

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	2 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.93	2.38	1.91	3.25	1.72
Rus'30, %	3.88	4.23	3.88	5.47	3.88
ОФЗ'26203, %	7.36	7.44	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.47	0.53	0.47	0.58	0.25
Euribor 3М, %	0.70	1.10	0.70	1.62	0.70
MosPrime 3М, %	6.75	6.89	6.54	7.27	4.03
EUR/USD	1.32	1.35	1.30	1.48	1.27
USD/RUR	29.41	30.19	28.97	32.72	27.30

### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента

+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ**

Аналитик

[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

**СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС**

Аналитик

[semenovkhdd@psbank.ru](mailto:semenovkhdd@psbank.ru)

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

Статистика по Европе и США вчера перечеркнула весь оптимизм, заложенный в начале недели – слабые данные с рынка труда из обоих регионов вынудили инвесторов вновь переходить в защитные классы активов.

См. стр. 2

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Вчера в еврооблигациях развивающихся стран наблюдался достаточно волатильный торговый день, однако по итогам торгов котировки бумаг немного выросли – индекс EMBI+ снизился на 2 б.п. при снижении UST'10 на 1 б.п. – до 1,93% годовых.

См. стр. 3

### ОФЗ

Активность торгов после первой серии майских праздников не сильно выросла – объем торгов в среду составил скромные 6 млрд. руб. Изменение доходностей госбумаг при этом было в диапазоне не превышающем 2 б.п. На фоне высоких ставок на МБК мы по-прежнему не видим перспектив для роста котировок ОФЗ.

См. стр. 4

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка облигаций торги по-прежнему проходят крайне вяло, сделок мало, а объемы торгов заметно упали. В первую очередь это связано с майским сезоном отпусков, кроме того высокие ставки МБК и дефицит ликвидности не способствуют торговой активности на рынке.

См. стр. 5

## ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- RusHidro-15R (Ba1/BB+/BB+) (99,05/8,36%/2,98\*\*): вновь отмечаем превышение доходности рублевого евробонда РусГидро по сравнению с локальным рынком. На текущий момент премия составляет порядка 20-40 б.п., что выглядит привлекательно. В апреле S&P изменило прогноз по рейтингу РусГидро со "стабильного" на "негативный", что связано с пересмотром финансового прогноза ввиду возможного повышения уровня долга РусГидро. На наш взгляд, S&P чрезмерно консервативно оценивает кредитное качество энергокомпании – по-прежнему рекомендуем накапливать рублевые выпуски эмитента.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- ГИДРОМАШСЕРВИС, 02 (—/BB—/—) (101,9/10,19%/2,45): котировки облигаций нефтесервисной компании стабилизировались на уровне 101,5-102,0. При этом премия к ломбардной кривой облигаций БК Евразия, 01 (—/—/BB) остается привлекательной – порядка 135 б.п. После включения выпуска ГМС в ломбардный список ЦБ ожидаем сужения премии до 40-50 б.п., что будет отражать более низкий кредитный рейтинг Группы ГМС и непосредственно эмиссии облигаций эмитента (—/BB+/—).
- Кузбассэнерго-Финанс, 02 (—/—/—) (92,5/11,37%/3,43): рекомендуем обратить внимание на выпуск SPV энергетического дивизиона Группы СУЭК, включающего компании ТГК-12 (Кузбассэнерго) и ТГК-13 (Енисейская ТГК) — несмотря на отсутствие ломбарда при достаточно большой длине займа, премия к кривой облигаций СУЭК (Ba3/—/—) в размере 185 б.п. выглядит привлекательно. Ввиду низкой ликвидности выпуск интересен для стратегии buy&hold.

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

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

## ВЧЕРА

Статистика по Европе и США вчера перечеркнула весь оптимизм, заложенный в начале недели – слабые данные с рынка труда из обоих регионов вынудили инвесторов вновь переходить в защитные классы активов.

По данным аналитической организации ADP Employer Services, число рабочих мест в экономике США выросло в апреле на 119 тыс., тогда как рынки ожидали рост на 170 тыс. В пятницу выйдут официальные данные по безработице в США от Министерства труда - ожидается, что безработица в прошлом месяце осталась на уровне 8,2%, а количество рабочих мест в американской экономике увеличилось на 160 тыс.

Согласно данным Статистического управления Европейского союза, безработица в 17 странах еврозоны в марте увеличилась до максимальных с апреля 1997 г. 10,9% с 10,8% в феврале. Ухудшение ситуации на рынке труда было зафиксировано и в Германии, где количество безработных в апреле увеличилось впервые за 6 месяцев на 19 тыс. – до 2,87 млн. человек.

Ситуация на рынке труда говорит об углублении кризиса в Европе. Напомним, что уже 8 стран ЕС продемонстрировали снижение ВВП два квартала подряд, в результате чего с большой долей вероятности еврозона также вступила в рецессию по итогам I квартала (данные будут опубликованы 15 мая).

Косвенно это подтверждает и вчерашняя статистика по производственной активности в еврозоне, которая снизилась в марте девятый месяц подряд - производственный PMI 17 стран еврозоны упал в прошлом месяце до 45,9 пункта по сравнению с 47,7 пункта в марте и предварительным значением в 46 пунктов.

## СЕГОДНЯ

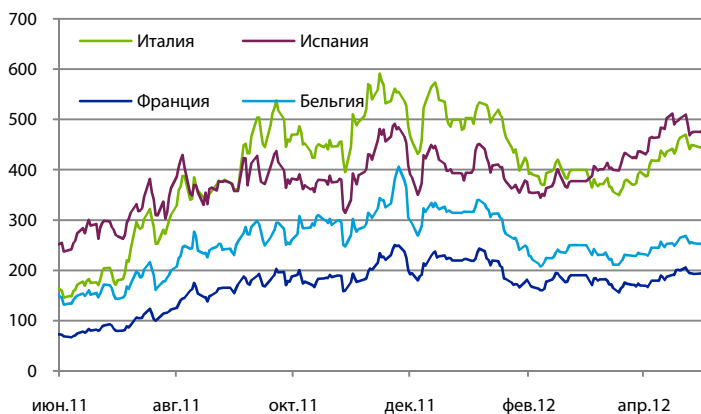
Сегодня с утра вышли не слишком позитивные данные по Китаю - деловая активность в сфере услуг Китая снизилась в прошлом месяце с 10-месячного максимума, достигнутого в марте - индекс менеджеров закупок (PMI) в сфере услуг, рассчитываемый Федерацией логистики и закупок КНР, опустился в апреле до 56,1 пункта с 58 пунктов в марте.

Вместе с тем ключевым событием сегодня станет заседание ЕЦБ по вопросу процентных ставок. Ожидаем, что ЕЦБ продолжит удерживать ставку на уровне 1% пятый месяц подряд.

При этом рынок ждет от М.Драги намеков на новые стимулирующие меры на фоне обострения ситуации на рынке госдолга Италии и Испании. Испания сегодня планирует разместить векселя со сроками обращения 3 года и 5 лет.

По США сегодня выйдут традиционные недельные данные по рынку труда в преддверии статистики по безработице, которая будет опубликована в пятницу.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	2 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.39	0.23	0.61	0.16
UST'5 Ytm, %	0.82	1.20	0.76	1.95	0.71
UST'10 Ytm, %	1.93	2.38	1.91	3.25	1.72
UST'30 Ytm, %	3.12	3.48	3.07	4.39	2.73
Rus'30 Ytm, %	3.88	4.23	3.88	5.47	3.88
спрэд к UST'10	195.20	230.20	166.20	365.20	118.10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Вчера в еврооблигациях развивающихся стран наблюдался достаточно волатильный торговый день, однако по итогам торгов котировки бумаг немного выросли – индекс EMBI+ снизился на 2 б.п. при снижении UST'10 на 1 б.п. – до 1,93% годовых.

Хуже рынка вчера выглядели высоковолатильные облигации Аргентины, спрэд к UST которых расширился на 13 б.п., а также облигации Венгрии на фоне негативной статистики по Европе (спрэды расширился на 6 б.п.).

Бэнчмарк России RF-30 открылась покупками и дошла до уровней 120,75-120,875, вновь обновив исторические максимумы, однако закрытие прошло ниже на уровнях открытия - 120,50-120,625.

Накануне мы отмечали, что российские бумаги относительно кривой Мексики уже не выглядят недооцененными, в то время как относительно бондов Бразилии потенциал сужения спрэда все еще составляет порядка 15-20 б.п. Кроме того для продолжения роста бондов развивающихся стран, на наш взгляд, необходимы новые сильные позитивные факторы, которых на фоне европейских проблем пока явно недостаточно.

Сегодняшний возврат цен на нефть к уровню \$118 за баррель также является негативным сигналом для рынка, в результате чего не исключаем попыток начать фиксацию прибыли в евробондах ЕМ и, в частности, в российских бумагах.

## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

После длинных майских выходных российские инвесторы попытались отыграть внешний позитив, сложившийся в начале недели.

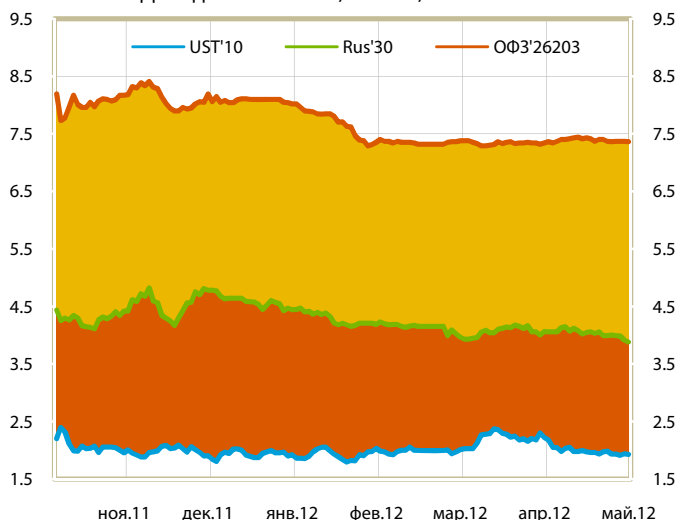
Отметим, что в корпоративном секторе наблюдался спрос в VTB-20 - сделки шли по 101,375, 101,50 при закрытии на уровне 101,25-101,50.

Бэнчмарк II эшелона VIP-22, открывшись покупками по 97,375, поднялся до уровней 97,125-97,625, показав локальный максимум на отметке 97,6875, однако сполз до уровня 97,625.

В нефтегазовом секторе также наблюдались покупки. В частности, Gazpru-19 котировался на уровне 125,25-125,50, тогда как на прошлой неделе торговался по 124 фигуре.

Также наблюдался спрос в низколиквидных доходных бумагах. Так, сделки по TCS Finance-14 прошли по 100,8125 при закрытии на уровне 100,375-100,875.

Доходности UST'10, Rus'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

<b>23 апреля 2012 г.</b>		<b>104.07 USD,mln</b>
GAZPRU-19	Выплата купона	104.07 USD,mln
<b>24 апреля 2012 г.</b>		<b>90.93 USD,mln</b>
EVRAZ-13	Выплата купона	57.68 USD,mln
EVRAZ-18	Выплата купона	33.25 USD,mln
<b>25 апреля 2012 г.</b>		<b>55.75 USD,mln</b>
FCFIN-12	Выплата купона	6.75 USD,mln
PROMBK-14	Выплата купона	15.50 USD,mln
CHMFRU-17	Выплата купона	33.50 USD,mln
<b>27 апреля 2012 г.</b>		<b>50.19 USD,mln</b>
EVRAZ-18	Выплата купона	28.69 USD,mln
SCFRU-17	Выплата купона	21.50 USD,mln
<b>28 апреля 2012 г.</b>		<b>117.22 USD,mln</b>
ALFARU-21	Выплата купона	38.75 USD,mln
GAZPRU-34	Выплата купона	51.75 USD,mln
HYDRRM-15_RUR	Выплата купона	26.72 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Как и ожидалось, вчера ставки о/н на МБК несколько снизились, однако остались на высоком уровне – порядка 6% на фоне все еще сохраняющегося дефицита ликвидности.

Вчера банки взяли в ЦБ почти 500 млрд. руб. через аукционы прямого РЕПО на 1 день. Средневзвешенная ставка составила 5,37% годовых.

Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы по итогам вчерашнего дня немного снизился с 872 млрд. руб. до 770 млрд. руб. при увеличении объема свободной ликвидности на 61 млрд. руб. – до 767 млрд. руб.

Сегодня лимит ЦБ составляет также 0,5 трлн. руб., причем спрос на утреннем аукционе составил уже 545,5 млрд. руб., в результате чего банки выбрали весь аукционный лимит Банка России.

На этом фоне ставки о/н остаются выше 6% годовых – на уровне 6,14%/6,25% годовых.

Вместе с тем мы по-прежнему ожидаем снижения ставок в первой половине мая до 5,0-5,5% годовых по кредитам о/н, однако до комфортных уровней (4,5%-4,7% годовых) в ближайшее время ставки вряд ли опустятся.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Активность торгов после первой серии майских праздников не сильно выросла – объем торгов в среду составил скромные 6 млрд. руб. Изменение доходностей госбумаг при этом было в диапазоне не превышающем 2 б.п. На фоне высоких ставок на МБК мы по-прежнему не видим перспектив для роста котировок ОФЗ.

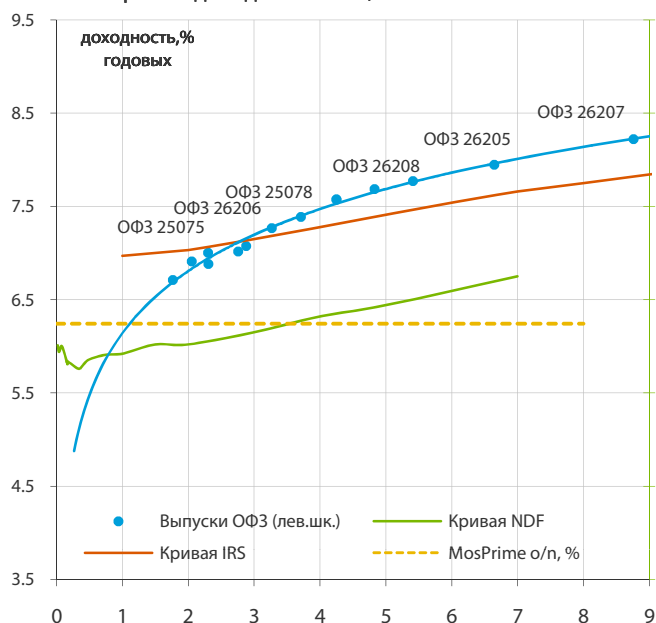
Как мы уже отмечали, при остром дефиците ликвидности локальные участники рынка не в состоянии сломить понижательный тренд, в то время как иностранные инвесторы, наблюдая за началом рецессии в Европе, также не спешат инвестировать в развивающиеся рынки и рискованные активы.

Косвенно это подтверждают высокие ставки валютных и процентных свопов. Так, годовой контракт NDF находится вблизи уровней декабря прошлого года, когда курс рубля к доллару превышал 31 рубль. Аналогично и контракт IRS5Y отражает крайне высокий дефицит ликвидности, который наблюдался на денежном рынке в ноябре-декабре 2011 г.

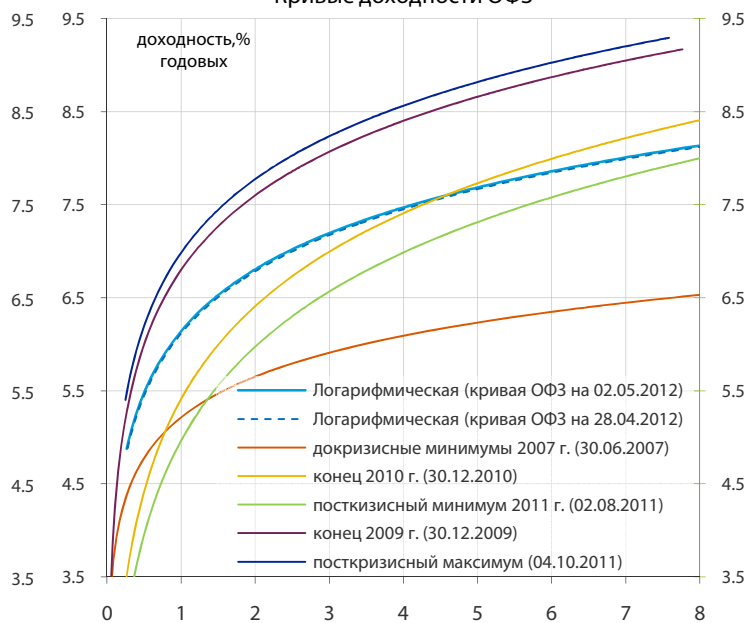
Пока от дальнейшего снижения котировки ОФЗ сдерживаются сильными позициями рубля, которые обусловлены в первую очередь дефицитом ликвидности, а не фундаментальными факторами.

Учитывая данный фактор, мы сохраняем свои ожидания относительно дальнейшего снижения котировок госбумаг в мае. Проводя аналогию относительно конца прошлого года, доходности длинных ОФЗ сохраняют потенциал роста на 50-60 б.п.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 02.05.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка облигаций торги по-прежнему проходят крайне вяло, сделок мало, а объемы торгов заметно упали. В первую очередь это связано с майским сезоном отпусков, кроме того высокие ставки МБК и дефицит ликвидности не способствуют торговой активности на рынке.

Отметим, что немного численные инвесторы, которые не взяли отпуска между праздниками, в первую очередь озабочены привлечением короткого фондирования под залог ценных бумаг через РЕПО, в результате чего объемы сделок РЕПО с корпоративными бондами возросли в 1,5-2 раза по сравнению со средним значением за последний месяц.

На этом фоне сделок на рынке крайне мало при низкой торговой активности.

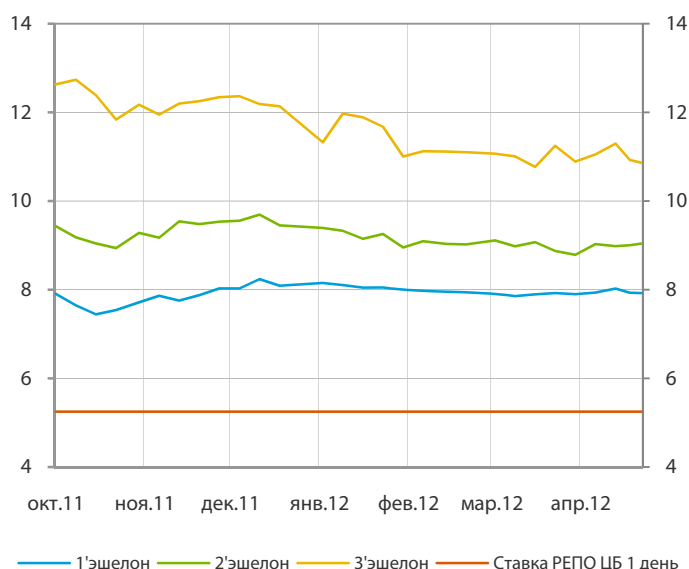
На первичном рынке также затишье – в конце апреля закрылись последние книги по новым корпоративным бондам; последним размещением из данной серии, видимо, станет аукцион по новому выпуску Вологодской области, который пройдет 4 мая.

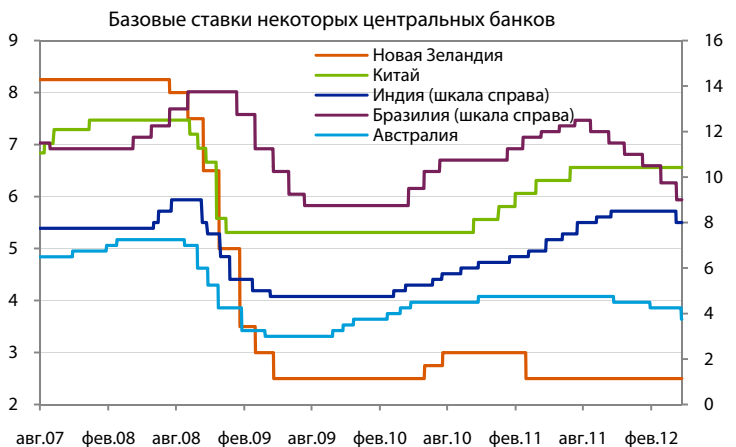
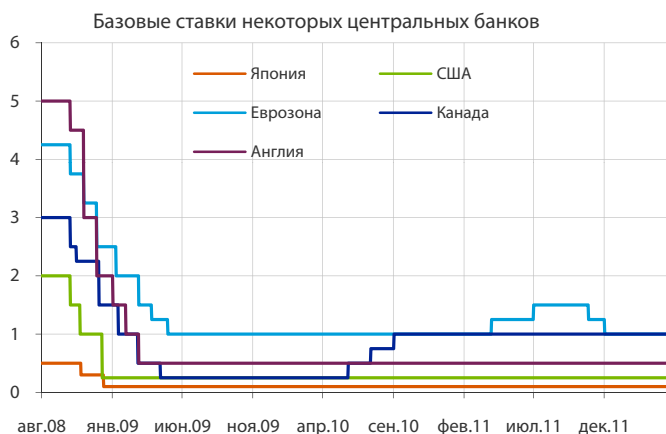
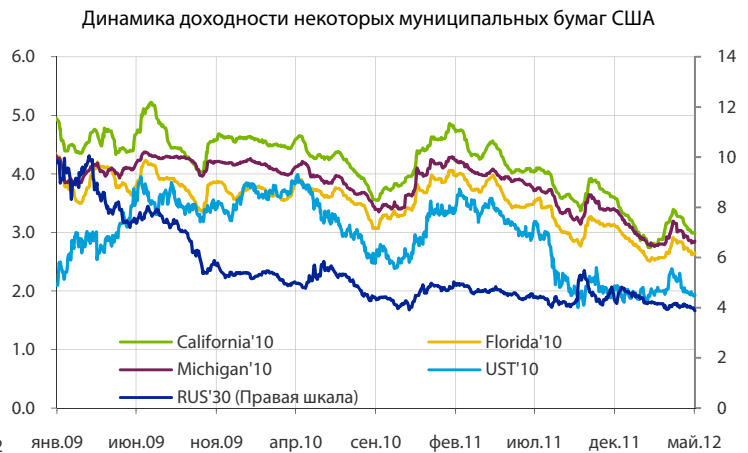
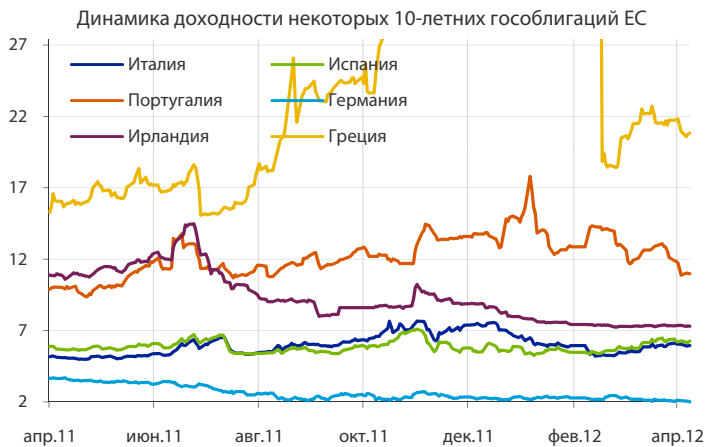
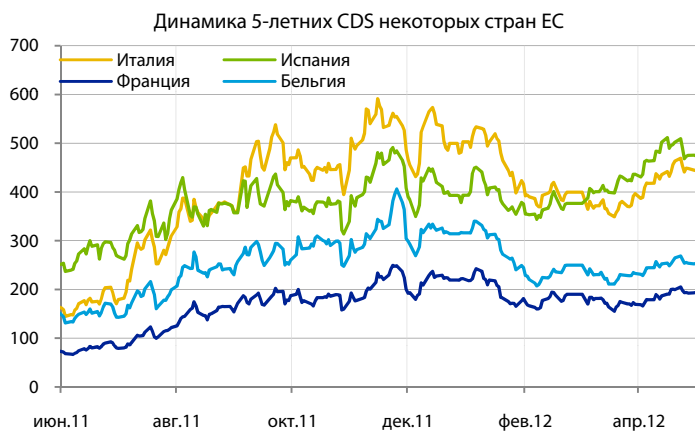
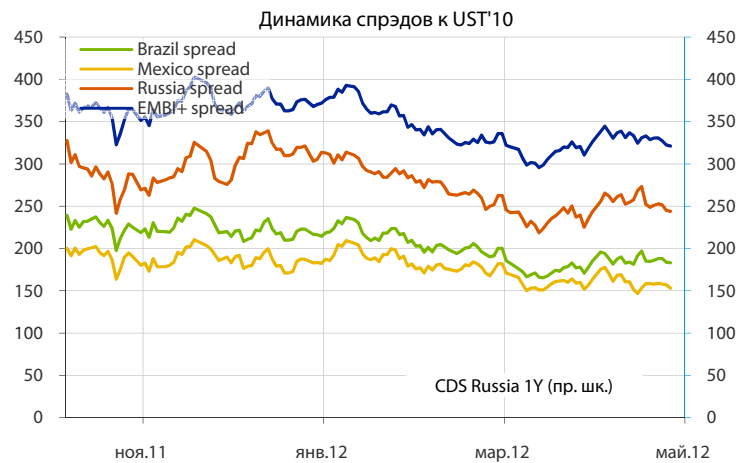
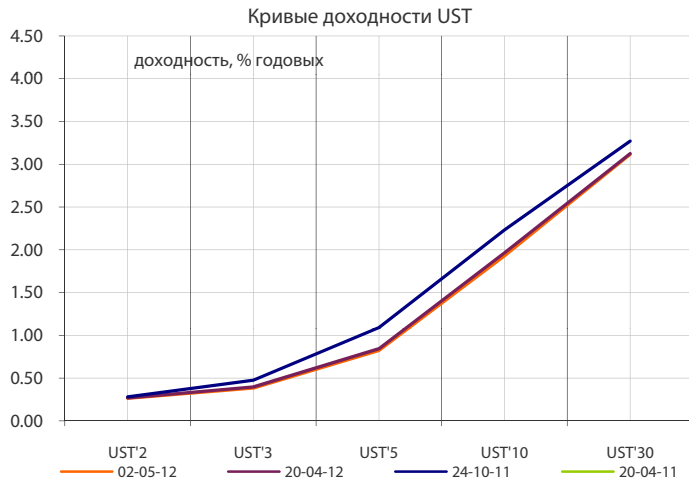
Некоторого роста активности игроков можно ожидать по завершении майских праздников, однако нельзя исключать, что инвесторы начнут фиксировать прибыль.

Напомним, котировки бумаг I-II эшелона весь апрель на фоне коррекции в ОФЗ выглядели весьма сильно. При этом продолжение сползания котировок госбумаг вниз будет усиливать давление на корпоративные бумаги, которые в определенный момент могут выйти из текущей консолидации.

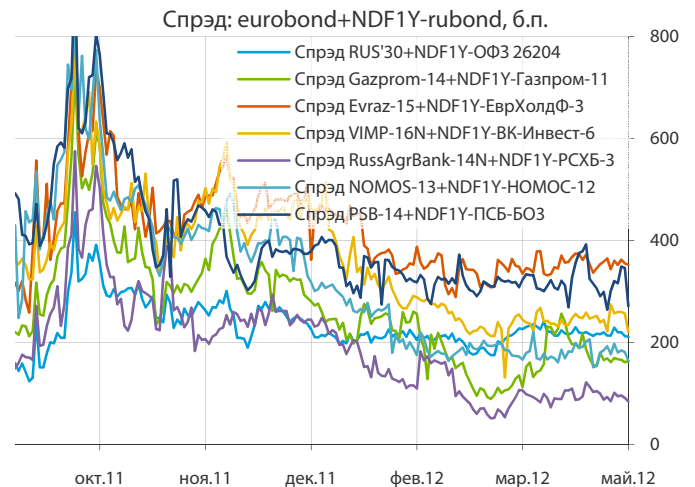
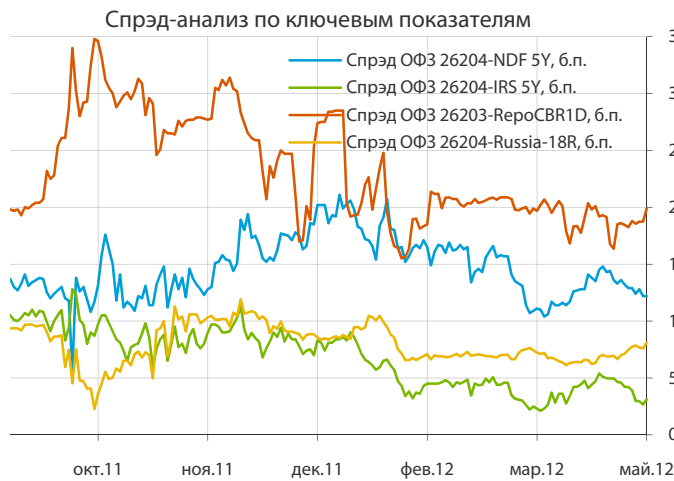
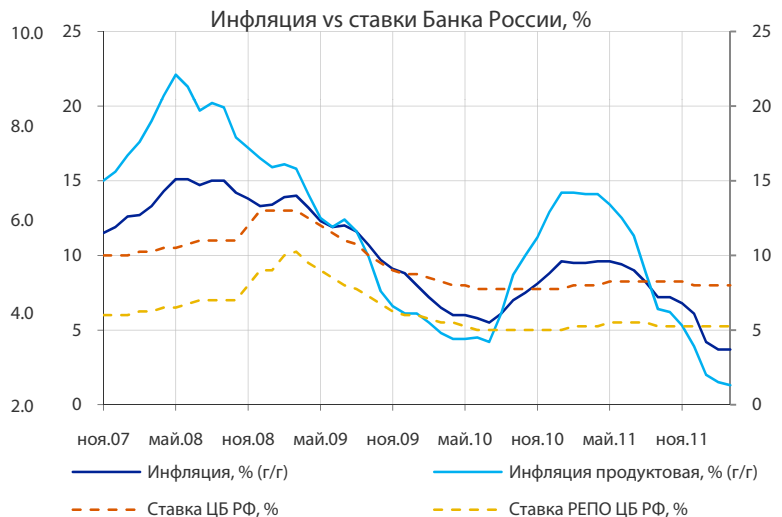
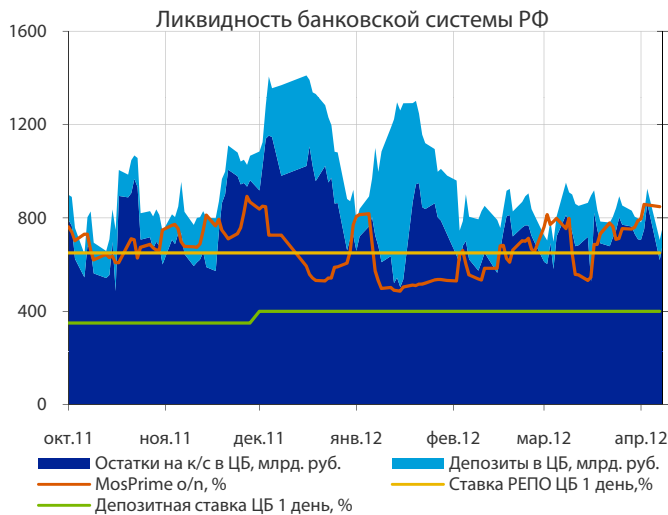
На этом фоне мы по-прежнему рекомендуем придерживаться консервативной стратегии инвестирования, сконцентрировавшись на коротких ломбардных бумагах I-II эшелонов, а также доходных выпусках III эшелона в рамках стратегии buy&hold.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых

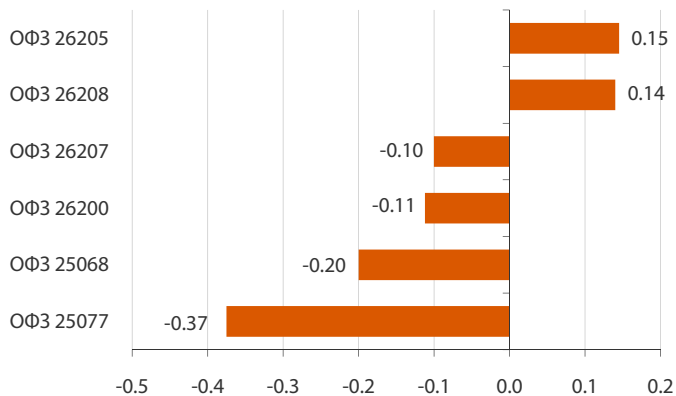




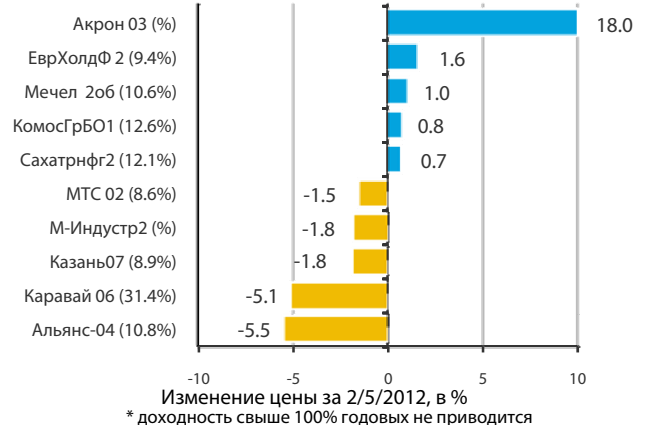




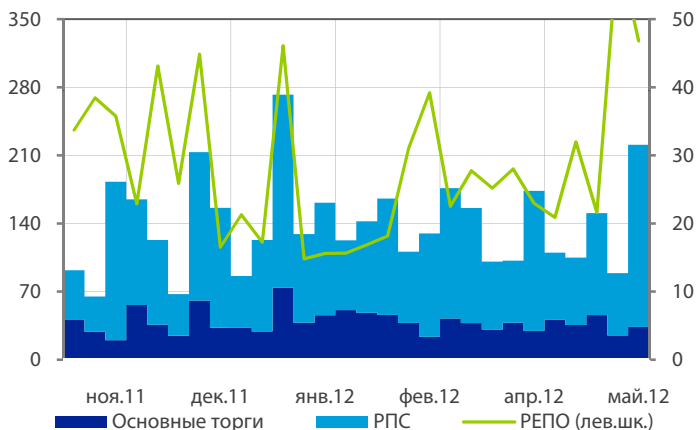
**Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 02.05.2012**



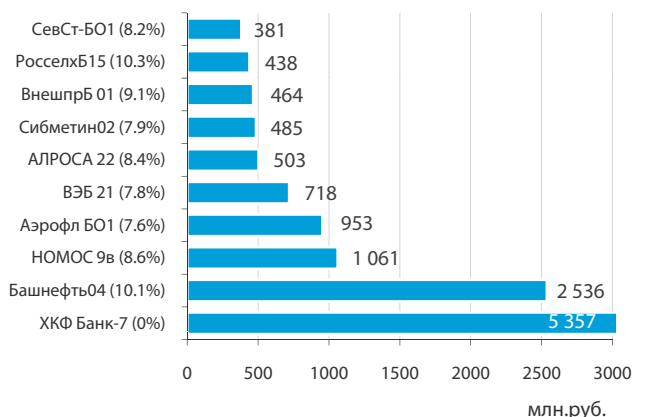
**Лидеры и аутсайдеры 2/5/2012 (дох-сть по Close\*)**



**Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб**



**Лидеры оборота за 2/5/2012 (дох-сть по Close)**



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>03 мая 2012 г.</b>	<b>513.39</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
▶ ОТП Банк , БО-03	209.44	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 01	78.32	млн. руб.
▶ Таттелеком, 04	61.71	млн. руб.
▶ ТрансКредитФакторинг, 02	89.76	млн. руб.
<b>04 мая 2012 г.</b>	<b>104.72</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.
<b>06 мая 2012 г.</b>	<b>358.45</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АКБ РОСБАНК, 10 (А5)	185.50	млн. руб.
▶ АКБ РОСБАНК, 8 (А3)	172.95	млн. руб.
<b>07 мая 2012 г.</b>	<b>6.18</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.18	млн. руб.
<b>08 мая 2012 г.</b>	<b>550.09</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	82.25	млн. руб.
▶ Волгоград, 34004	31.54	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 15	436.30	млн. руб.
<b>09 мая 2012 г.</b>	<b>2 164.99</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	73.85	млн. руб.
▶ Волгоградская область, 34005	119.67	млн. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	179.52	млн. руб.
▶ ДельтаКредит, 08-ИП	207.70	млн. руб.
▶ РЖД, 07	188.25	млн. руб.
▶ Россия, 46017	1 396.00	млн. руб.
<b>10 мая 2012 г.</b>	<b>1 449.83</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Администрация города Краснодара, 34002	49.37	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	65.36	млн. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	561.00	млн. руб.
▶ Ипотечный агент Возрождение 1, класс А	97.04	млн. руб.
▶ Карелия, 34011	11.61	млн. руб.
▶ Красноярский край, 34004	108.22	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-05	86.01	млн. руб.
▶ Росгосстрах, 02	261.80	млн. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	69.81	млн. руб.
▶ ЮГК ТГК-8, 01	139.62	млн. руб.
<b>11 мая 2012 г.</b>	<b>727.48</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Авангард АКБ, 03	59.84	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	274.25	млн. руб.
▶ Группа Черкизово, БО-03	123.42	млн. руб.
▶ Мечел, БО-01	201.95	млн. руб.
▶ Минфин Самарской области, 34006	68.02	млн. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>03 мая 2012 г.</b>	<b>13.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россельхозбанк, БО-06	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ТРАНСАЭРО, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>07 мая 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БИНБАНК, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>08 мая 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>10 мая 2012 г.</b>	<b>5.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Карелия, 34011	Погашение	0.80 млрд. руб.
▶ ЮГК ТГК-8, 01	Погашение	3.50 млрд. руб.
▶ Южная фондовая компания, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
<b>14 мая 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	Оферта	8.00 млрд. руб.
<b>15 мая 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Волгоградская область, 34001	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Сэтл Групп, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
<b>16 мая 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Объединенные кондитеры-Фина	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-12	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-14	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-15	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-16	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-17	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-18	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-19	Погашение	0.00 млрд. руб.
<b>17 мая 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Промсвязьбанк, 05	Погашение	4.50 млрд. руб.
▶ Талио-Принцепс, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
<b>18 мая 2012 г.</b>	<b>2.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ УК Сенатор, 01	Погашение	0.80 млрд. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>21 мая 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ГК САХО, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
<b>22 мая 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МРСК Урала , 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>03 мая 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Русский Стандарт, БО-06	5.00	млрд. руб.
<b>04 мая 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Волгоградская область, 35002	5.00	млрд. руб.
<b>II квартал 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ КБ Ренессанс Капитал, БО-02	4.00	млрд. руб.





**02 мая 2012 г.**

- ▶ 11:55 Германия: Уровень безработицы
- ▶ 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве Прогноз: 54.2
- ▶ 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- ▶ 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.9 %
- ▶ 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 177 тыс.
- ▶ 17:45 США: Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению
- ▶ 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: -1.6 % м/м
- ▶ 18:30 США: Запасы нефти по данным EIA

**03 мая 2012 г.**

- ▶ 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- ▶ 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 54.6
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.6 % м/м
- ▶ 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- ▶ 15:45 Еврозона: Процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1 %
- ▶ 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- ▶ 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- ▶ 16:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 2.8 %
- ▶ 16:30 США: Производительность труда Прогноз: -0.5 %
- ▶ 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непроизводственного сектора Прогноз: 55.5

**04 мая 2012 г.**

- ▶ 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- ▶ 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- ▶ 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1.1 % г/г
- ▶ 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- ▶ 16:30 США: Уровень безработицы

## 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](mailto:ib@psbank.ru)

## ОАО «Промсвязьбанк»

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

### Руководство

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

### Аналитическое управление

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

### 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>	Старший трейдер	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>	Старший трейдер	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>	Трейдер		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>	Трейдер		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>	Трейдер		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. 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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)