

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	30 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,21	2,38	1,80	3,58	1,72
Rus'30, %	4,06	4,60	3,93	5,47	3,93
ОФЗ'26203, %	7,34	8,10	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М, %	0,47	0,58	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М, %	0,78	1,34	0,78	1,62	0,78
MosPrime 3М, %	6,73	7,22	6,54	7,27	3,75
EUR/USD	1,33	1,35	1,27	1,48	1,27
USD/RUR	29,35	32,15	28,97	32,72	27,28

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru
ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ
Аналитик
gritskevich@psbank.ru
СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС
Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Рисковые классы активов находились под давлением продавцов, однако сообщение об увеличении личных расходов в США в феврале спровоцировало рост спроса в пятницу. Ключевым событием на этой неделе станет очередное заседание ЕЦБ, которое пройдет в среду.

См. стр. 2

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На прошедшей неделе в сегменте суверенных еврооблигаций развивающихся стран мы наблюдали разнонаправленное движение котировок. Ключевым событием стало размещение трех траншей еврооблигаций РФ. В пятницу мы наблюдали активный спрос на новые выпуски на вторичном рынке.

См. стр. 3

ОФЗ

На фоне высоких ставок на денежном рынке на прошлой неделе короткие ОФЗ были под давлением, в то время как длинные госбумаги продолжили торговаться в боковике. На текущей неделе ожидаем сохранения высоких оборотов на рынке при закрытии технических сделок на прошлой неделе при сохранении боковика.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Сектор корпоративных облигаций продолжает чувствовать себя заметно лучше ОФЗ, которые уже 1,5 месяца находятся в боковике. Улучшение ситуации с ликвидностью в начале апреля должно сохранить позитивный тренд на рынке — корпоративные бумаги по-прежнему сохраняют премию относительно кривой ОФЗ.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «телекомы, транспорт и СМИ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- § РЖД (BBB/Ваа1/BBB): выпуски РЖД предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 80-90 б.п., что в целом выглядит по рынку и не предполагает дополнительной премии относительно других выпусков I эшелона, которые торгуются с премией 105-115 б.п. к кривой госбумаг.

Кредитный риск уровня «BB»:

- § НПК, БО-01, БО-02 (B1/—/—) (100,69/9,96%/2,61): новые 3-летние выпуски компании торгуются уверенно выше номинала при премии к кривой госбумаг на уровне 295 б.п., что выглядит привлекательно для данного уровня кредитного риска.
- § ВымпелКом, 01 и 04 (Ba3/BB/—) (100,0/9,05%/2,68): новые выпуски ВымпелКома торгуются на форвардном рынке на уровне номинала при спреде к кривой госбумаг в размере 200-205 б.п., что выглядит привлекательно. Для сравнения, премия к собственной ломбардной кривой облигаций остается порядка 20-25 б.п. и 70 б.п. к кривой МТС. Ожидаем сближения кривых облигаций ВымпелКома и МТС после сообщения Reuters, что власти Алжира заплатят телекоммуникационной группе Vimpelcom \$6,5 млрд. за алжирского мобильного оператора Djazzy.

Кредитный риск уровня «B»:

- § Трансаэро, БО-01 (—/—/—) (100,1/12,79%/1,36): бумага была размещена по верхней границе с купоном 12,5% (УТР 12,89%) годовых к ofercie через 1,5 года. Учитывая планы по расширению авиапарка, мы не ожидаем сокращения долговой нагрузки компании в ближайшем будущем, однако премия 640 б.п. к ОФЗ, на наш взгляд, компенсирует данные риски и выглядит привлекательно для инвесторов, имеющих лимиты на неломбардные бумаги.

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

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Рисковые классы активов находились под давлением продавцов, однако сообщение о личных расходах в США в феврале спровоцировало рост спроса в пятницу. По итогам недели индекс широкого рынка США S&P500 вырос на 0,49%. Европейские индексы, несмотря на достигнутое соглашение о расширении до 940 млрд. евро объема Стабфонда региона, не смогли полностью отыграть потери — DAX и Eurostoxx потеряли 0,7 и 1,3% за неделю соответственно.

Инвесторы покупали защитные классы активов — так, доходности UST-10 и Bundes-10 снизились на 2-7 б.п. соответственно.

Поводом для оптимизма стал тот факт, что европейские политики признали недостаточность мер по локализации «пожара» в Греции и залива финансовых рынков ликвидностью через LTRO ЕЦБ. В пятницу Еврогруппа достигла договоренности, предусматривающей возможность использования до 940 млрд. евро для поддержки проблемных стран ЕС через механизмы фонда ESM. Вместе с тем, отдавая себе отчет в том, что даже этих мер может быть недостаточно в случае, если крупные экономики Италии и Испании не сумеют вернуться к росту в условиях сокращения госрасходов, министры финансов ЕС прокомментировали инициативу по расширению Стабфонда в таком духе, что «мы сделали все, что в наших силах, теперь инициатива за вами (МВФ)».

На этом фоне евро укрепился до \$1,334, а спрэды доходностей периферийных стран ЕС заметно сузились. Так, в пятницу 10-летние гособлигации Италии и Испании снизились по доходности на 9 б.п. — до 5,12% и 5,35% соответственно.

Макроэкономическая статистика в США носила смешанный характер. Так, заказы на товары длительного пользования в США в марте выросли существенно меньше ожиданий. Вместе с тем, данные по личным расходам населения в феврале указывают на то, что

рост экономики США в I квартале может усилиться. Рост личных расходов на 0,8% в феврале оказался существенно сильнее ожиданий, однако определенную долю опасений вносит тот факт, что пока мы наблюдаем рост расходов исключительно за счет сокращения нормы сбережений. Пока мы не увидели реакции в динамике реального располагаемого дохода на улучшение ситуации на рынке труда.

Опасения сокращения мирового спроса, а также увеличения объема предложения нефти на фоне спекуляций касательно открытия нефтяных резервов привели к заметной просадке цен на нефть. По итогам недели цены на Brent/WTI снизились на \$3-5 и сегодня торгуются на уровне \$123/\$103.

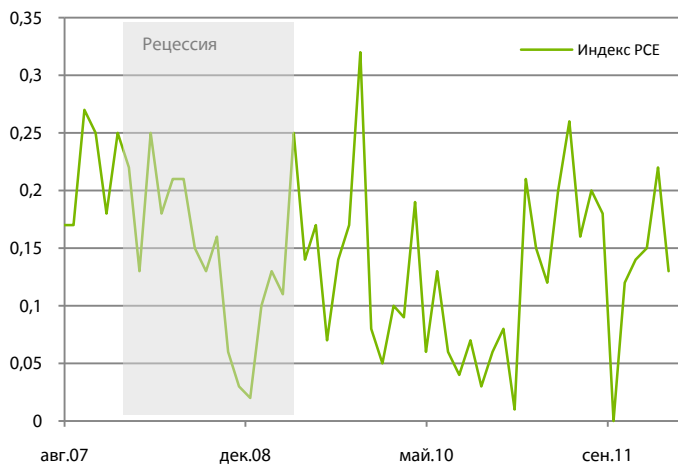
НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Ключевым событием станет очередное заседание ЕЦБ, которое пройдет в среду. Мы не ожидаем конкретных действий от регулятора, однако предполагаем, что Марио Драги вернется к заявлениям о том, что ключ к разрешению кризиса в руках европейских политиков, а меры, подобные LTRO, способны лишь предотвратить кризис ликвидности в финансовой системе.

В конце недели ожидаем мартовского релиза статистики по рынку труда в США. Консенсус-прогноз не предполагает изменений уровня безработицы после ее резкого снижения до 8,3% в феврале.

Сегодня динамику рынков должны определить публикации финальных значений индексов производственной активности в ЕС и США. Вероятно, что европейские PMI выйдут ниже границы в 50 пунктов, указывающей на ухудшение экономических ожиданий, в США рынок ожидает рост индекса ISM с 52,4 до 53 пунктов. Индексы экономической активности в сфере услуг будут опубликованы во вторник и среду. Рост PMI в Китае должен простимулировать спрос на риск на торгах в Европе и США

Динамика изменения личных расходов населения в США



Индикатор	30 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,33	0,39	0,21	0,83	0,16
UST'5 Ytm, %	1,04	1,20	0,71	2,32	0,71
UST'10 Ytm, %	2,21	2,38	1,80	3,58	1,72
UST'30 Ytm, %	3,34	3,48	2,90	4,64	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,06	4,60	3,93	5,47	3,93
спрэд к UST'10	185,00	266,10	166,20	365,20	108,10

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

На прошедшей неделе в сегменте суверенных еврооблигаций развивающихся стран мы наблюдали разнонаправленное движение котировок. В целом спрэд по индексу EMBI+ расширился на 4 б.п. на фоне снижения доходности на 2 б.п. по итогам недели. Лучше рынка выглядели еврооблигации Турции, Мексики и России, спрэды соответствующих компонент индекса сузились на 1-7 б.п.

Ключевым событием стало размещение трех траншей еврооблигаций РФ. В результате размещения Минфин полностью выбрал лимит займа в \$7 млрд., запланированный на этот год. По \$2 млрд. пришлось на 5- и 10-летние транши, объем 30-летнего транша составил \$3 млрд. Спрос превысил \$25 млрд., в результате доходности опустились до 3,25%, 4,5% и 5,625% соответственно. Новая удлиненная кривая имеет существенно более плоскую форму в соответствии с более плоской формой кривой доходности treasuries.

Таким образом, выпуски RUS-30 и RUS-28 оказываются заметно недооцененными относительно удлиненной кривой. При благоприятной рыночной конъюнктуре мы ожидаем сужения спрэда RUS-30 и RUS-28 против новой кривой на 30-50 б.п. соответственно. В пятницу мы наблюдали рост по всей длине суверенной кривой RUS-30 (YTM-4,06%) — выпуск вырос почти на фигуру, закрывшись на уровне 119,50-119,875. Новые выпуски RUS-17 (YTM-3,06%), RUS-22 (YTM-4,41%), RUS-42 (YTM-5,56%) также росли в цене, торгуясь на уровне 100,675-100,875. Наибольший спрос на вторичном рынке наблюдался в RUS-42.

Спрэд по 5-летнему контракту на суверенные обязательства России за неделю напротив расширился на 6 б.п. — до 184 б.п.

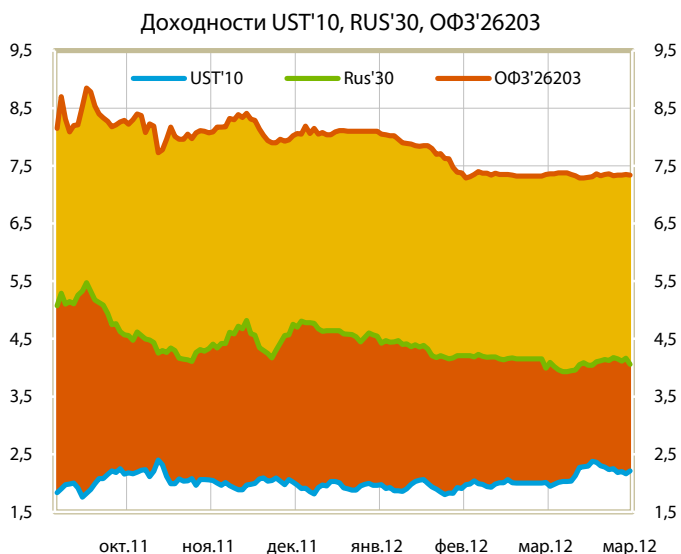
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В секторе корпоративных еврооблигаций всю неделю наблюдалась высокая волатильность, вторичный рынок испытывает давление под навесом новых размещений.

На первичном рынке РЖД (Ваа1/BBB/BBB) не стал откладывать запланированное размещение в USD и в пятницу разместил 10-летние еврооблигации объемом \$1 млрд. евро, купон 5,7%. По нашим оценкам, эмитент предложил рынку премию порядка 15 б.п., которая была полностью отыграна на торгах на вторичном рынке. Так, RURAIL-22 (YTM-5,58%) в завершении пятницы торговался в районе 100,875-100,9375.

Также Банк «Русский Стандарт» (Ва3/В+/В+) разместил годовые европейские коммерческие бумаги (ЕСР) в объеме \$140 млн. с доходностью 5,5% годовых. Объем размещения был увеличен с первоначальных \$130 млн., а ставка снижена с 5,75%.

По сообщением СМИ, выход на рынок с новыми займами в этом месяце планируют ВТБ (Ваа1/BBB/BBB) и Евраз (В1/В+/ВВ-).



Календарь евробондов

03 апреля 2012 г.		43,04 USD,mln
ê	RURAIL-17	Выплата купона 43,04 USD,mln
11 апреля 2012 г.		59,49 USD,mln
ê	GAZPRU-13	Выплата купона 14,69 USD,mln
ê	GAZPRU-18	Выплата купона 44,80 USD,mln
13 апреля 2012 г.		32,76 USD,mln
ê	VTB-20	Выплата купона 32,76 USD,mln
19 апреля 2012 г.		17,34 USD,mln
ê	CHMFRU-14	Выплата купона 17,34 USD,mln
20 апреля 2012 г.		101,39 USD,mln
ê	NKNCRU-12	Погашение 101,39 USD,mln
21 апреля 2012 г.		38,36 USD,mln
ê	NOMOS-13	Выплата купона 13,00 USD,mln
ê	NOMOS-15	Выплата купона 15,30 USD,mln
ê	AKBHC-14	Выплата купона 10,06 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе (26 марта — 1 апреля) уже традиционно наблюдалось усиление дефицита ликвидности на денежном рынке в конце месяца при росте ставок о/п до 6% годовых.

В начале текущей недели (2-8 апреля) ожидаем постепенного снижения ставок на МБК при росте ликвидности на рынке. Кроме того, обещанные Банком России аукционы РЕПО на 0,5 и 1 год в апреле должны также улучшить ситуацию с ликвидностью.

Объем свободной ликвидности на утро понедельника (2 апреля) составляет 951,5 млрд. руб. (+143,7 млрд. руб. к значению пятницы 30 марта). Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы также сократился на 156 млрд. руб. — до 260 млрд. руб.

Отметим, что пиковые нагрузки на денежный рынок в виде уплаты налогов, которые совпали с закрытием квартала, завершены, и мы ожидаем снижения ставок на МБК в ближайшее время.

Кроме того, ЦБ РФ в соответствии с решением комитета по денежно-кредитной политике во втором квартале 2012 года возобновит предоставление ломбардных кредитов на аукционной основе и аукционов прямого РЕПО на срок 12 месяцев.

ЦБ РФ планирует во втором квартале провести один ломбардный аукцион и один аукцион прямого РЕПО со сроками предоставления средств на 365 и 364 дня соответственно. Эти аукционы предполагается провести 9 апреля. Минимальная ставка по ломбардным аукционам РЕПО сроком на 12 месяцев составляет 7,75%.

Несмотря на то, что, в частности, зампред правления Сбербанка РФ Белла Златкис считает данный уровень ставок «запретительно высоким для госбанков», ожидаем, что данные аукционы смогут частично снять напряженность с дефицитом ликвидности на рынке.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

На фоне высоких ставок на денежном рынке на прошлой неделе короткие ОФЗ были под давлением, в то время как длинные госбумаги продолжили торговаться в боковике. На текущей неделе ожидаем сохранения высоких оборотов на рынке при закрытии технических сделок на прошлой неделе при сохранении боковика.

На прошлой неделе участники рынка в основном были заняты техническими сделками в преддверии закрытия квартала — обороты на рынке возросли до 20-25 млрд. руб. в день при реальных рыночных сделках не более чем на 10 млрд. руб. В ближайшие дни ожидаем закрытия данных сделок, в результате чего повышенные объемы торгов сохранятся.

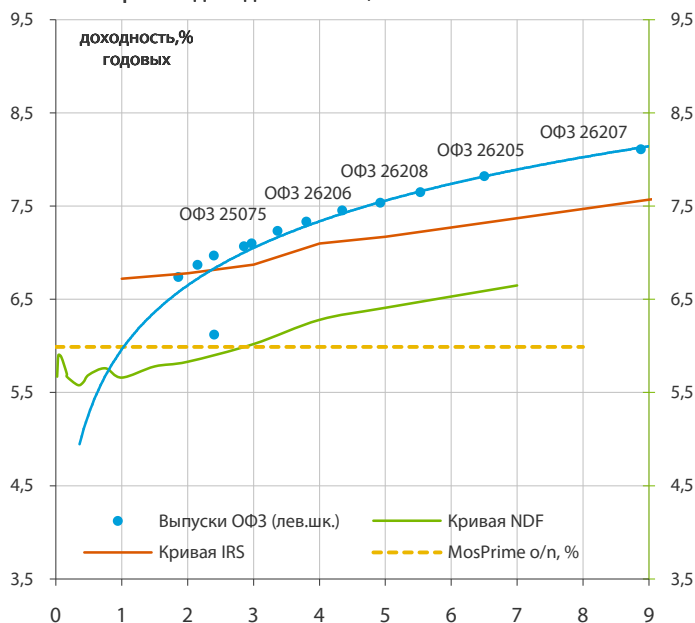
Последние 1,5 месяца рынок ОФЗ фактически находится в боковике — доходности длинных бумаг торгуются в 7-20 б.п. от посткризисных минимумов, достигнутых перед коррекцией в августе 2011 г. На фоне проблем с ликвидностью сил для пробития данного уровня у локальных инвесторов нет; высокой активности западных инвестфондов на рынке также не заметно.

Спрэды валютных и процентных свопов остаются узкими, что может спровоцировать коррекцию при просадке цен на нефть и рубля, однако пока на данных рынках наблюдается консолидация без агрессивных продаж.

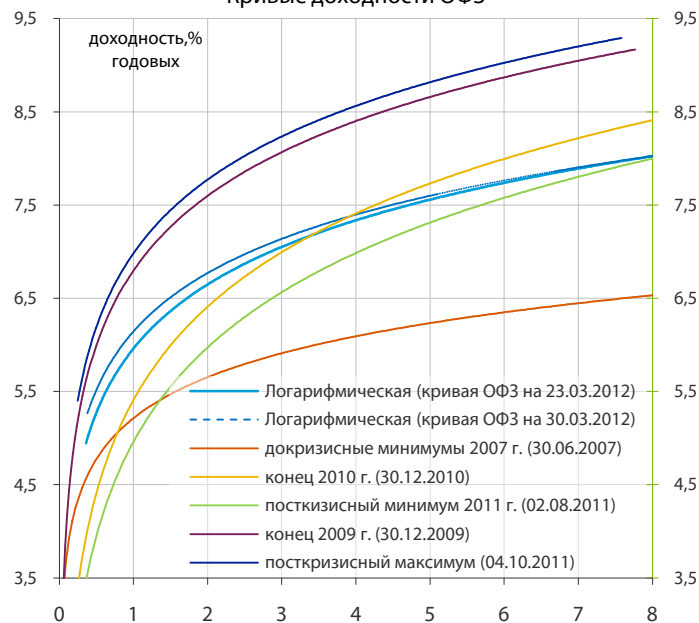
При этом спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R остается на уровне 65 б.п., что делает покупку ОФЗ привлекательной на фоне начала торгов в Euroclear с 1 июня.

Не исключаем, что рынки могут повторить сценарий прошлого года, когда продажи на рынке акций начались в апреле, а котировки ОФЗ продолжали расти до начала августа, после чего начались массивные продажи. В результате рекомендуем дожидаться момента либерализации рынка госбумаг, после чего имеет смысл зафиксировать прибыль.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 30.03.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Сектор корпоративных облигаций продолжает чувствовать себя заметно лучше ОФЗ, которые уже 1,5 месяца находятся в боковике. Улучшение ситуации с ликвидностью в начале апреля должно сохранить позитивный тренд на рынке — корпоративные бумаги по-прежнему сохраняют премию относительно кривой ОФЗ.

Корпоративный сегмент рынка выглядел в марте заметно лучше госбумаг. На фоне низких доходностей ОФЗ инвесторы продолжили игру на сужение премии, предлагаемой бондами I-II эшелонов. К концу месяца спред к ОФЗ данных облигаций все еще оставался в среднем на 50-80 б.п. шире докоррекционных уровней первой половины 2011 г. Однако сохраняющееся новое предложение бумаг при дефиците свободных средств у банков пока не позволяет вести дальнейшую игру на повышение котировок.

В результате улучшение ликвидной позиции банков в начале апреля, а также эффект от проведения 9 апреля годовых аукционов РЕПО, может подстегнуть спрос на корпоративные бумаги.

Отметим, что инвесторы постепенно забывают страхи, которые витали на рынке в начале года, — ситуация в Европе пока выглядит относительно стабильной, цены на нефть высокие, а рубль находится у годовых максимумов. В результате спрос в корпоративном сегменте постепенно перемещается в более длинные бумаги с дюрацией 2,5-3 года и более.

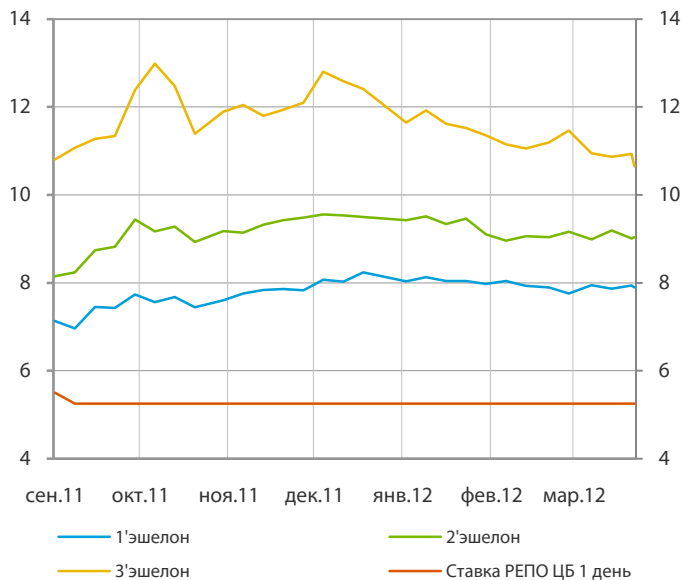
Ожидаем, что данная тенденция будет продолжена — краткосрочные ставки снизятся лишь до начала нового налогового периода в середине апреля, а высокая стоимость фондирования по годовому РЕПО ЦБ будет стимулировать банки покупать более длинные бумаги для перекрытия дорогого фондирования.

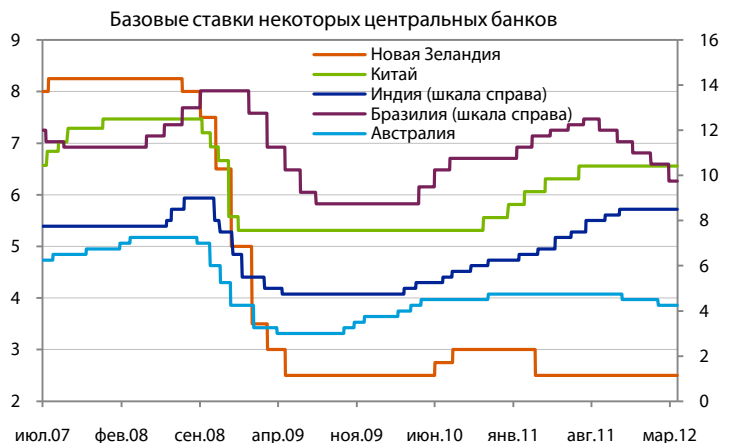
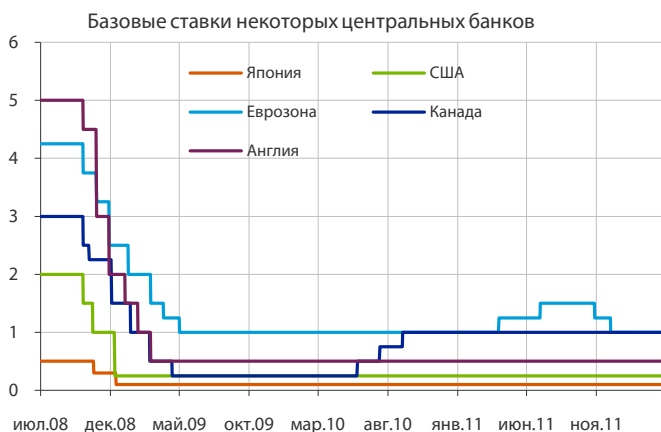
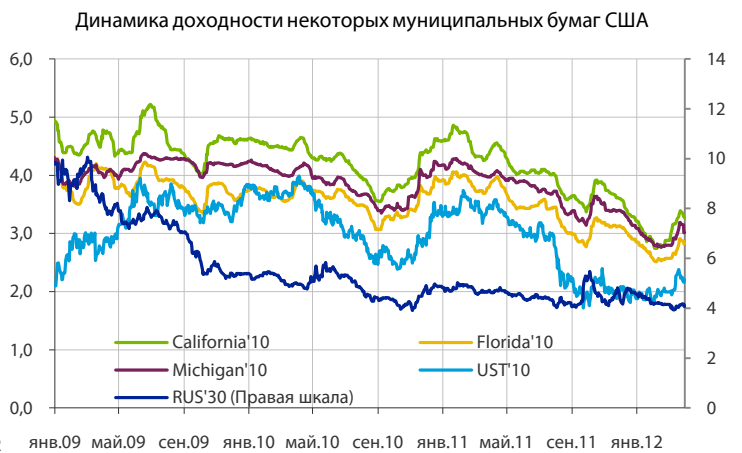
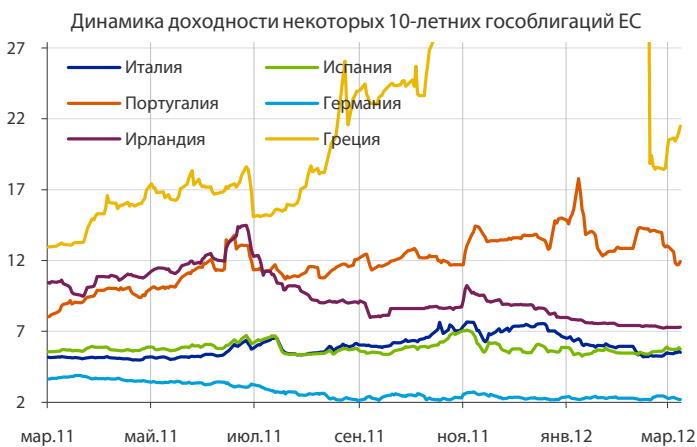
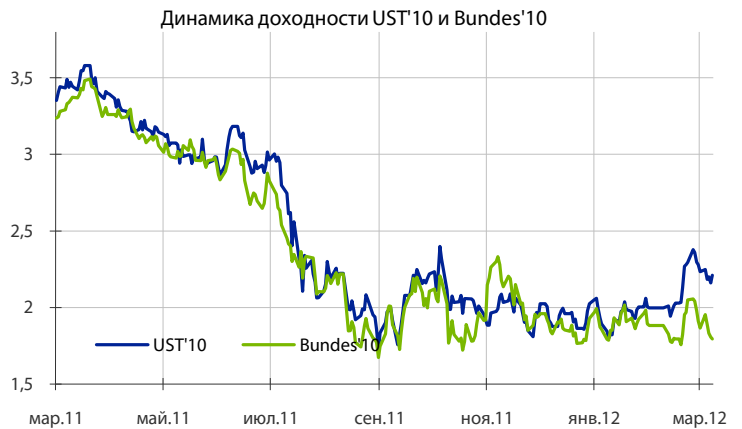
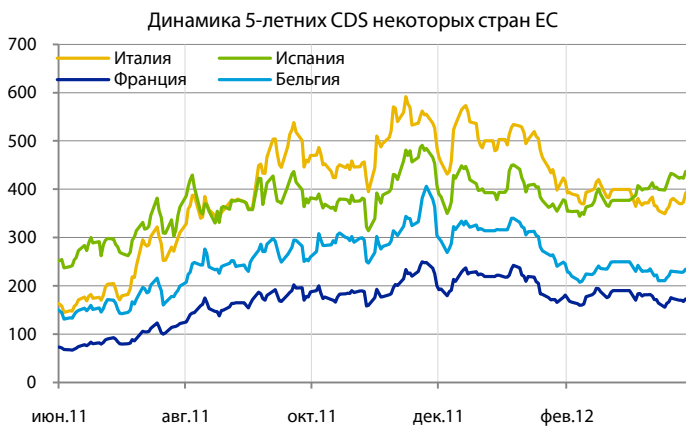
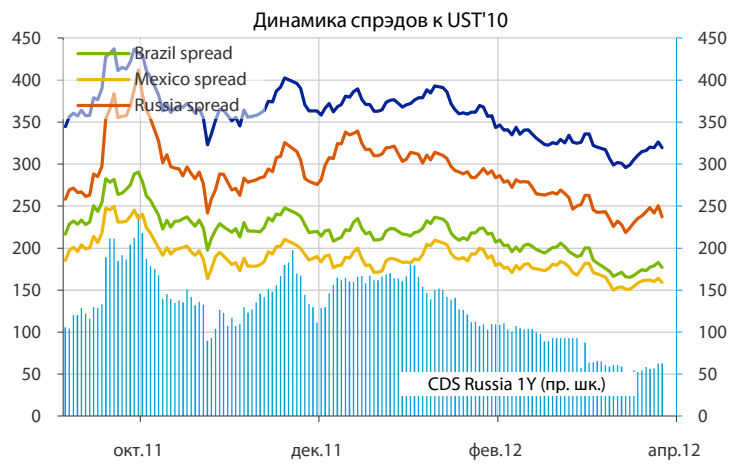
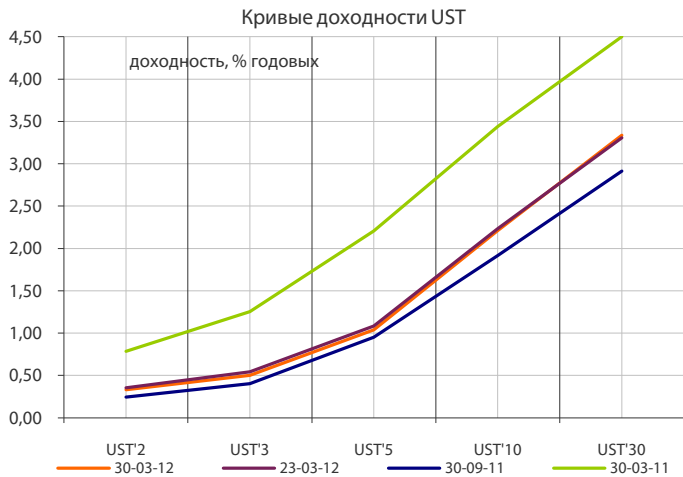
Вместе с тем, учитывая относительно невысокую ликвидность российского долгового рынка, мы рекомендуем бы сохранять консервативную модель управления портфелями облигаций (ломбардные бу-

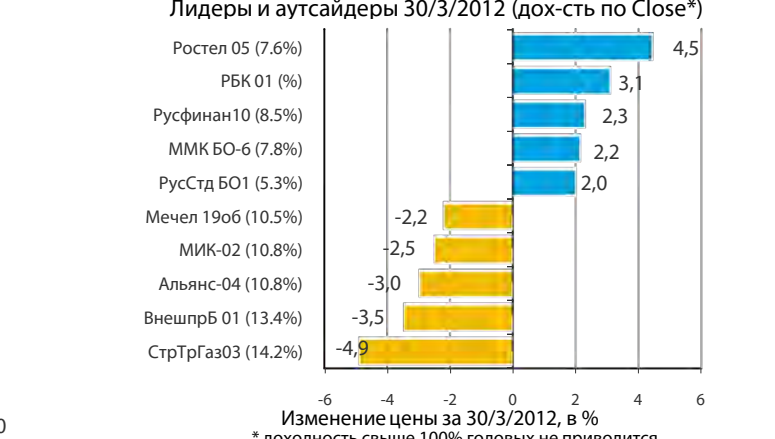
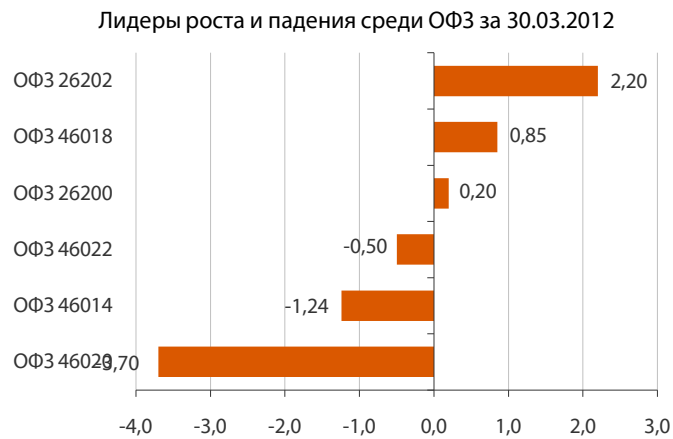
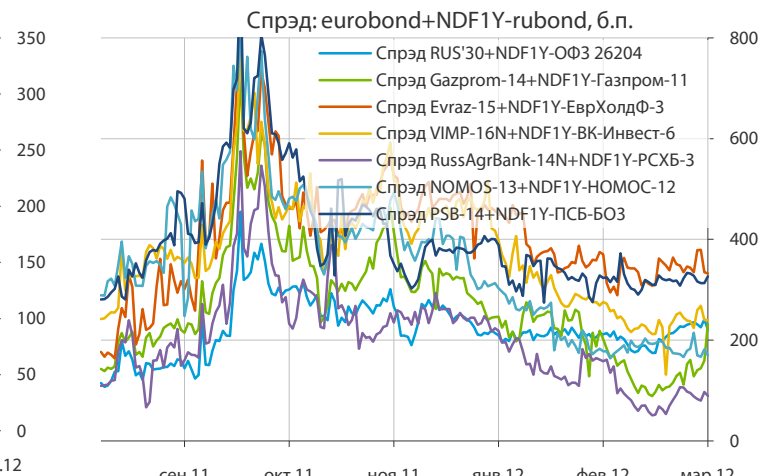
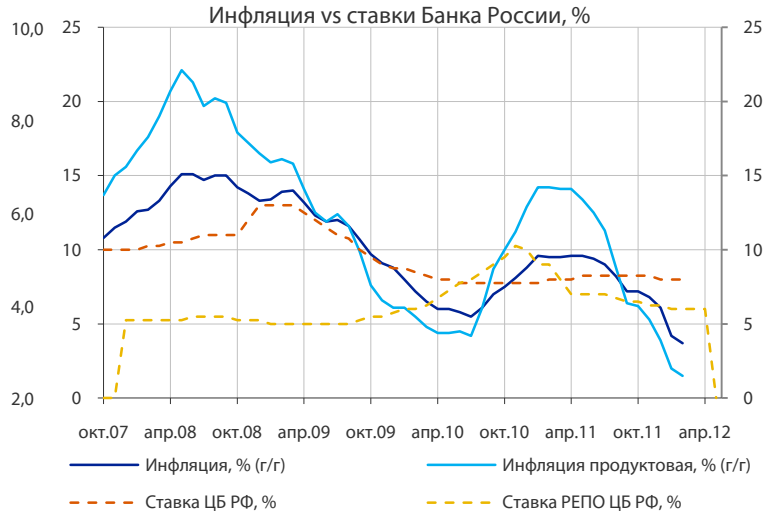
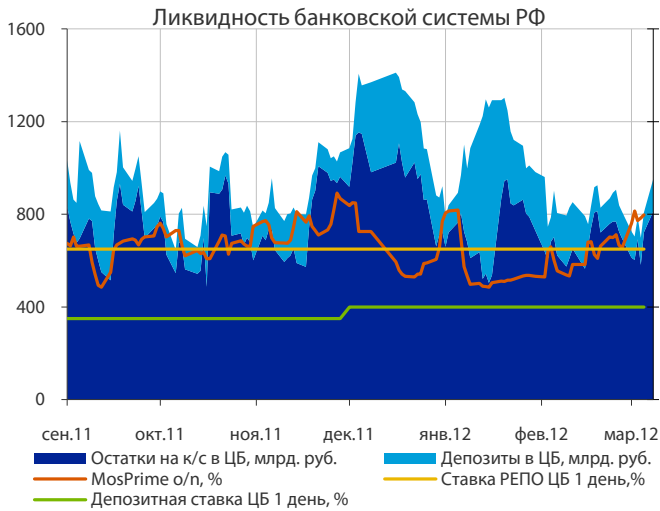
маги с дюрацией до 2,0-2,5 лет — для I-II эшелона и до 1 года — для бумаг III эшелона).

По отдельным бумагам по-прежнему рекомендуем обратить внимание на банковский сегмент рынка. В частности, облигации российских дочек европейских банков предлагают дополнительную премию за европейский кредитный риск, в то время как их бизнес сосредоточен только в России. В I эшелоне обратим внимание на выпуски Росбанка (Ваа2/BB+/BBB+) (премия к ОФЗ — 200 б.п.), Русфинанс банка (Ваа3/—/—) (240 б.п.), а также бонды Юникредит банка (—/BBB/BBB+) (210 б.п.). Во II эшелоне интересно выглядят выпуски КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКа (Ва3/—/BB—) (350 б.п.), а также длинные бонды ОТП Банка (Ва2/—/BB) (более 400 б.п.).

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

29 марта 2012 г.	2 115,50	млн. руб.
€ Ай-ТЕКО, 02	19,63	млн. руб.
€ Внешэкономбанк, 09	590,85	млн. руб.
€ Восточный Экспресс Банк, БО-02	104,72	млн. руб.
€ ИСО ГПБ-Ипотека, 01	14,61	млн. руб.
€ МТС-Банк (МБРР), 02	52,35	млн. руб.
€ Москва, 57	1 200,00	млн. руб.
€ Наука-Связь (ООО), 01	11,22	млн. руб.
€ Русские масла, 02	4,99	млн. руб.
€ Тюменьэнерго, 02	117,13	млн. руб.

31 марта 2012 г.	61,92	млн. руб.
€ Амурметалл, 07	61,92	млн. руб.

02 апреля 2012 г.	44,15	млн. руб.
€ АТЭК, 02	16,46	млн. руб.
€ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 01	27,70	млн. руб.

03 апреля 2012 г.	703,02	млн. руб.
€ Внешэкономбанк, 10	635,70	млн. руб.
€ ТД Копейка (ОАО), БО-02	67,32	млн. руб.

04 апреля 2012 г.	645,89	млн. руб.
€ КБ Ренессанс Капитал, 02	156,21	млн. руб.
€ Россельхозбанк, 04	374,00	млн. руб.
€ Ростелеком, 04	64,82	млн. руб.
€ Технопромпроект, 01	50,86	млн. руб.

05 апреля 2012 г.	873,95	млн. руб.
€ ЕЭСК, 02	43,58	млн. руб.
€ КБ МИА (ОАО), 04	36,64	млн. руб.
€ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	52,98	млн. руб.
€ ММК, БО-05	305,20	млн. руб.
€ НПК "ЭПЛ Даймонд", 01	47,87	млн. руб.
€ Нижегородская область, 34006	211,90	млн. руб.
€ Синергия, БО-01	145,86	млн. руб.
€ Элис, 01	29,92	млн. руб.

06 апреля 2012 г.	7,67	млн. руб.
€ Платежные системы, 01	6,98	млн. руб.
€ Фармпрепарат, 01	0,69	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

29 марта 2012 г.	20,00	млрд. руб.
€ МСП Банк, 01	5,00	млрд. руб.
€ АИЖК, 22	15,00	млрд. руб.

10 апреля 2012 г.	7,00	млрд. руб.
€ Банк Интеза, 03	5,00	млрд. руб.
€ Татфондбанк, БО-05	2,00	млрд. руб.

12 апреля 2012 г.	7,00	млрд. руб.
€ МЕТКОМБАНК, 01	2,00	млрд. руб.
€ Банк Зенит, БО-07	5,00	млрд. руб.

19 апреля 2012 г.	1,50	млрд. руб.
€ ТКС Банк, БО-04	1,50	млрд. руб.

апрель 2012 г.	15,00	млрд. руб.
€ АИЖК, 21	15,00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

29 марта 2012 г.	3,76	млрд. руб.
€ Русские масла, 02	Погашение	1,00 млрд. руб.
€ Тюменьэнерго, 02	Погашение	2,70 млрд. руб.
€ ЭГИДА, 01	Оферта	0,06 млрд. руб.

30 марта 2012 г.	2,13	млрд. руб.
€ Ай-ТЕКО, 02	Оферта	0,63 млрд. руб.
€ Еврофинансы, 03	Оферта	1,50 млрд. руб.

04 апреля 2012 г.	3,00	млрд. руб.
€ КБ Ренессанс Капитал, 02	Погашение	3,00 млрд. руб.

05 апреля 2012 г.	3,00	млрд. руб.
€ ЕЭСК, 02	Погашение	1,00 млрд. руб.
€ СОРУС КАПИТАЛ, 02	Погашение	1,50 млрд. руб.
€ Элис, 01	Погашение	0,50 млрд. руб.

09 апреля 2012 г.	1,00	млрд. руб.
€ Арктел-инвест, 02	Погашение	1,00 млрд. руб.

11 апреля 2012 г.	7,02	млрд. руб.
€ ОргСтрой-Финанс, 01	Погашение	2,00 млрд. руб.
€ Банк Зенит, БО-01	Оферта	5,00 млрд. руб.
€ Фармпрепарат, 01	Оферта	0,02 млрд. руб.

12 апреля 2012 г.	17,00	млрд. руб.
€ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Погашение	2,00 млрд. руб.
€ РЖД, 14	Оферта	15,00 млрд. руб.

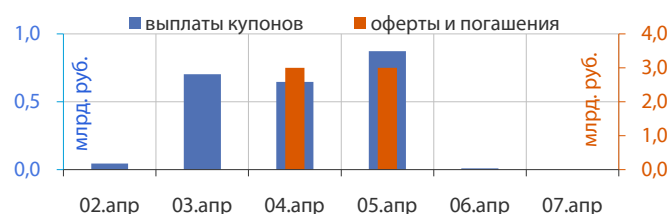
13 апреля 2012 г.	6,50	млрд. руб.
€ Банк Русский стандарт, 08	Погашение	5,00 млрд. руб.
€ СБ Банк, 04	Оферта	1,50 млрд. руб.

17 апреля 2012 г.	1,00	млрд. руб.
€ Чувашия, 31006	Погашение	1,00 млрд. руб.

18 апреля 2012 г.	3,02	млрд. руб.
€ Ленэнерго, 03	Погашение	3,00 млрд. руб.
€ Новопластуновское, 01	Оферта	0,02 млрд. руб.

19 апреля 2012 г.	7,50	млрд. руб.
€ Желдорипотека, 02	Погашение	2,50 млрд. руб.
€ ОГК-2, 02	Погашение	5,00 млрд. руб.

20 апреля 2012 г.	3,00	млрд. руб.
€ Объед. кондитеры-Финанс, 02	Оферта	3,00 млрд. руб.



Понедельник, 02.04.2012

- è 11:55 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- è 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- è 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.8%
- è 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.6%
- è 18:00 США: Индекс деловой активности в промышленности Прогноз: 53

Вторник, 03.04.2012

- è 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве
- è 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5% м/м
- è 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- è 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- è 17:45 США: Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению
- è 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: 1.5% м/м
- è 22:00 США: Протоколы ФРС

Среда, 04.04.2012

- è 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- è 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- è 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -0.9% г/г
- è 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 1.2% м/м
- è 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- è 15:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1%
- è 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.
- è 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- è 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению ISM для непромышленного сектора

Четверг, 05.04.2012

- è 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.3% м/м
- è 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -0.5% м/м
- è 15:00 Великобритания: Ключевая процентная ставка Банка Англии Прогноз: 0.5%
- è 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

Пятница, 06.04.2012

- è 10:45 Франция: Торговый баланс
- è 16:30 США: Уровень безработицы
- è 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
 +7 (495) 733-96-29
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	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	Старший трейдер	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	Старший трейдер	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	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями		Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--	--

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

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

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru