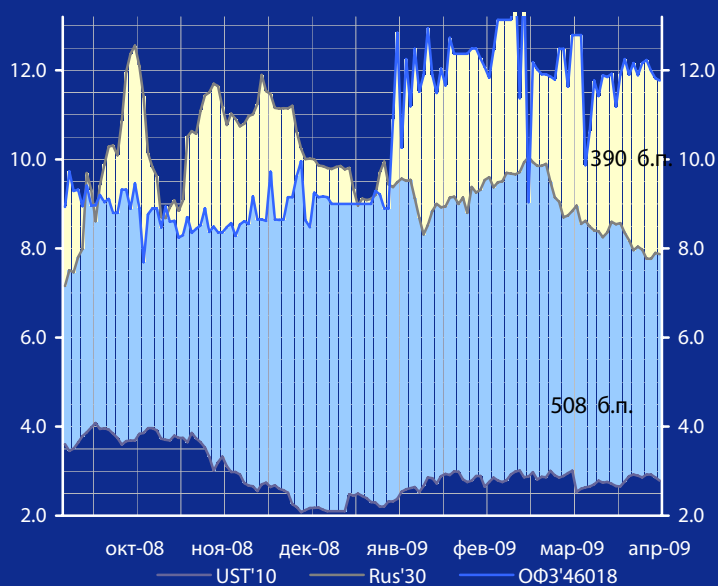


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Среда 15 апреля 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.79	3.02	2.21	4.27	2.08
Rus'30, %	7.87	10.05	7.77	12.55	5.22
ОФЗ'46018, %	11.77	14.09	8.90	14.09	6.82
Libor \$ 3М, %	1.12	1.33	1.09	4.82	1.08
Euribor 3М, %	1.42	2.51	1.42	5.39	1.42
Mibor 3М, %	15.83	30.88	15.83	30.88	6.14
EUR/USD	1.328	1.364	1.254	1.599	1.245
USD/RUR	33.38	36.34	32.30	36.34	23.14

### Мировые рынки облигаций

На фоне плохой макростатистики и коррекции на рынке акций во вторник инвесторы снова отдали предпочтение защитным активам. В результате, по итогам торгового дня доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. - до 2,79%, доходность UST'30 - на 5 б.п. - до 3,66%.

[См. стр. 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Снижение нефтяных фьючерсов не остановило инвесторов перед покупками суверенных облигаций РФ, котировки которых на торгах во вторник продолжили рост.

[См. стр. 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

В секторе корпоративных и субфедеральных рублевых облигаций во вторник наблюдалась слабая активность инвесторов - оборот торгов составил 3,7 млрд. руб., что оказалось на 40% меньше среднедневного объема с начала 2009 г.

[См. стр. 4](#)

### Новости и комментарии

МЭР ожидает сокращение ВВП в I кв. 2009 г. на 7-8%, отмечается в тезисах выступления главы МЭР Э. Нибиулиной.

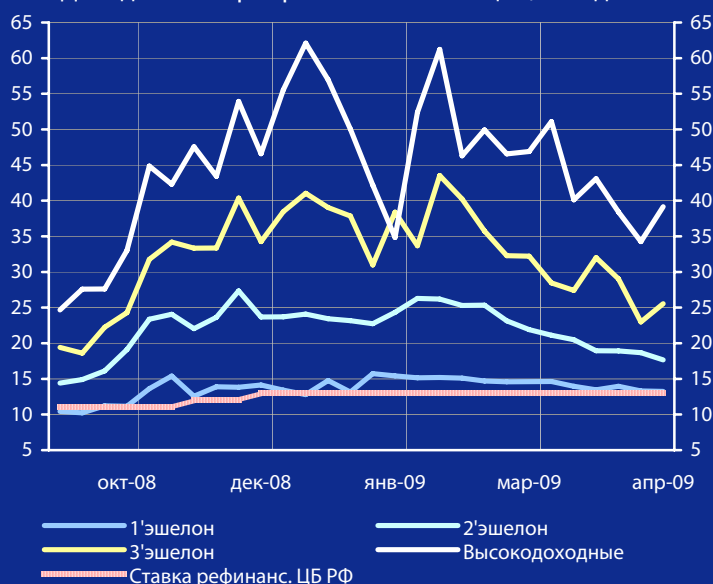
[См. стр. 2](#)

### Календарь событий сегодня

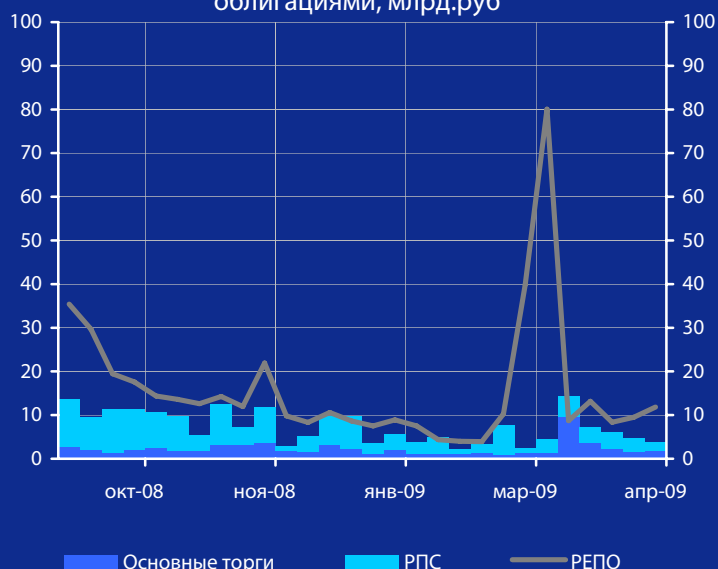
США: Индекс потребительских цен за март  
США: Промышленное производство за март

[См. стр. 6](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	15.04.2009	14.04.2009	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-7.3%	6.7%	-14.0%
Инфляция (индекс потребительских цен)	5.4%	4.8%	
Денежная база (млрд. руб.)	4 298.8	4 331.0	-32.2
Международные резервы (\$, млрд.)	385.0	388.0	-3.0
Остатки на к/с банков *)	362.6	385.4	-22.8
Депозиты банков в ЦБ *)	298.1	250.1	48.0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	47.3	24.3	23.0

\*) в млрд. руб. на дату (15.04.2009) (14.04.2009)

## Макроэкономика и банковская система

**МЭР** ожидает сокращение ВВП в I кв. 2009 г. на 7-8%. Есть индикаторы, вызывающие опасения - не снижаются процентные ставки, в банках продолжается рост просроченной задолженности, снижение промышленного производства и ВВП, - отмечается в тезисах выступления главы МЭР Э. Набиуллиной.

*Это еще раз подчеркивает слабость российской экономики, и ралли на рынке облигаций, наблюдавшееся несколько месяцев, не имеет под собой фундаментального улучшения кредитного качества эмитентов.*

**Спрос на товары российского экспорта** в I кв. 2009 г. в стоимостном выражении сократился на 45,4%, а в реальном - на 10%, сообщила министр экономического развития Э. Набиуллина, заметив, что в 2009 г. МЭР ожидает снижения и внутреннего спроса на товары.

*В соответствии с данными МЭР, сопоставимого эффекта повышения конкурентоспособности российской продукции от девальвации рубля с эффектом, достигнутым в 1998 г. не произошло - из-за глобальности кризиса произошло снижение потребления во всем мире.*

**Инфляция в РФ** в апреле 2009 г. составит 1,1-1,2%, сообщила глава МЭР Э. Набиуллина. Также председатель ЦБ РФ А. Улюкаев вчера заявил, что инфляция в апреле 2009 г. может составить около 1%. Потребительские цены в РФ в апреле 2008 г. выросли на 1,4%, за период с начала года - на 6,3%.

**Дефицит федерального бюджета** РФ в 2010 г. должен быть меньше 5% ВВП, которые прогнозирует Минфин РФ, иначе образуются слишком большие бюджетные риски, заявил помощник Президента А. Дворкович.

**Риски ликвидности** останутся причиной большинства рейтинговых действий по региональным и местным органам власти РФ в 2009 г., говорится в отчете S&P. От потрясений на внутреннем финансовом рынке, считают аналитики S&P, пострадали прежде всего РМОВ с высоким уровнем краткосрочного долга.

*Мы считаем, что оценка S&P отражает общее ухудшение макроэкономической обстановки в РФ. В условиях возрастающей роли государства в экономике и наличия все еще значительных ЗВР, РМОВ будут пользоваться преимуществом перед корпоративными заемщиками на рынках капитала.*

## Новости рынка облигаций

**Россия** планирует в 2010 г. выйти на внешние рынки заимствований, в 2009 г. планирует провести roadshow, сообщил А. Кудрин. При этом на первом этапе Россия может привлечь не более \$5 млрд. т.к. не занимала с 1998 г. с целью открыть внешний рынок долга для российских корпоративных заемщиков.

**Москомзайм** ожидает доходность облигаций 54 выпуска на аукционе в среду в диапазоне 16,95-17,10% годовых, заявил глава Москомзайма С. Пахомов. Он ожидает, что объем размещения составит около 4

млрд. руб., что, по его мнению, уже достаточно успешно. После аукциона Москомзайм подаст документы на включение нового займа в ломбардный список ЦБ. Затем 28-29 апреля Москомзайм планирует вновь выйти на облигационный рынок.

**Минфин РФ** проведет 29 апреля 2009 г. аукционы по размещению ОФЗ 25064 на сумму 10 млрд. руб. и ОФЗ 26202 также на 10 млрд. руб.

## Новости эмитентов

**Северо-Западный Телеком** в 2008 г. по РСБУ увеличил чистую прибыль на 2% - до 3,6 млрд. руб. (без учета продажи доли Телекоминвеста в 2008 г.). Выручка СЗТ выросла на 4% по сравнению с 2007 г. - до 24,5 млрд. руб. Показатель EBITDA за 2008 г. вырос на 15% - до 9,56 млрд. руб., EBITDA margin увеличилась на 3,7 п.п. - до 39%. Общий долг компании на конец 2008 г. составил около 16,1 млрд. руб., из которых около 85% являются долгосрочной задолженностью.

*СЗТ последним из МРК отчитался за 2008 г. по РСБУ. Позитивно, что в условиях начавшегося кризиса компания смогла показать рост рентабельности бизнеса, став второй МРК вместе с Дальсвязью, показавшей рост чистой прибыли. Вместе с тем, СЗТ за год увеличил размер долга на 5,4 млрд. руб., при росте соотношения долг/EBITDA до 1,7х.*

**X5 Retail Group** по МСФО за 2008 г. снизила чистую прибыль на 28% - до \$111,5 млн. Чистая выручка достигла \$8,9 млрд. (+45% к 2007 г.) Соотношение чистый долг/EBITDA снизилось с 3,2х на 1 января 2008 г. до 2,2х на 31 декабря 2008 г. Чистый убыток за IV кв. 2009 г. составил \$26,7 млн. против прибыли годом ранее. Чистая выручка достигла \$2,4 млрд. долл. (+20% к IV кв. 2008 г.) Показатель EBITDA вырос до \$225 млн. (+19%).

*Несмотря на то, что убытки в 2008 г. носят преимущественно неденежный характер, и то, что по операционной деятельности X5 демонстрирует рост финансовых показателей, факт снижения размера собственного капитала за год с \$3,2 млрд. до \$1,6 млрд. отражает снижение кредитного качества компании и скорее всего, негативно отразится на котировках бумаг X5.*

**ВТБ 24:** просроченная задолженность ВТБ 24 по итогам I кв. 2009 г. составила 2% от кредитного портфеля, а в целом по году ожидается ниже 10%, сообщил глава банка М. Задорнов. Кроме того, он сообщил, что чистая прибыль банка в I кв. 2009 г. «составит около нуля».

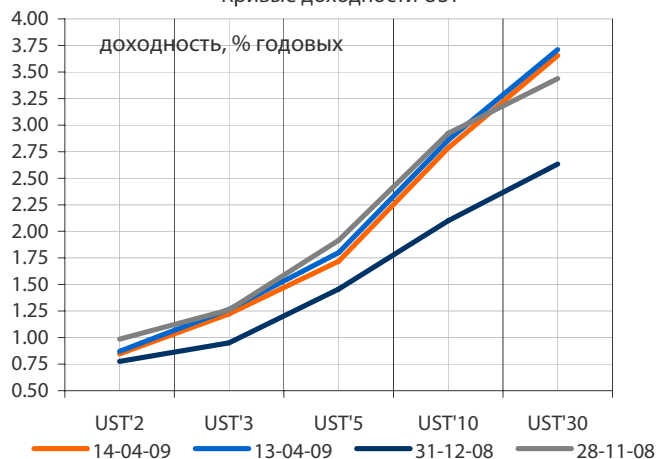
**Ижавто:** Группа «СОК» продала контрольный пакет топ-менеджменту завода за \$200 млн. Смена акционера дает возможность держателям облигаций предъявить их к досрочному погашению, что может привести к банкротству завода, пишет «Ъ».

**ОГК-3** в 2008 г. по РСБУ увеличила выручку на 15,7% - до 38,2 млрд. руб. Чистая прибыль увеличилась более чем в 3 раза - до 7,23 млрд. руб. Долг компании, по данным на конец 2008 г., составил всего 483 тыс. руб.

**Синергия** в 2008 г. по МСФО увеличила чистую прибыль на 43% - до 1,283 млрд. руб. Выручка компании выросла на 47% - до 16,729 млрд. руб., показатель EBITDA вырос на 39% - до 2,503 млрд. руб.

*По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru, cbonds.info и др.*

Кривые доходности UST

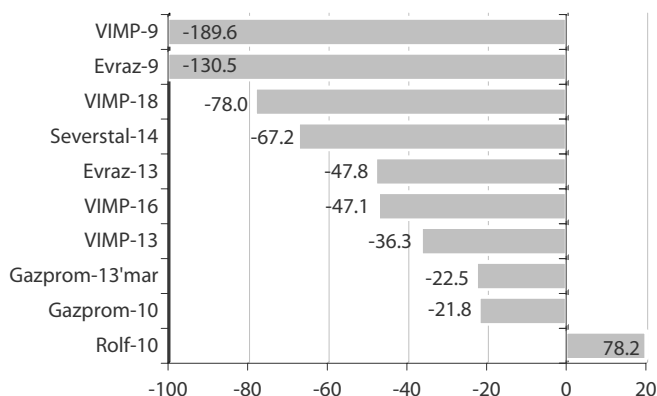


Индикатор	14 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.85	1.09	0.71	3.04	0.65
UST'5 Ytm, %	1.72	2.08	1.36	3.76	1.26
UST'10 Ytm, %	2.79	3.02	2.21	4.27	2.08
Rus'30	7.87	10.05	7.77	12.55	5.22
спрэд к UST'10	508.40	774.20	484.20	919.00	126.40
Rus'28 Ytm, %	8.40	10.28	8.40	11.46	5.82
спрэд к UST'10	561.20	807.60	561.20	904.80	167.90

Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение дох-сти в базисных пунктах (б.п.) за 14/4/2009

## Облигации казначейства США

На фоне плохой макростатистики и коррекции на рынке акций во вторник инвесторы снова отдали предпочтение защитным активам. В результате, по итогам торгового дня доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. - до 2,79%, доходность UST'30 - на 5 б.п. - до 3,66%. Разочаровывающими данными для инвесторов оказался объем розничных продаж в США, который в марте снизился на 1,1% по сравнению с февралем - до \$344,38 млрд. (инвесторы ожидали рост данного показателя на 0,3%). Снижение розничных продаж говорит о низкой активности потребителей и склонности их к экономии, что лишь усугубляет рецессию в экономике. Опубликованные вчера данные по индексу промышленных цен (PPI), который в марте 2009 г. снизился по отношению к предыдущему месяцу на 1,2%, говорят о продолжающейся стагнации в промышленности. Вместе с тем, снижение индекса PPI пока свидетельствует, что ФРС может некоторое время проводить свою политику количественного смягчения денежно-кредитной политики. В частности, вчера ФРС в рамках программы по выкупу treasuries приобрела госбумаг США на \$7,3 млрд. В результате с момента начала реализации программы 25 марта ФРС уже выкупила с рынка UST на \$51,2 млрд. из \$300 млрд., выделенных на программу. Завтра ФРС, согласно графику, будет выкупать бумаги с погашением с января 2010 г. по апрель 2032 г. Сегодня также ожидается важная для рынка статистика - в частности, индекс потребительских цен (CPI) и промышленное производство за март. Если индекс CPI покажет снижение, это будет означать снижение и инфляционных ожиданий, что позитивно скажется на котировках UST. При этом в случае плохих данных по промпроизводству, спрос на UST будет только расти. Таким образом, внимание инвесторов сегодня будет приковано к макростатистике, которая может усилить спрос на UST. В результате рост treasuries может продолжиться до следующей недели, когда будут объявлены параметры новых аукционов - 23 апреля должен пройти аукцион по размещению 5-летних inflation-indexed notes, 27 апреля - UST'2, 28 апреля UST'5 и 29 апреля UST'7.

## Суверенные еврооблигации РФ

Снижение нефтяных фьючерсов не остановило инвесторов перед покупками суверенных облигаций РФ, котировки которых на торгах во вторник продолжили рост. В результате, доходность выпуска Rus'28 снизилась на 15 б.п. - до 8,40%, Rus'30 - на 3 б.п. - до 7,87%. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 4 б.п. - до 508 б.п. Вместе с тем, индекс EMBI+, отражающий спреда госбумаг стран EM к UST, вырос на 8 п. до 565 п. Покупки госдолга РФ мы связываем общей недооцененностью суверенных евробондов по отношению к бумагам сопоставимых стран, вызванную паническими продажами еще в сентябре 2008 г. Так, спрэд бумаг Rus'30 к госбумагам Бразилии сузился за день на 2 б.п. - до 107 б.п. Однако мы ожидаем некоторой коррекции в бумагах РФ в связи с продолжающимся снижением цен на нефть.

## Корпоративные еврооблигации

Несмотря на завершение праздников в Европе, ожидаемого роста активности торгов в секторе еврооблигаций не произошло. При этом заметной тенденцией со стороны нерезидентов наблюдалось сокращение дюрации инвестиционных портфелей, при более рискованной игре российских инвесторов, которые покупают длинные евробонды с высокой доходностью. По новому выпуску евробондов Газпрома прайсинг ведется по купону в диапазоне 9,25% - 9,50% годовых. Это говорит о достаточно агрессивной позиции Газпрома, т.к. дисконт к данному диапазону по доходности к выпуску Газпром-20 (дюрация 3 года) доходит до 1 п.п.

## Облигации федерального займа

- Объем торгов в секторе ОФЗ во вторник немного снизился по сравнению с предыдущим днем - в течение торговой сессии было заключено 24 сделки на 362 млн. руб. Основные покупки были сосредоточены в выпуске ОФЗ 25062, также по-прежнему пользуются спросом ОФЗ 2009 – 2011 гг.

- Сегодня Минфин проведет доразмещение ОФЗ 25064 (погашение в январе 2012 г.) в объеме 1 млрд. руб. для тестирования рынка. Учитывая незначительный объем, проблем с доразмещением ОФЗ мы не ожидаем.

- Кроме того, Минфин объявил, что проведет 29 апреля 2009 г. аукционы по размещению ОФЗ 25064 и ОФЗ 26202 на сумму по 10 млрд. руб. на 2009 г. При этом, объем заимствований на внутреннем рынке запланирован в размере 425 млрд. руб., на 2010 г. - до 656 млрд. руб., в 2011г. - до 857 млрд. руб.

- Таким образом, министерство финансов поспешило воспользоваться некоторым оживлением на рынке ОФЗ для размещения займов. Однако стоит отметить, что для рыночного размещения 20 млрд. руб. 29 апреля 2009 г. по текущим доходностям, по нашему мнению, рынок еще «не созрел».

## Корпоративные облигации и РИМОВ

- В секторе корпоративных и субфедеральных рублевых облигаций во вторник наблюдалась слабая активность инвесторов – оборот торгов составил 3,7 млрд. руб., что оказалось на 40% меньше среднедневного объема с начала 2009 г.

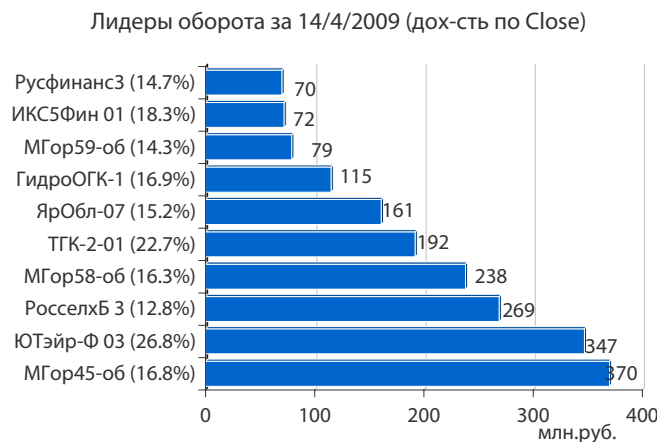
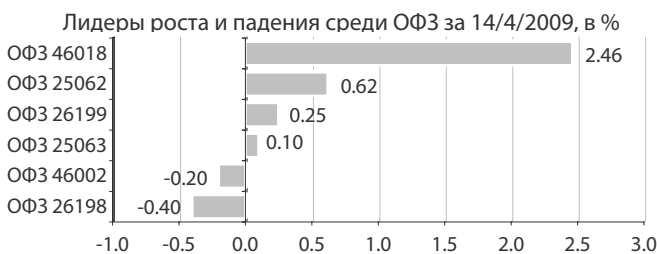
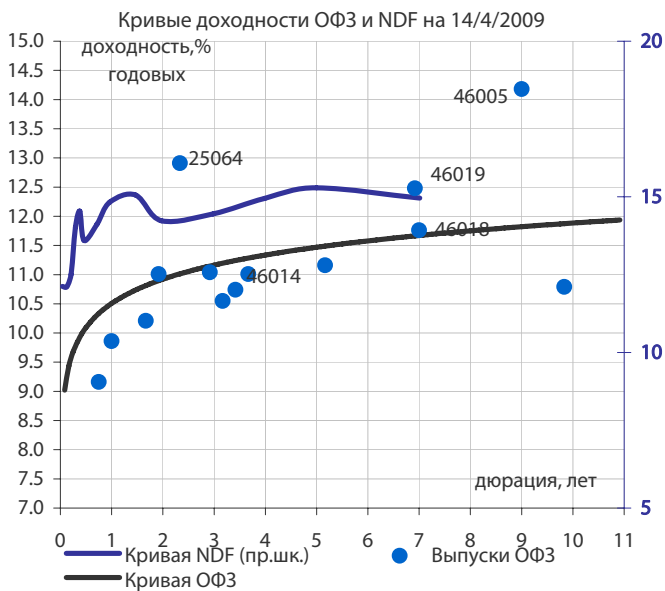
- На денежном рынке ситуация остается спокойной. Вместе с тем, сегодня начинаются налоговые выплаты - уплата ЕСН и страховых взносов и половины акцизов, завтра - трети НДС за I кв. 2009 г., что в целом будет негативно отражаться на рублевой ликвидности и рынке долга.

- На вторичном рынке заметных событий вчера отмечено не было – рынок по-прежнему испытывает дефицит инвестиционных идей. Основное внимание инвесторов приковано к первичному рынку.

- Вчера в полном объеме были размещены дебютный выпуск Системы-Галс и РЖД, 14. Если выпуск Системы-Галс изначально был нерыночным, то РЖД предложило рынку участие в эмиссии. Однако, по нашему мнению, объем рыночных заявок на выпуск РЖД, 14 был незначительным.

- Сегодня пройдет размещение 4-летнего выпуска Москва 54. Москомзайм объявил, что ожидает доходность бумаг в диапазоне 16,95% -17,10% годовых – это предполагает премию 12 – 27 б.п. к выпуску Москва 45 с погашением в июне 2012 г. При этом Москомзайм рассчитывает привлечь около 4 млрд. руб., выйдя на рынок снова 28-29 апреля. При этом наличие премии к рынку привлекательность размещения ограничивает, как значительная длина займа, так и отсутствие выпуска в ломбардном списке ЦБ на момент размещения.

- Однако, на наш взгляд, на текущий момент на рублевом рынке облигаций пока отсутствуют стимулы для дальнейшего роста рынка. Вероятно, ставки ЦБ все-таки будут понижены в ближайшее время, однако в значительной степени данный факт уже отыгран рынком. Мы рекомендуем в большей степени обращать внимание на кредитное качество эмитентов, т.к. пока фундаментальных улучшений в экономике не наблюдается (см. стр. 2).



**Выплаты купонов**

среда 15 апреля 2009 г.	1 600.09	млн. руб.
□ АИЖК, 3	36.50	млн. руб.
□ ВТБ, 6	321.60	млн. руб.
□ АИЖК, 5	39.86	млн. руб.
□ АИЖК, 6	45.63	млн. руб.
□ Российские коммунальные системы, 1	7.49	млн. руб.
□ АИЖК, 7	75.76	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 4	97.23	млн. руб.
□ Россия, 26199	669.24	млн. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	194.46	млн. руб.
□ Иркутская область, 31006	112.33	млн. руб.
четверг 16 апреля 2009 г.	1 216.98	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	36.47	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35001	49.55	млн. руб.
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	65.82	млн. руб.
□ Заводы Гросс, 1	34.28	млн. руб.
□ Уфайл-ОПТАН, 1	97.23	млн. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	169.54	млн. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 2	97.23	млн. руб.
□ Карелия, 34010	40.24	млн. руб.
□ УРСА Банк, 8	346.13	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 3	280.50	млн. руб.
пятница 17 апреля 2009 г.	625.15	млн. руб.
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	39.89	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	373.95	млн. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	20.57	млн. руб.
□ Амурметалл, 3	190.74	млн. руб.
суббота 18 апреля 2009 г.	17.34	млн. руб.
□ Юниаструм Банк, 2	17.34	млн. руб.
понедельник 20 апреля 2009 г.	86.38	млн. руб.
□ ПФПГ-Финанс, 1	86.38	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 15 апреля 2009 г.	21.00	млн. руб.
□ Москва, 54	15.00	млрд. руб.
□ ЕБРР, 5	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25064 (доразмещение)	1.00	млрд. руб.
четверг 16 апреля 2009 г.	6.50	млн. руб.
□ ОБР,9 (доразмещение)	5.00	млрд. руб.
□ Моссельпром, 2	1.50	млрд. руб.
вторник 21 апреля 2009 г.	5.00	млн. руб.
□ Газпромнефть, 1	5.00	млрд. руб.
среда 29 апреля 2009 г.	20.00	млн. руб.
□ ОФЗ 25064 (доразмещение)	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26202	10.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

среда 15 апреля 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ Российские коммунальные систе погашение	1.50	млрд. руб.
четверг 16 апреля 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ Заводы Гросс, 1	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Элис, 1	оферта	0.50 млрд. руб.
понедельник 20 апреля 2009 г.	6.50	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	оферта	1.50 млрд. руб.
□ Стройтрансгаз, 3	оферта	5.00 млрд. руб.
вторник 21 апреля 2009 г.	23.30	млрд. руб.
□ Уфайл-ОПТАН, 1	оферта	1.50 млрд. руб.
□ УРСА Банк, 8	оферта	6.20 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	оферта	3.00 млрд. руб.
□ Амурметалл, 3	оферта	3.00 млрд. руб.
□ Московская область, 25004	погашение	9.60 млрд. руб.
среда 22 апреля 2009 г.	2.50	млрд. руб.
□ МГТС, 4	погашение	1.50 млрд. руб.
□ Синергия, 1	погашение	1.00 млрд. руб.
четверг 23 апреля 2009 г.	4.10	млрд. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 1	оферта	2.00 млрд. руб.
□ Юниаструм Банк, 2	оферта	1.50 млрд. руб.
□ АКИБАНК, 1	погашение	0.60 млрд. руб.
пятница 24 апреля 2009 г.	8.00	млрд. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	оферта	0.50 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 5	оферта	4.00 млрд. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	оферта	0.50 млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Ф, 2	оферта	3.00 млрд. руб.
понедельник 27 апреля 2009 г.	23.50	млрд. руб.
□ ВТБ, 5	оферта	15.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 2	оферта	1.50 млрд. руб.
□ Связь-Банк, 1	оферта	2.00 млрд. руб.
□ ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	оферта	4.00 млрд. руб.
□ Русский Международный Банк, 1	погашение	1.00 млрд. руб.
вторник 28 апреля 2009 г.	12.95	млрд. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 1	оферта	1.00 млрд. руб.
□ КД авиа-Финансы, 1	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Банк Солидарность, 2	оферта	0.95 млрд. руб.
□ Москва, 47	погашение	10.00 млрд. руб.



**среда 15 апреля 2009 г.**

- 08:30 Япония: Промышленное производство за февраль
- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен за март Прогноз - -0.3% м/м, -7.1% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за февраль
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 10 апреля
- 16:30 США: Индекс деловой активности за апрель Прогноз - -35.0
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за март Прогноз - -0.1%
- 16:30 США: Стрежневой индекс потребительских цен за март Прогноз - +0.2%
- 17:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за февраль
- 17:15 США: Промышленное производство за март Прогноз - -0.8%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за март Прогноз - 69.6%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 10 апреля
- 21:00 США: Индекс рынка жилья (НАНВ) Прогноз - 10
- 22:00 США: Отчет ФРС Beige Book

**четверг 16 апреля 2009 г.**

- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за март Прогноз - 0.4% м/м, 0.6% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за февраль Прогноз - -2.5% м/м, -18.0% г/г
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 11 апреля Прогноз - 665 тыс.
- 16:30 США: Разрешения на строительство за март Прогноз - 0.550 млн.
- 16:30 США: Начало строительства за март Прогноз - 0.540 млн.
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за апрель
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 10 апреля

**пятница 17 апреля 2009 г.**

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за февраль Прогноз - -0.8%
- 05:30 Япония: Средняя заработная плата за февраль
- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей за март Прогноз - 30
- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе за февраль
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за февраль Прогноз - -€3.5 млрд.
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за апрель Прогноз - 58.1
- 18:00 США: Уровень безработицы за март
- 20:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

**ОАО «Промсвязьбанк»**

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

**Круглосуточная  
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)  
+7 (495) 787-33-34

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37  
E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)


**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Товарные рынки	70-47-75
<b>Бобовников Андрей Игоревич</b> <a href="mailto:Bobovnikov@psbank.ru">Bobovnikov@psbank.ru</a>	Облигации РМОВ	70-47-31
<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495)705-90-97 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13 icq 150-506-020
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85 icq 314-055-108
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 icq 329-060-072
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 icq 119-770-099
<b>Пинаев Руслан Валерьевич</b> <a href="mailto:Pinaev@psbank.ru">Pinaev@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть её 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. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)