумаг.

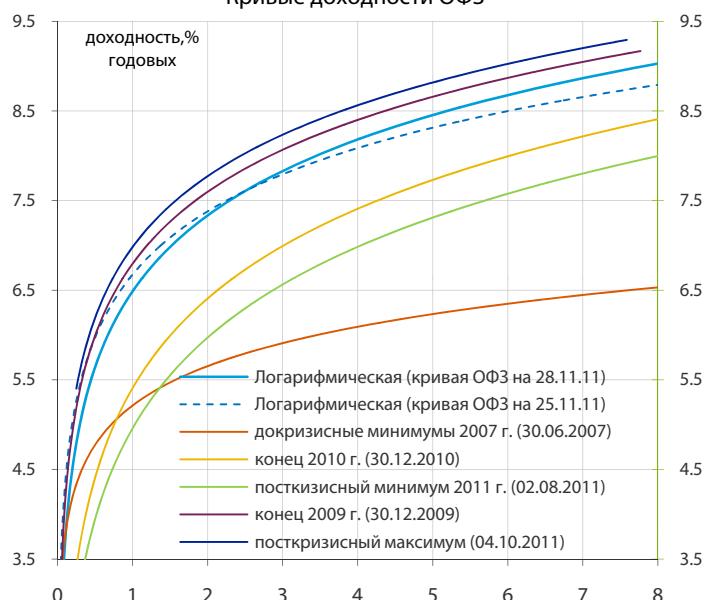
Высокую волатильность продолжает показывать 10-летний выпуск ОФЗ 26205 – мы связываем данные движения с нерыночными сделками при попытках показать ликвидность в бумаге для избегания проблем с риск-менеджментом. В то же время ежедневные объемы сделок РЕПО с данной бумагой остаются максимальными среди ОФЗ, составив вчера 34 млрд. руб.

Сегодня ожидаем сохранения боковика на рынке под воздействием возможной коррекции на внешних рынках в рамках частичной фиксации прибыли.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 28.11.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Торговый день понедельника в секторе корпоративных облигаций выдался весьма спокойным - инвесторы практически не отреагировали на ралли на внешних рынках, хотя активность игроков немного выросла. Единственной идеей на рынке остается «обмен» старых выпусков на облигации I-II эшелонов, размещенные после коррекции с существенными премиями.

Долговой рынок корпоративных облигаций продолжает дрейфовать в боковике после коррекции в начале октября, страдая от проблем с ликвидностью на денежном рынке, «забитых» лимитов и заметной отрицательной переоценкой бумаг с лета т.г. В результате, как мы уже не раз отмечали бумаги торгуются с узкими, докоррекционными спредами к ОФЗ, которые не отражают рыночной действительности при высоких внешних рисках.

С другой стороны мы постоянно отмечаем наличие большой премии по новым выпускам I-II эшелона. Наличие премий объясняется широкой базой инвесторов в новых выпусках, доходности которых более адекватно отражают существующую рыночную конъюнктуру. Ожидаем, что данные премии постепенно будут сужаться с включением в ломбардный список новых выпусков и рекомендуем их накапливать: РСХБ, 15 (Baa1/-/BBB), ФСК, 15 (Baa2/BBB/-), Банк Русский стандарт, БО-01 (Ba3/B+/V+), НЛМК, БО-07 (Baa3/BBB-/BBB-), Росбанк, БО-3, (Baa2/BB+/BBB+), Газпром Капитал, 1 (Baa1/BBB/BBB).

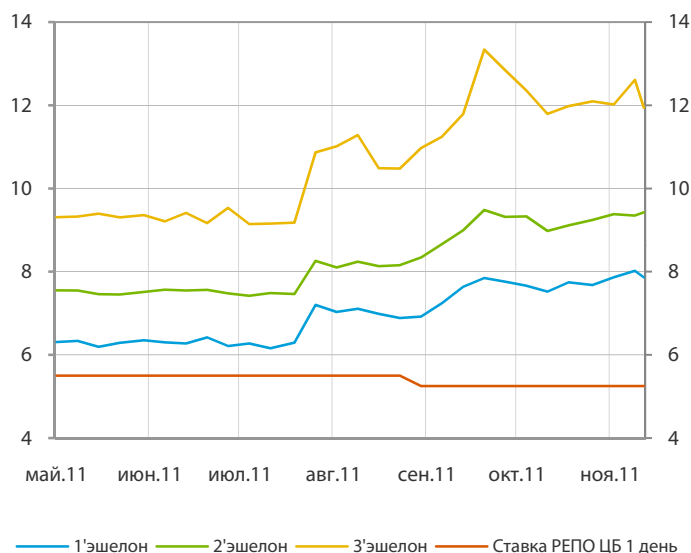
На вторичном выпуске по «старым» бумагам инвестиционных идей немного. В частности, рекомендуем обратить внимание на ломбардную бумагу Мечела, 16 – выпуск торгуются в широких спредах bid/offer (90,0/96,1), однако последние сделки на уровне 94,5 предполагают привлекательную доходность 11,4% годовых при дюрации 2,04 года. Также в секторе металлургии выпуск РУСАЛа с доходностью выше 12%

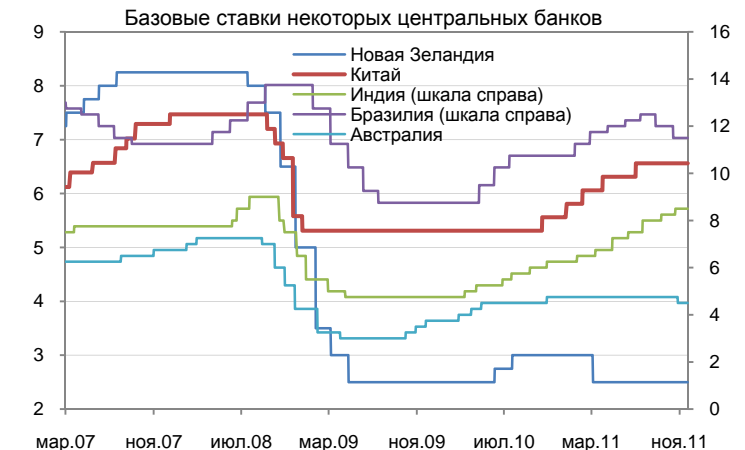
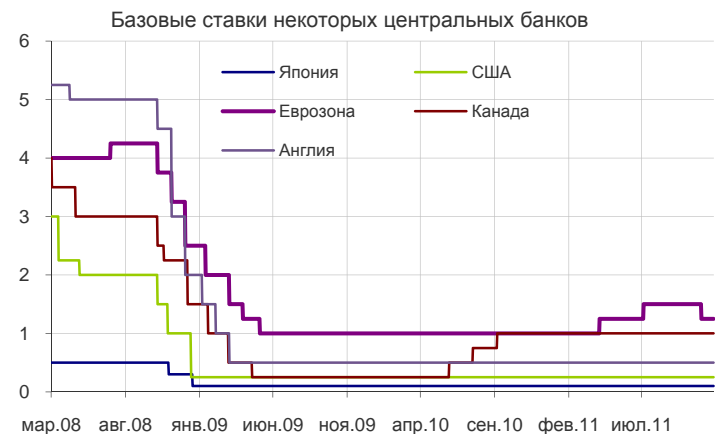
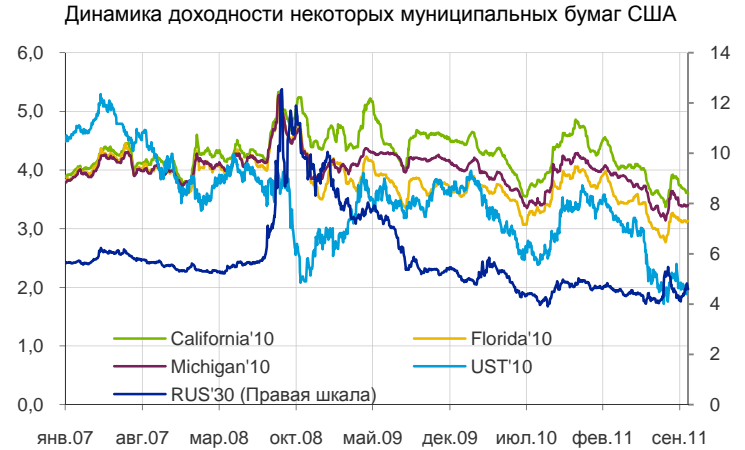
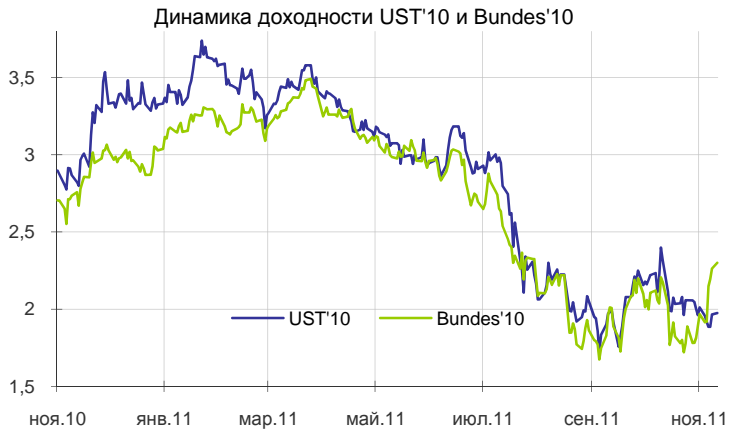
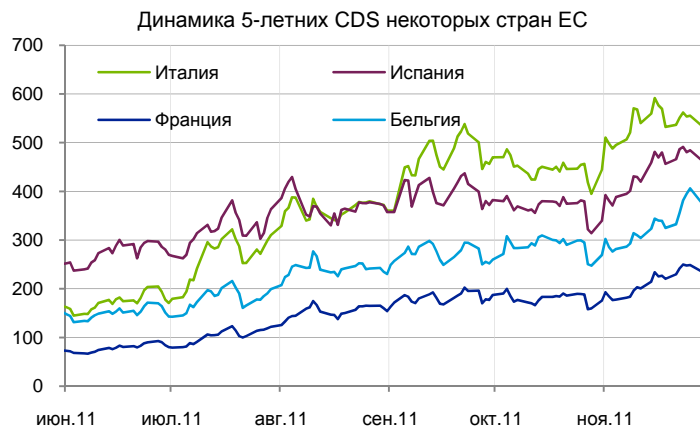
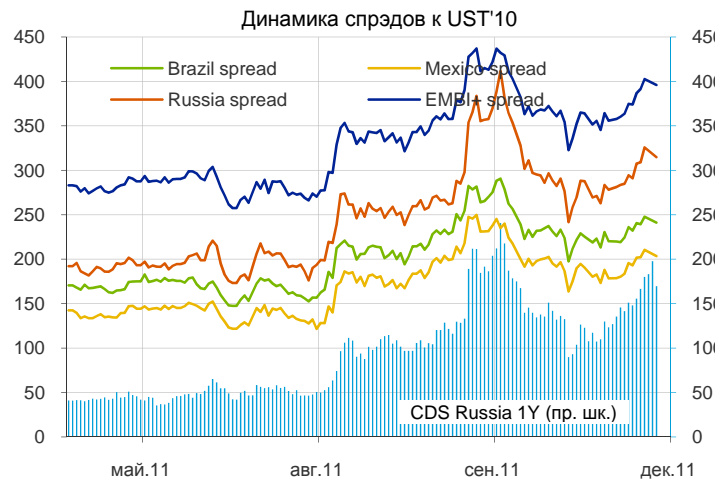
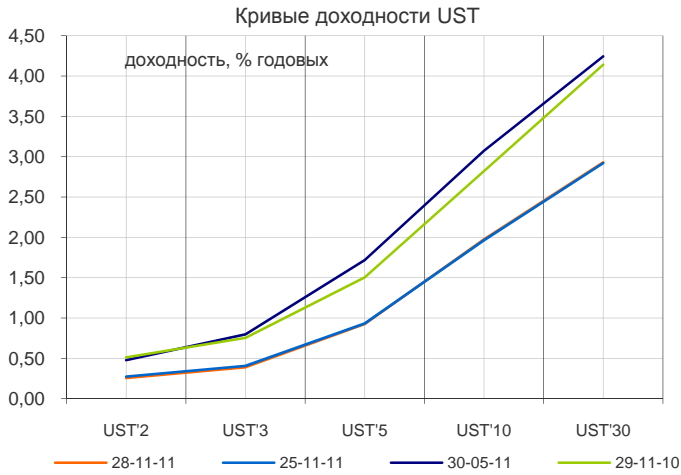
годовых при аналогичной дюрации также выглядит интересно.

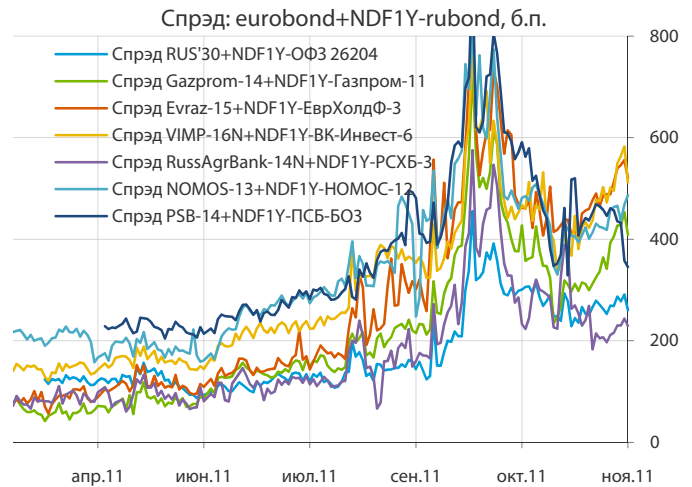
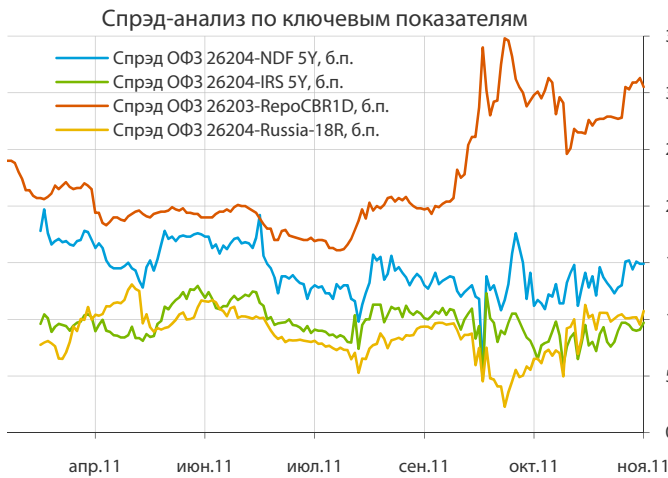
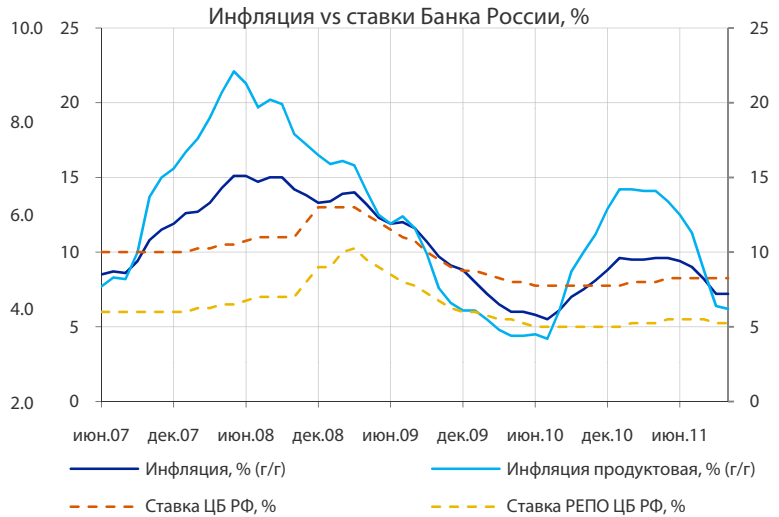
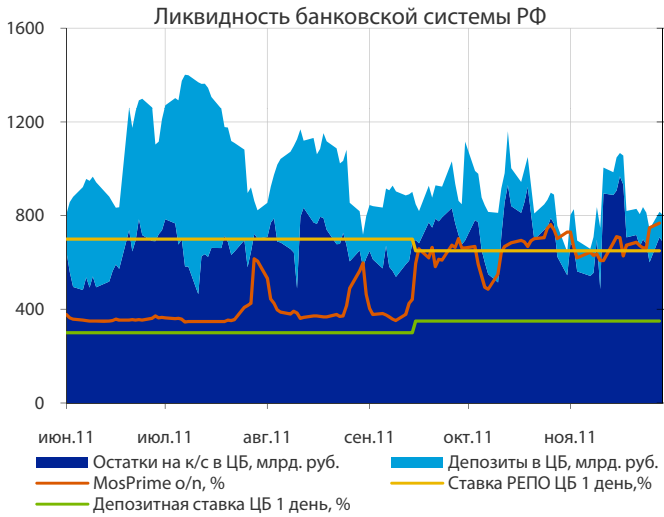
Снова рекомендуем обратить внимание на Вымпел-Ком, 3, сделки по которому на уровне 94,8 при доходности 9,92% выглядят привлекательно, предполагая спред к ОФЗ на уровне 230 б.п. при 120-160 б.п. – до коррекции в августе т.г.

На наш взгляд, неоправданно широко выглядят спреды по банковским бумагам II эшелона. Данный сектор одним из первых перекопировался по доходностям на новые уровни в отличие от выпусков эмитентов реального сектора экономики. В результате спреда к ОФЗ расширились с докоррекционных 160-180 б.п. до 250-300 б.п. Отметим, что оперативный доступ к ликвидности ЦБ банков нивелирует их кредитные риски по сравнению с компаниями реального сектора. Кроме того выпуски данного сегмента включены в ломбардный список ЦБ при короткой дюрации бумаг (средняя дюрация по ликвидным выпускам составляет примерно 1 год при доходности 8,5%-9,5% годовых).

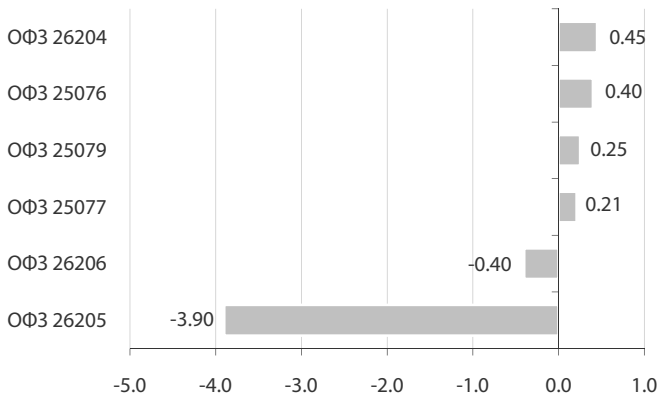
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



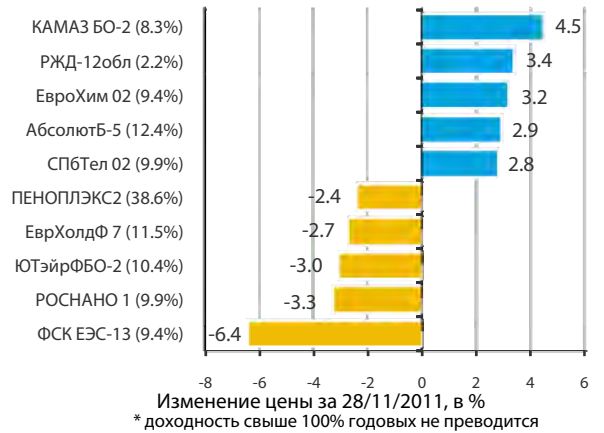




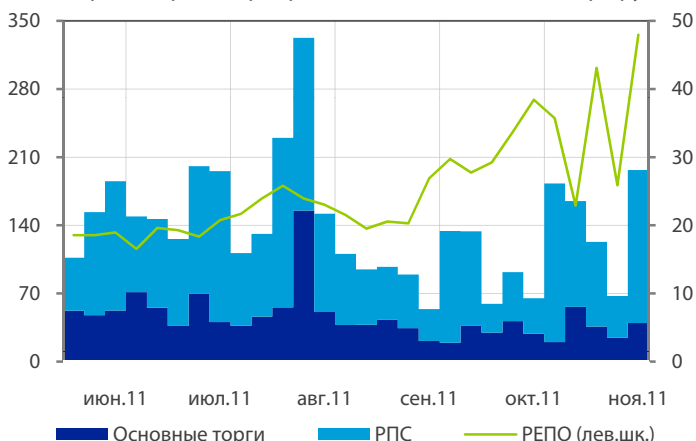
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 28.11.11



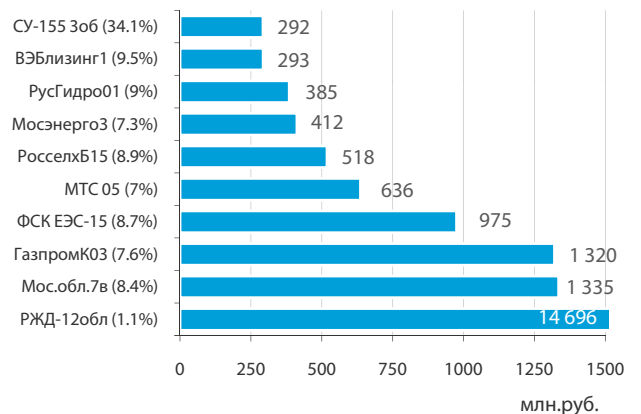
Лидеры и аутсайдеры 28/11/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 28/11/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

29 ноября 2011 г.	850.32	млн. руб.
□ Акрон, 04	148.65	млн. руб.
□ Акрон, 05	148.65	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 02	250.56	млн. руб.
□ Меткомбанк, 01	42.18	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 01	0.01	млн. руб.
□ СКБ-банк, БО-03	136.86	млн. руб.
□ ТКС Банк, БО-02	123.41	млн. руб.

30 ноября 2011 г.	4 382.49	млн. руб.
□ Банк Интеза, 02	186.49	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 03	167.52	млн. руб.
□ Внешпромбанк, БО-01	140.64	млн. руб.
□ Кокс, БО-02	216.90	млн. руб.
□ Мастер-Банк, 03	28.72	млн. руб.
□ Райффайзенбанк, БО-07	187.00	млн. руб.
□ Россия, 25071	3 231.20	млн. руб.
□ Ростелеком, 05	30.32	млн. руб.
□ Ростелеком, 06	77.78	млн. руб.
□ Трансгазсервис, 01	115.92	млн. руб.

01 декабря 2011 г.	2 325.93	млн. руб.
□ АФК Система, 03	1 184.27	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 03	123.41	млн. руб.
□ Иркутскэнерго, 01	386.45	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	22.31	млн. руб.
□ Квадра (ТГК-4), 01	199.45	млн. руб.
□ МДМ Банк, БО-01	317.90	млн. руб.
□ Рязанская область, 34001	92.15	млн. руб.

02 декабря 2011 г.	441.31	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-01	39.48	млн. руб.
□ Мосэнерго, 03	255.55	млн. руб.
□ ОМЗ, 06	103.71	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-04	20.94	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-05	20.94	млн. руб.
□ Трудовое, 01	0.69	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

29 ноября 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Русфинансбанк, БО-02	4.00	млрд. руб.
30 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Абсолют Банк, БО-01	3.00	млрд. руб.
01 декабря 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Татфондбак, БО-03	2.00	млрд. руб.
□ Удмуртская республика, 34005	2.00	млрд. руб.
02 декабря 2011 г.	17.50	млрд. руб.
□ Uranium One, 01	16.50	млрд. руб.
□ Карелия, 34014	1.00	млрд. руб.
05 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Автодор, 01	3.00	млрд. руб.
06 декабря 2011 г.	12.00	млрд. руб.
□ БинБанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
□ Башнефть, БО-01	10.00	млрд. руб.
13 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Свердловская область, 2011	3.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

29 ноября 2011 г.	3.70	млрд. руб.
□ Интегра Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Матрица Финанс, 03	Оферта	0.70 млрд. руб.

30 ноября 2011 г.	4.60	млрд. руб.
□ Банк Интеза, 02	Погашение	3.40 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 03	Погашение	1.20 млрд. руб.

01 декабря 2011 г.	14.40	млрд. руб.
□ Ростелеком, У-39	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Меткомбанк, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Московская объединенная энерг	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 04	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

05 декабря 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.

07 декабря 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

08 декабря 2011 г.	42.10	млрд. руб.
□ Казань, 34006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Лукойл, 03	Погашение	8.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 09	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ОМЗ, 06	Оферта	1.60 млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 05	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 03	Оферта	3.50 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.

09 декабря 2011 г.	8.30	млрд. руб.
□ Новороссийск, 34001	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ ОГК-3, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 07	Оферта	5.00 млрд. руб.

12 декабря 2011 г.	6.70	млрд. руб.
□ Промнефтесервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ СКБ-банк, БО-04	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 02	Оферта	0.70 млрд. руб.



Monday 28 ноября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Денежная масса М3 Прогноз: 3.4%
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -13
- 16:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.2
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Продажи нового жилья Прогноз: 0.315 млн. м/м

Tuesday 29 ноября 2011 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.2%
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: 0.6% г/г
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 13:30 Великобритания: Ипотечное кредитование Прогноз: 0.4 млрд.
- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.3
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 94
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -3% г/г
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 44

Wednesday 30 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 2% г/г
- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7%
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.3%
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 130 тыс.
- 17:30 Канада: ВВП Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Нью-йоркский индекс деловой активности
- 17:30 США: Производительность труда Прогноз: 2.6%
- 18:30 Еврозона: Встреча ЭКОФИН
- 18:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 58.2
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

Thursday 1 декабря 2011 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:53 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности
- 13:28 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM
- 19:00 США: Объем расходов в строительном секторе

Friday 2 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Уровень безработицы
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

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 +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