

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	6 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,06	2,38	1,80	3,58	1,72
Rus'30, %	4,06	4,55	3,93	5,47	3,93
ОФЗ'26203, %	7,34	8,10	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3M, %	0,47	0,58	0,47	0,58	0,25
Euribor 3M, %	0,77	1,28	0,77	1,62	0,77
MosPrime 3M, %	6,68	7,22	6,54	7,27	3,75
EUR/USD	1,31	1,35	1,27	1,48	1,27
USD/RUR	29,56	31,95	28,97	32,72	27,28

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВ ДЕНИС

Аналитик

semenovkhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

На прошедшей неделе мы наблюдали снижение аппетита к риску на фоне обострения страхов за состояние европейской экономики. В пятницу, когда основные рынки были закрыты, вышли неожиданно слабые данные по рынку труда в США. Спрос на защитные классы активов продавил доходности гособлигации США и Германии.

См. стр.2

ОФЗ

Рынок ОФЗ на прошлой неделе остался в боковике при давлении на длинные госбумаги после не слишком удачного размещения ОФЗ 26207 и повышения котировок коротких и среднесрочных бумаг на фоне снижения ставок МБК. Мы по-прежнему склоняемся к реализации на рынке сценария прошлого года.

См. стр. 4

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Резкий рост спроса на гособлигации США на фоне обострения восприятия европейских проблем привели снижению доходности treasuries и, соответственно, расширению спреда к долларovým евробондам развивающихся стран. В кривой долларových евробондов РФ отметим существенные продажи в RUS-28

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Корпоративные облигации продолжают чувствовать себя более уверенно по сравнению с ОФЗ благодаря сохраняющимся привлекательным спредам к кривой госбумаг. На фоне улучшения ситуации с ликвидностью спрос на бумаги сохраняется, в т.ч. и на первичные размещения, которые предлагают интересные премии к вторичному рынку.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

«банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- § Росбанк, БО-03 (Baa2/BB+/BBB+) (101,0/8,14%/1,05**): премия к ОФЗ кривой Росбанка стабилизировалась на уровне около 200 б.п. Потенциал снижения кривой Росбанка до уровней госбанков I эшелона составляет порядка 35 б.п.
- § Русфинанс банк, БО-02 (Baa3/—/—) (100,14/8,82%/1,36): вслед за сужением спреда кривой Росбанка рекомендуем обратить внимание на бонды его дочерних банков. В частности, новый выпуск Русфинанс банк, БО-02 торгуется около номинала с премией 240 б.п. к ОФЗ или 70 б.п. к госбанкам I эшелона, что выглядит привлекательно.
- § Юникредит банк, БО-02, 03 (—/BBB/BBB+) (100,0/8,67%/1,36): новые выпуски Юникредит банка, торгуясь около номинала, дают премию около 230 б.п. к кривой госбумаг, что на 30 б.п. шире премии по Росбанку. Также рекомендуем данные бумаги для покупки.
- § Банк Интеза (Baa3/—/—) (100,0/9,2%/1,44): по итогам сбора заявок инвесторов ставка купона по дебютным бондам банка установлена в размере 9,0% годовых. По номиналу выпуск предлагает премию 275 б.п. к кривой госбумаг или около 45 б.п. к кривой Юникредит банка, что выглядит интересно.

Первичное предложение:

- § Банк ДельтаКредит (Baa2/—/—) ориентир ставки 1-го купона 3-летних бондов установлен в диапазоне 9-9,5% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,2-9,73% годовых. Текущий прайсинг предусматривает премию к кривой ОФЗ на уровне 215-270 б.п. и 15-75 б.п. премии к кривой материнского Росбанка (Baa2/—/BBB+). В результате рекомендуем участвовать в выпуске облигаций ДельтаКредита ближе к середине маркируемого диапазона доходности.

* - 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

На прошедшей неделе мы наблюдали снижение аппетита к риску на фоне обострения страхов за состояние европейской экономики. В пятницу, когда основные рынки были закрыты, вышли неожиданно слабые данные по рынку труда в США.

Таким образом, цены на рискованные классы активов заметно просели, индекс S&P500 снизился на 0,74%, европейские Eurostoxx и DAX потеряли 3,22% и 2,47% соответственно.

Спрос на защитные классы активов продавал доходности гособлигации США и Германии. Так, за неделю доходность UST-10 опустилась на 16 б.п. — до 2,05%, доходность Bundes-10 снизилась на 5 б.п. — до 1,74%.

На волне роста протестных настроений в Испании и заявлений премьер-министра страны о тяжелом состоянии экономики страны начали резко расти доходности гособлигаций периферийных стран ЕС. Ожидаемо слабые индексы деловой активности в регионе по итогам марта, а также спад промышленного производства в Германии подлили масла в огонь. Доходности 10-летних гособлигаций Италии и Испании выросли на 32-41 б.п. Евро приблизился к локальному минимуму за последние 11-недель, опустившись до \$1,3096.

Мартовские данные по рынку труда США, опубликованные в пятницу, стали разочаровывающими. Несмотря на рост во всех опережающих показателях рынка труда (ADP, первичные обращения за пособием по безработице), число созданных рабочих мест в марте составило лишь 120 тыс., таким образом февральский рост (240 тыс.) сократился в половину. Тем не менее средний рост за последние три месяца пре-

вышает 212 тыс., уровень безработицы снижается до 8,2%.

Инфляция в Китае по итогам марта ускорилась сильнее ожиданий, CPI вырос на 3,6% реагируя на рост цен на продукты питания и энергоносители.

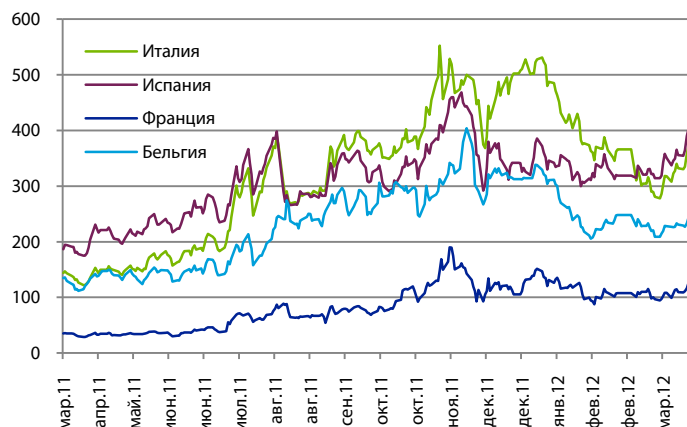
Цены на нефть, предприняв попытку роста в понедельник, завершили неделю практически без изменений. Опасения замедления мировой экономики и роста запасов в нефтехранилищах США на фоне средних уровней спроса оказывали давления на котировки нефти, в результате недели Brent торгуется на уровне \$123, WTI — \$103.

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Наиболее важные данные по экономике США нас ожидают в конце недели: так, в четверг выйдет статистика по индексу цен производителей (PPI) по итогам марта, торговый баланс и недельный отчет по первичным обращениям за пособием по безработице. В конце недели будут опубликованы данные по индексу цен потребителей (CPI) и индекс потребительской уверенности университета Мичигана. Также отметим, что во вторник ожидаются данные по запасам на складах оптовой торговли по итогам февраля, в среду — данные по дефициту федерального бюджета и индекс импортных цен. Также в среду ФРС опубликует экономический обзор «Бежевая книга».

В ЕС торговая неделя будет сокращенной из-за выходного дня в понедельник. Во вторник ждем данные по промышленному производству во Франции и Нидерландах, статистика промышленного производства по всему региону выйдет в четверг. Также в конце недели ожидаются страновые данные по потребительской инфляции.

Динамика спредов 10-летних гособлигаций некоторых стран ЕС к Bundes, б.п.



Индикатор	6 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,32	0,39	0,21	0,81	0,16
UST'5 Ytm, %	0,90	1,20	0,71	2,31	0,71
UST'10 Ytm, %	2,06	2,38	1,80	3,58	1,72
UST'30 Ytm, %	3,22	3,48	2,90	4,64	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,06	4,55	3,93	5,47	3,93
спред к UST'10	200,10	260,80	166,20	365,20	112,10

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Резкий рост спроса на гособлигации США на фоне обострения восприятия европейских проблем привели снижению доходности treasuries и, соответственно, расширению спрэдов к долларovým еврообондам развивающихся стран.

По итогам недели спрэд по индексу EMBI+ расширился на 7 б.п. до 326 пунктов на фоне снижения доходности UST-10 на 16 б.п. Компоненты индекса, соответствующие крупнейшим заемщикам — Бразилии, Мексики, Турции и РФ, полностью соответствовали динамике широкого рынка. Отметим, резкое восстановление украинских суверенных еврообондов в начале недели, после распродажи на новостях о возможной реструктуризации долга перед МВФ и снижения рейтинга спрэд по индексу EMBI+ сузился на 43 б.п.

В кривой долларových еврообондов РФ отметим существенные продажи в RUS-28 (YTM-5,42%), которая за неделю просела на 1,7 п.п., таким образом став самым недооцененным выпуском на суверенной кривой, спрэд к удлиненной логарифмической кривой РФ расширился до 70 б.п. Также обратим внимание на продажи в RUS-18 (YTM-3,72%), который подешевел на 0,6-0,7 п.п.

Новые выпуски RUS-22 (YTM-4,39%) и RUS-42 (YTM-5,54%), несмотря на коррекцию в четверг, по итогам недели немного подросли.

RUS-30 (YTM-4,05%), протестировав максимумы в 120 фигуре, в течение недели вернулся на уровень 119,625-119,875.

Спрэд по 5-летнему контракту CDS на суверенные обязательства России за неделю расширился на 8 б.п.

— до 192 б.п. Таким образом, миспрайсинг оценки кредитного риска России на рынке CDS и кэш-бондов за неделю заметно сгладился, по нашим оценкам, CDS базис сузился с -44 до -24 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

Из-за выходного дня на основных рынках Европы и США в пятницу активность в корпоративных еврооблигациях под конец недели практически отсутствовала. По итогам недели — также негативная динамика, снижение цен в наиболее ликвидных выпусках на 0,2-0,3 п.п.

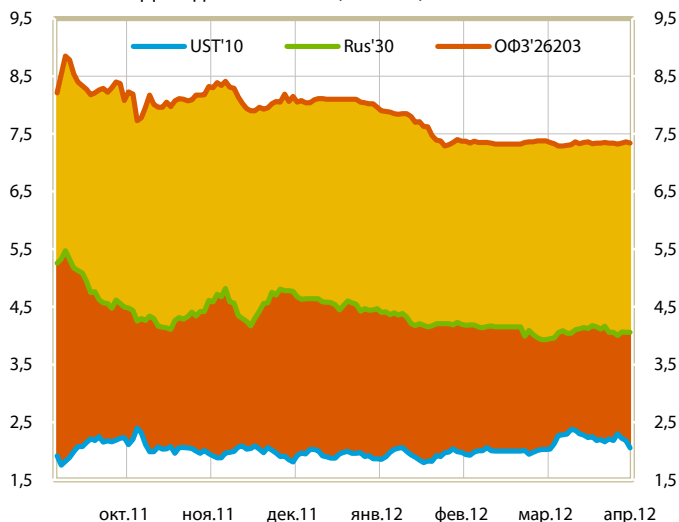
На прошедшей недели ВТБ разместил 5-летний долларовый выпуск с купоном 6%, что на наш взгляд предполагает спрэд к текущей кривой банка порядка 30-40 б.п. Новый VTB-17 (YTM-5,90%) на вторичном рынке подорожал до 100,375-100,5. Тем не менее спрэд к схожему выпуску SBERRU-17 (YTM-4,65%) на уровне 125 б.п. является наиболее широким местом в кривых двух госбанков.

Наибольшие продажи зафиксированы в длинных выпусках Газпрома и ВЭБа, в частности, GAZPRU-22 (YTM-5,42%), VEBBNK-20 (YTM-5,72%) и VEBBNK-25 (YTM-6,39%) просели на 1-1,3 п.п.

Мы сохраняем торговые рекомендации в длинных выпусках в нефтегазовом секторе: покупать GAZPRU-22 (YTM-5,42%) против LUK-22 (YTM-5,28%) и покупать LUK-19 (YTM-5,15%) против TMENRU-20 (YTM-4,74%).

На первичном рынке в ближайшей перспективе ожидаем размещения Распадской (B1/—/B+), которая намерена привлечь \$500 млн.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь еврообондов

11 апреля 2012 г.			59,49 USD,mln
GAZPRU-13	Выплата купона	14,69 USD,mln	
GAZPRU-18	Выплата купона	44,80 USD,mln	
13 апреля 2012 г.			32,76 USD,mln
VTB-20	Выплата купона	32,76 USD,mln	
19 апреля 2012 г.			17,34 USD,mln
CHMFRU-14	Выплата купона	17,34 USD,mln	
20 апреля 2012 г.			101,39 USD,mln
NKNCRU-12	Погашение	101,39 USD,mln	
21 апреля 2012 г.			38,36 USD,mln
NOMOS-13	Выплата купона	13,00 USD,mln	
NOMOS-15	Выплата купона	15,30 USD,mln	
AKBHC-14	Выплата купона	10,06 USD,mln	
23 апреля 2012 г.			104,07 USD,mln
GAZPRU-19	Выплата купона	104,07 USD,mln	

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Как и ожидалось, за прошлую неделю (2-8 апреля) ситуация на денежном рынке практически полностью нормализовалась — объемы рефинансирования по РЕПО ЦБ снизились до 10 млрд. руб., а ставки о/н на МБК достигли 4,5% годовых.

Приток бюджетных средств в банковскую систему в начале квартала позитивно сказался на ситуации на денежном рынке. Хотя уровень свободной ликвидности нельзя назвать избыточным, уровень ставок на МБК выглядит вполне комфортным.

Так, объем свободной ликвидности в ЦБ составляет 865 млрд. руб., тогда как дефицит по чистой ликвидной позиции снизился до 124 млрд. руб. При этом к концу недели Банк России снизил лимит по однодневному РЕПО до привычных 10 млрд. руб. при спросе в пятницу (6 апреля) всего 4,6 млрд. руб.

На этом фоне индикативная ставка MosPrimeRate о/н закрепились ниже отметки в 5,0% — на уровне 4,78%, а ставки на МБК снизились до 4,15%/4,65%, приблизившись по биду в плотную к депозитной ставке ЦБ (4,0%).

Напомним, что прошедшая неделя характеризовалась большим числом словесных интервенций представителей ЦБ. Так, первый заместитель ЦБ РФ Алексей Улюкаев заявил, что ожидает роста объема ликвидности на внутреннем рынке из-за возможного возникновения двойного профицита текущего и капитально-го счетов. Данные ожидания подтвердил и глава Банка России Сергей Игнатьев. Сегодня пройдет заседание ЦБ РФ по вопросу процентных ставок — не ожидаем каких-либо изменений в политике ЦБ.

Пока приток капитала в РФ мы не отмечаем, хотя и ожидаем сохранения комфортного уровня ставок на МБК как минимум до середины апреля. Сегодня пройдет аукцион прямого РЕПО на 1 год, что также может улучшить ситуацию с ликвидностью на рынке.

В то же время на фоне улучшения ситуации с ликвидностью и не слишком оптимистичного внешнего фона

на этой неделе (9-15 апреля) не исключаем повышения давления на рубль, что может негативно сказаться на долговых рынках.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Рынок ОФЗ на прошлой неделе остался в боковике при давлении на длинные госбумаги после не слишком удачного размещения ОФЗ 26207 и повышения котировок коротких и среднесрочных бумаг на фоне снижения ставок МБК. Мы по-прежнему склоняемся к реализации на рынке сценария прошлого года.

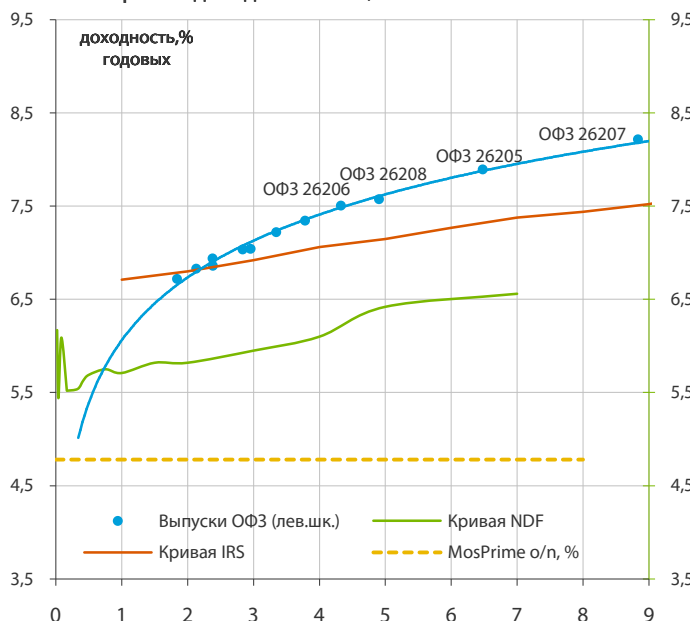
Напомним, размещение 4 апреля 15-летнего выпуска ОФЗ 26207 на 20 млрд. руб. какого-либо оптимизма на рынок не привнесло. Высокий спрос на аукционе в размере 39,5 млрд. руб. вновь не продемонстрировал интерес нерезидентов к отечественному рынку — данный объем спроса был сформирован из заявок на получение бумаги по средневзвешенной цене.

На этом фоне по итогам недели доходности длинных ОФЗ выросли на 3-7 б.п. (доходность ОФЗ 26207 прибавила 11 б.п.). В то же время короткие и среднесрочные бумаги по доходности снизились на 2-4 б.п. благодаря снижению напряженности на рынке МБК.

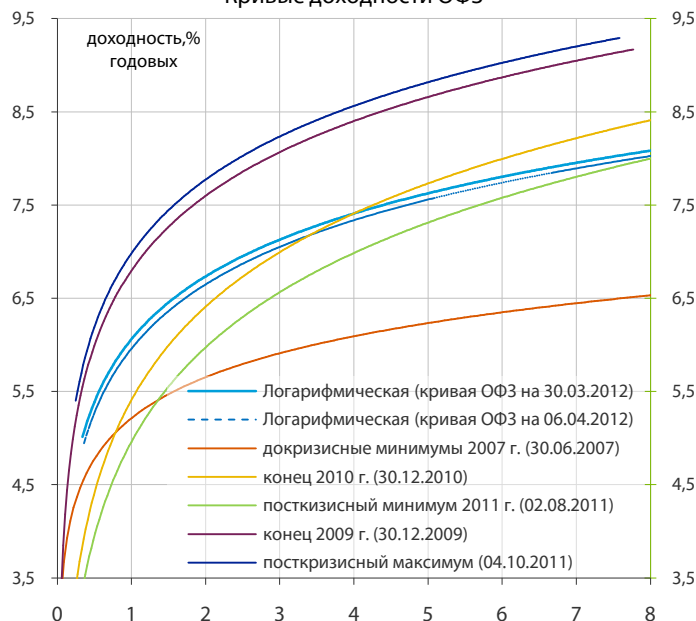
Пока мы не видим стимулов для серьезных движений на рынке. С одной стороны, нефть остается дорогой (выше \$122 по Brent), а рубль устойчивым (33,7 руб. по корзине), с другой — продажи на внешних рынках могут перейти и на российский рынок.

В целом мы не исключаем, что динамика рынка ОФЗ может повторить сценарий 2011 г., когда продажи рублевых активов начались в середине апреля и длились до июня, когда наблюдалась волна роста до августа. В результате мы склоняемся к тому, что в апреле велика вероятность пробития вниз существующего бокового диапазона, в котором находятся котировки госбумаг с конца февраля. При этом стимулом для продаж может стать ослабление рубля до 34 руб. по корзине.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 06.04.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Корпоративные облигации продолжают чувствовать себя более уверенно по сравнению с ОФЗ благодаря сохраняющимся привлекательным спредам к кривой госбумаг. На фоне улучшения ситуации с ликвидностью спрос на бумаги сохраняется, в т.ч. и на первичные размещения, которые предлагают интересные премии к вторичному рынку.

Санкт-Петербург Телеком (—/—/BB) (Теле2) 12 апреля планирует открыть книгу заявок инвесторов на облигации 7 серии объемом 6 млрд. руб. Заккрытие книги запланировано на 13 апреля, размещение на ММВБ — 17 апреля.

Ориентир ставки купона по облигациям находится в диапазоне 9,25%–9,5% (УТР 9,46% — 9,73%) годовых к 3-летней оферте.

Ломбардная кривой облигаций Теле2 торгуется на рынке с премией к кривой ОФЗ на уровне 200–210 б.п., тогда как новый 3-лений выпуск предлагает премию около 240–270 б.п. к кривой госбумаг (35–65 б.п. к собственной кривой облигаций).

В целом данный уровень премии выглядит привлекательно, однако стоит отметить, что основной спрос на облигации эмитента был удовлетворен в феврале, когда были размещены 2 выпуска облигаций Теле2 общим объемом 7 млрд. руб. и купоном 9,0% годовых при 2-летней оферте (премия к ОФЗ составила 250 б.п.).

В результате мы рекомендуем участвовать ближе к нижней границе маркируемого диапазона, однако размещение бумаги ниже данного уровня будет выглядеть не слишком интересно.

Ленэнерго (Ba2/—/—) планирует в период с 18 по 20 апреля провести сбор заявок на облигации 4-й серии объемом 3 млрд. руб.

Техническое размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 24 апреля.

Ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций установлен в диапазоне 9–9,5% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9,2–9,73% годовых.

Ленэнерго — одна из крупнейших распределительных сетевых компаний страны. Холдингу МРСК принадлежит 50,3% капитала компании, еще 25,2% — г. Санкт-Петербург.

По отчетности РСБУ, по итогам 2011 г. Ленэнерго обладала активами 107,8 млрд. руб., основными средствами в размере 90,2 млрд. руб. и капиталом 56,2 млрд. руб. Общий долг компании на конец года составлял 27,0 млрд. руб. (в т.ч. 20,8 млрд. руб. — долгосрочный долг); чистый долг — 20,2 млрд. руб.

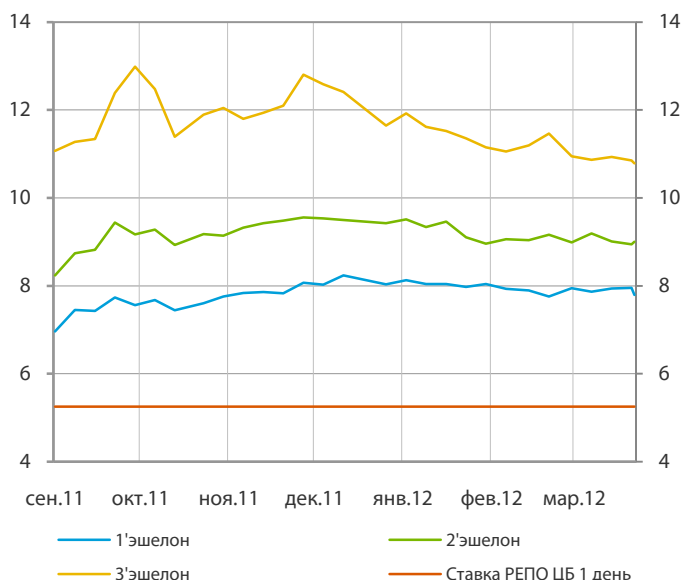
За 2011 г. компания увеличила выручку на 8% — до 37 млрд. руб. Показатель EBITDA составил 8,6 млрд. руб. при показателе долг/EBITDA — 3,2х. и чистый долг/EBITDA — 2,3х.

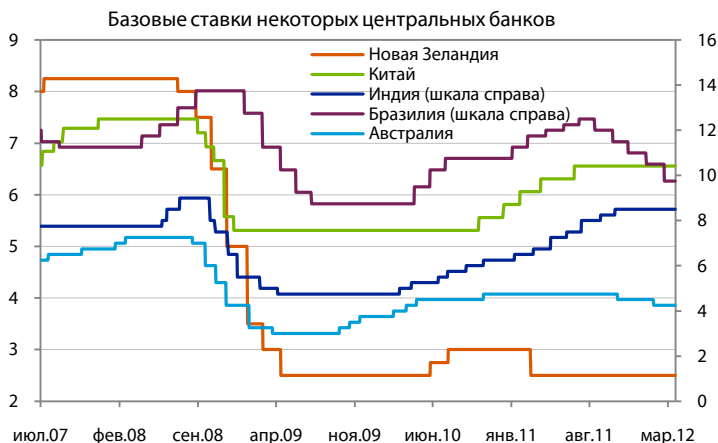
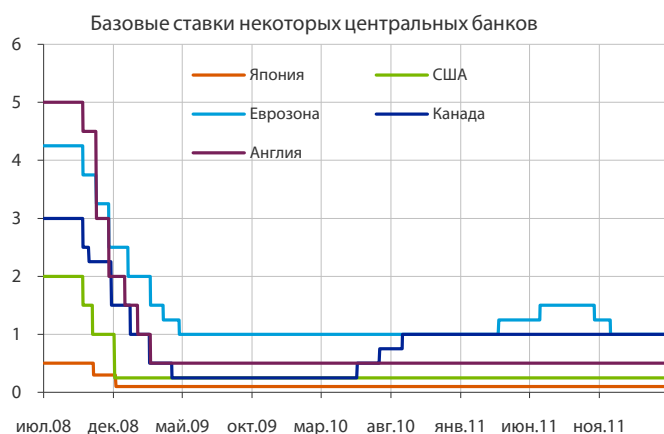
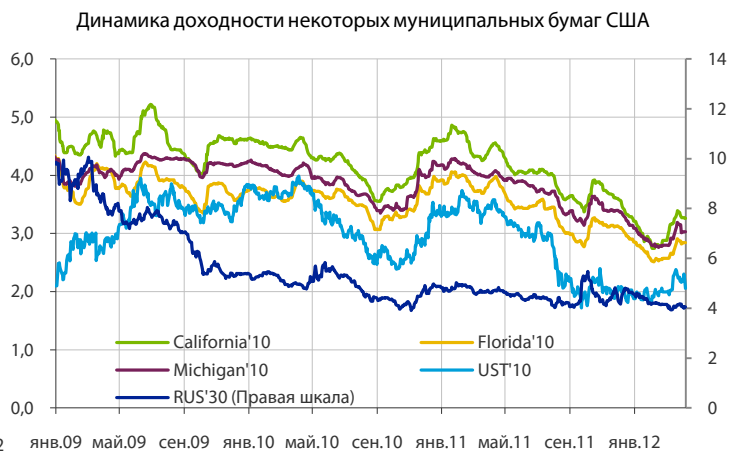
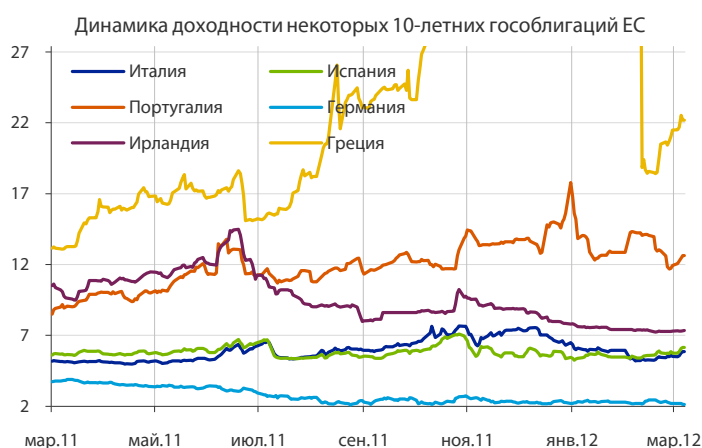
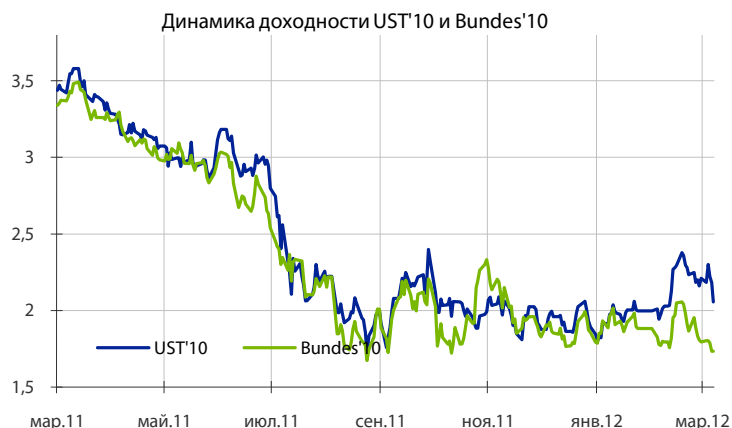
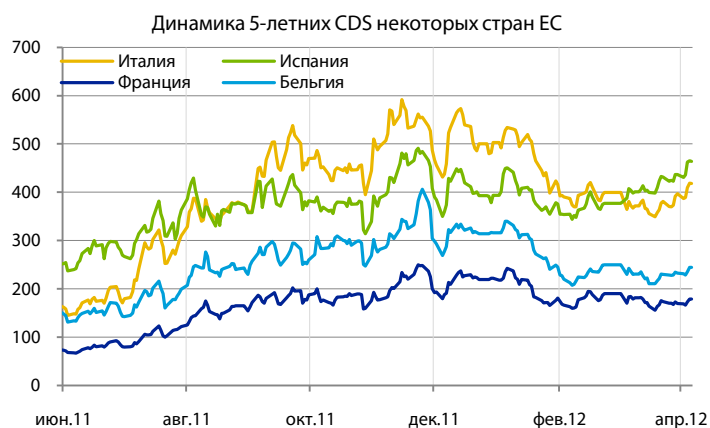
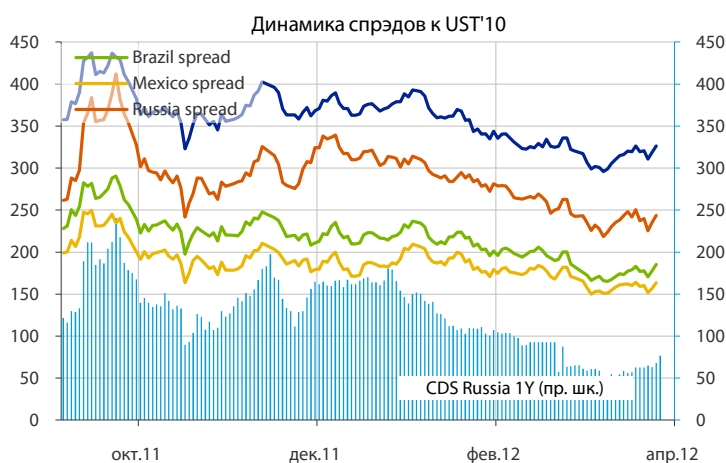
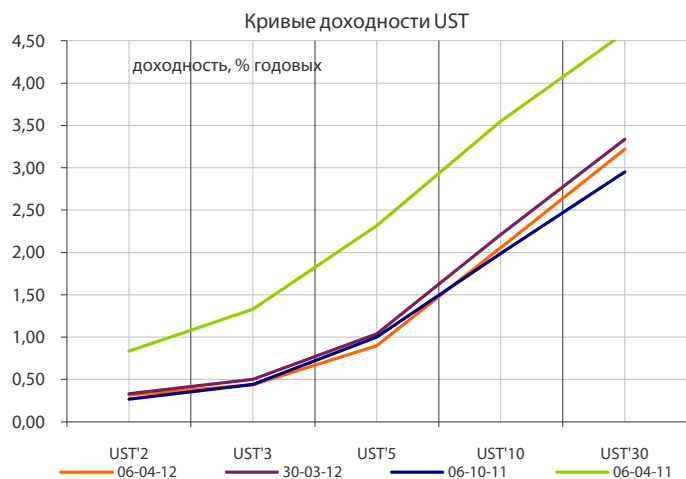
Предложенный рынку прайсинг нового выпуска Ленэнерго предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 215–270 б.п.

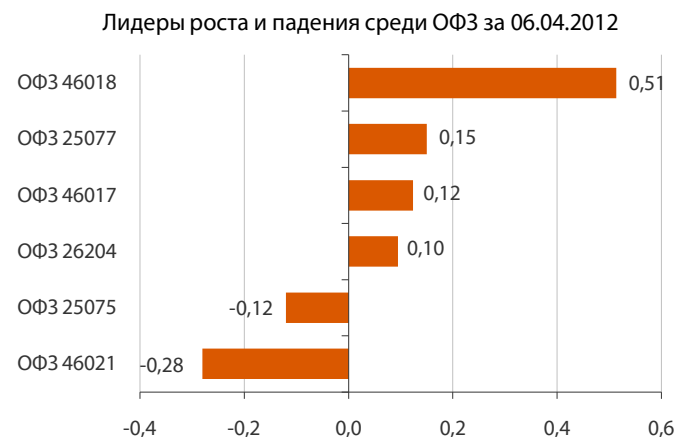
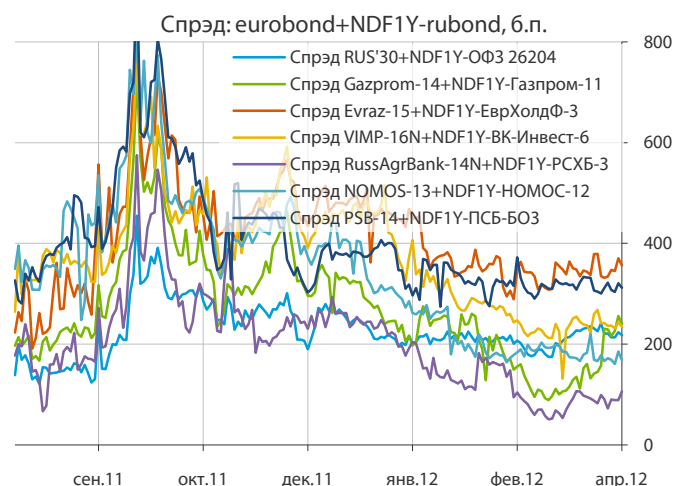
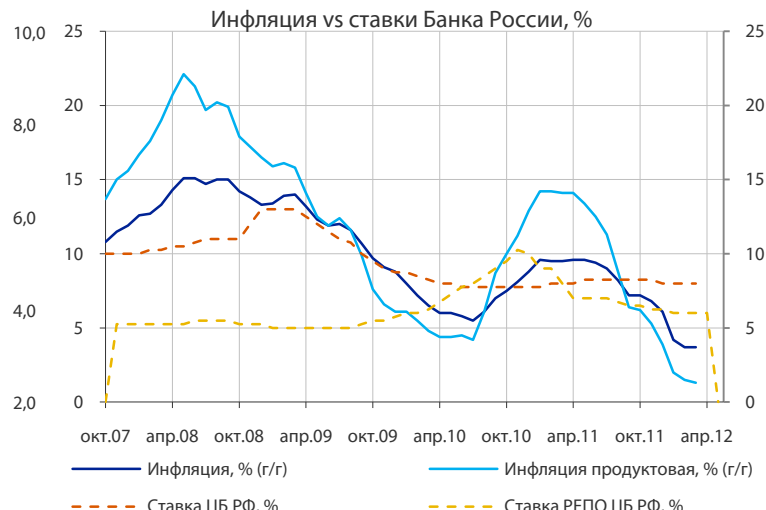
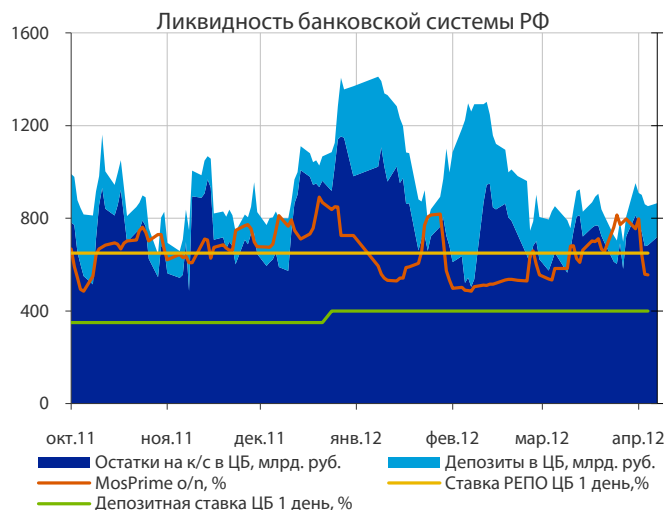
Отметим, что кривая Башнефти (—/—/—), которая заметно превосходит Ленэнерго по масштабам бизнеса, торгуется на рынке с премией 195 б.п. При этом выпуск Ленэнерго выгодно отличает потенциальная ломбардность и аффелированность с государством, в результате чего справедливым уровнем премии выпуска Ленэнерго к Башнефти, на наш взгляд, выглядит значение около 30–40 б.п.

В результате рекомендуем участвовать в выпуске Ленэнерго при купоне от 9,15–9,2% годовых.

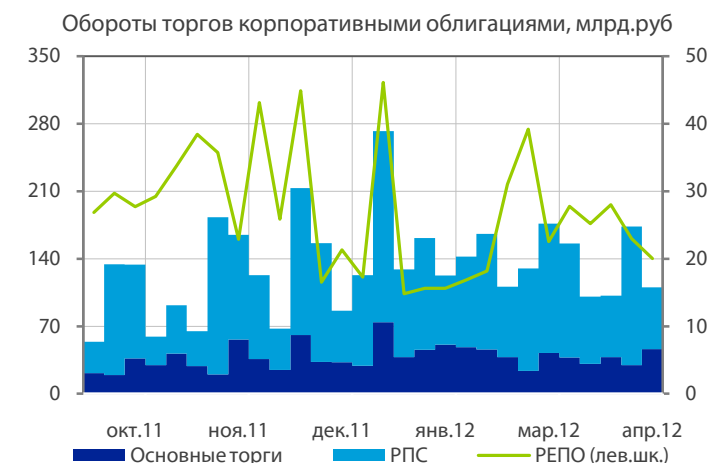
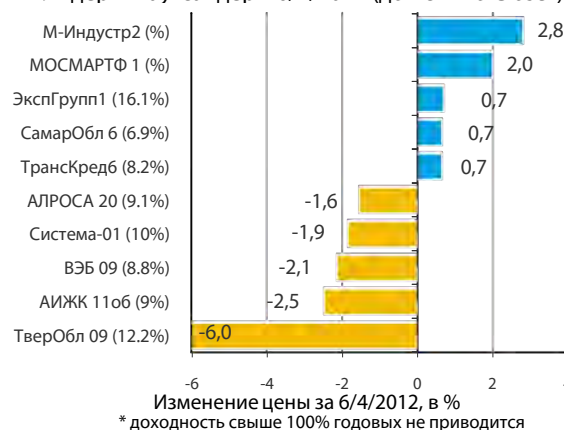
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



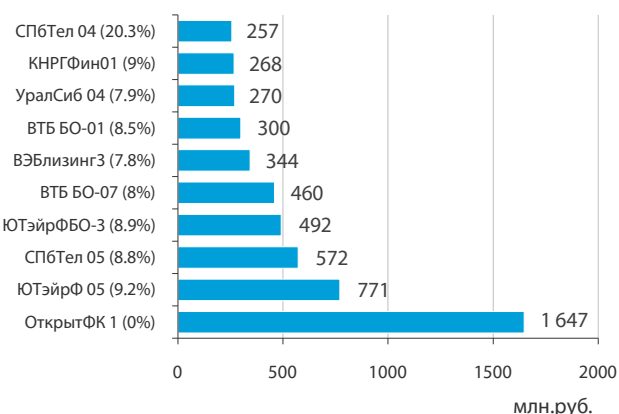




Лидеры и аутсайдеры 6/4/2012 (дох-сть по Close*)



Лидеры оборота за 6/4/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

09 апреля 2012 г.	624,48	млн. руб.
Аэрофлот, БО-01	231,84	млн. руб.
Аэрофлот, БО-02	231,84	млн. руб.
СИТРОНИКС, БО-02	160,80	млн. руб.

10 апреля 2012 г.	20 673,30	млн. руб.
Банк Санкт-Петербург, БО-01	2 057,00	млн. руб.
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	866,00	млн. руб.
Газпром нефть, БО-05	3 565,00	млн. руб.
Газпром нефть, БО-06	3 565,00	млн. руб.
Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 01	1 271,40	млн. руб.
Иркутскэнерго, БО-01	1 137,00	млн. руб.
РЖД, 14	7 464,00	млн. руб.
СБ Банк, 04	747,90	млн. руб.

11 апреля 2012 г.	1 161,13	млн. руб.
ВТБ, 06	269,25	млн. руб.
ЕБРР, 05	88,00	млн. руб.
Московский Кредитный банк, 08	134,64	млн. руб.
Россия, 26199	669,24	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

09 апреля 2012 г.	15,00	млрд. руб.
АИЖК, 21	15,00	млрд. руб.

10 апреля 2012 г.	22,00	млрд. руб.
Банк Интеза, 03	5,00	млрд. руб.
Татфондбанк, БО-05	2,00	млрд. руб.
Мечел, БО-05	5,00	млрд. руб.
Мечел, БО-06	2,00	млрд. руб.
Мечел, БО-07	2,00	млрд. руб.
Мечел, БО-11	3,00	млрд. руб.
Мечел, БО-12	3,00	млрд. руб.

12 апреля 2012 г.	12,00	млрд. руб.
МЕТКОМБАНК, 01	2,00	млрд. руб.
Банк Зенит, БО-07	5,00	млрд. руб.
ДельтаКредит, БО-05	5,00	млрд. руб.

16 апреля 2012 г.	10,00	млрд. руб.
РСХБ, 16	10,00	млрд. руб.

17 апреля 2012 г.	6,00	млрд. руб.
Теле2, 07	6,00	млрд. руб.

18 апреля 2012 г.	20,50	млрд. руб.
РОСНАНО, 04	10,00	млрд. руб.
РОСНАНО, 05	10,00	млрд. руб.
ИнтрастБанк, 01	0,50	млрд. руб.

19 апреля 2012 г.	3,00	млрд. руб.
ТКС Банк, БО-04	1,50	млрд. руб.
Центр-инвест, БО-02	1,50	млрд. руб.

20 апреля 2012 г.	1,50	млрд. руб.
КАРКАДЕ, 02	1,50	млрд. руб.

24 апреля 2012 г.	3,00	млрд. руб.
Ленэнерго, 04	3,00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.

23 апреля 2012 г.	8,80	млрд. руб.
Восточный Экспресс Банк, БО-05	Оферта	2,00 млрд. руб.
Мой Банк, 05	Оферта	5,00 млрд. руб.
Моссельпром Финанс, 02	Оферта	1,50 млрд. руб.
Тензор-Финанс, БО-01	Оферта	0,30 млрд. руб.

24 апреля 2012 г.	5,00	млрд. руб.
АК БАРС БАНК, 04	Оферта	5,00 млрд. руб.

25 апреля 2012 г.	2,00	млрд. руб.
Московский Кредитный банк, 05	Погашение	2,00 млрд. руб.

26 апреля 2012 г.	11,00	млрд. руб.
Гражданские самолеты Сухого, Б	Оферта	3,00 млрд. руб.
ЧТПЗ, 03	Оферта	8,00 млрд. руб.



Понедельник, 09.04.2012

- è 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- è 18:00 США: Индекс динамики рынка труда

Вторник, 10.04.2012

- è 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- è 10:45 Франция: Промышленное производство
- è 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- è 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- è 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- è 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли Прогноз: 0.5% м/м
- è 18:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 0.7% м/м

Среда, 11.04.2012

- è 10:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 1% м/м
- è 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- è 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.4% м/м
- è 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.8% м/м
- è 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -201.5 млрд.
- è 22:00 США: Обзор ФРС 'Бежевая книга'

Четверг, 12.04.2012

- è 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли Прогноз: -7.65 млрд.
- è 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -0.2 % м/м
- è 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- è 16:30 США: Индекс цен производителей
- è 16:30 США: Торговый баланс

Пятница, 13.04.2012

- è 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- è 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей
- è 16:30 США: Индекс потребительских цен
- è 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

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