

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	22 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,28	2,38	1,80	3,58	1,72
Rus'30, %	4,14	4,64	3,93	5,47	3,93
ОФЗ'26203,%	7,35	8,11	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М,%	0,47	0,58	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М,%	0,82	1,40	0,82	1,62	0,82
MosPrime 3М,%	6,74	7,27	6,54	7,27	3,75
EUR/USD	1,32	1,35	1,27	1,48	1,27
USD/RUR	29,44	32,15	28,97	32,72	27,28

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

Продажи в рискованных классах активов усилились из-за роста опасений замедления мировой экономики, несмотря на сигналы опережающего роста в США. Падение индексов деловой активности в экономике ЕС подтвердило высокую вероятность спада ВВП региона в I квартале года.

См. стр. 2

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

В суверенном сегменте евробондов развивающихся стран продолжается коррекция на фоне ухудшения спроса на риск. В евробондах России сохраняется снижение. Индикативный выпуск RUS-30 (УТМ-4,14%) подешевел до 118,25-118,50. Кривая доходности в целом поднялась на 3 б.п. по всей длине. Рынок CDS переоценивает риски, спреды растут.

См. стр. 3

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

### ОФЗ

На фоне ослабления рубля продажи ОФЗ вчера вновь возобновились — доходности в длинном конце кривой выросли на 5-7 б.п. после аналогичного снижения накануне. Сегодня ожидаем консолидацию котировок в преддверии выходных.

См. стр. 4

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Котировки корпоративных облигаций вчера также находились под давлением внешнего негатива и ослабления рубля. Вместе с тем активных продаж не было при общем снижении оборота торгов. Сегодня в преддверии выходных и технического отскока глобальных рынков котировки бондов I-II эшелонов стоят несколько выше.

См. стр. 5

## ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «металлургия и горнодобыча»

#### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

§ НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): средний спред между кривой облигаций НЛМК и ОФЗ стабилизировался на уровне 120-130 б.п. после включения выпусков металлурга в ломбардный список ЦБ. Учитывая, что докоррекционным уровнем спреда НЛМК в первой половине 2011 г. был диапазон 100-120 б.п. при потенциале сужения спреда не более 30 б.п., рекомендуем продолжить частично фиксировать прибыль по выпускам эмитента.

#### Кредитный риск уровня «BB»:

§ ЕвразХолдинг-Финанс, 2 и 4 (—/B+/BB-) (101,9/9,53%/3,01): спреды к ОФЗ коротких и среднесрочных выпусков Евразы стабилизировались на уровне 200-210 б.п. при докоррекционных значениях первой половины 2011 г. около 160-180 б.п. После частичной фиксации прибыли (предыдущая рекомендация) рекомендуем держать бумаги. На текущий момент интересная премия сохраняется в длинных выпусках серии 2 и 4 при спреде к ОФЗ в размере 235 б.п. — рекомендуем держать небольшую спекулятивную позицию в данных выпусках.

#### Кредитный риск уровня «B»:

§ РУСАЛ, 07 (—/—/—) (95,0/11,54%/1,84): спред к кривой ОФЗ по выпуску за последнюю неделю несколько расширился, составив 475 б.п. На наш взгляд, выпуск остается привлекательным при наличии премии к ломбардной кривой Мечела в размере 120 б.п. (средняя премия к ОФЗ бондов Мечела — 355 б.п.). Несмотря на то, что отсутствие международных рейтингов и «ломбарда» снижает привлекательность выпуска, рекомендуем продолжать накапливать данный среднесрочный выпуск.

\* - (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**

Продажи в рискованных классах активов усилились на фоне роста опасений замедления мировой экономики, несмотря на сигналы опережающего роста в США. Падение индексов деловой активности в экономике ЕС подтвердило высокую вероятность спада ВВП региона в I квартале года. Вчера индекс S&P 500 снизился еще на 0,72%. Падение в Европе было сильнее: DAX и Eurostoxx снизились на 1,27% и 1,37% соответственно.

Снижение аппетита поддержало рост спроса на защитные активы. Доходности UST-10 и Bundes-10 снизились еще на 2-8 б.п. — до 2,28% и 1,91% соответственно.

В США вчера обновился недельный минимум по числу первичных обращений за пособием по безработице, вернувшись в рамки «нормального» коридора 2004-2007 годов. Число первичных обращений на неделе, закончившейся 17 марта, снизилось до 348 тысяч, 4-х недельная скользящая средняя опустилась до 355 тыс.

Вместе с тем снижение индексов деловой активности PMI в еврозоне в марте указывает на растущий спрэд в тенденциях экономик ЕС и США. Падение индекса в течение двух месяцев подряд, в том числе с 49,6 пунктов в феврале до 48,7 в марте, свидетельствует о росте вероятности снижения ВВП региона в I квартале этого года. Спад во многом обусловлен снижением ожиданий по производственной составляющей индекса. Отметим, что лидирующие экономики Герма-

нии и Франции не оправдали ожиданий улучшения индекса — PMI Manufacturing вновь опустился ниже границы в 50 пунктов, что указывает на неизменность экономических ожиданий, в сфере услуг ситуация выглядит несколько более оптимистично. На этом фоне евро вчера подешевел до \$1,32.

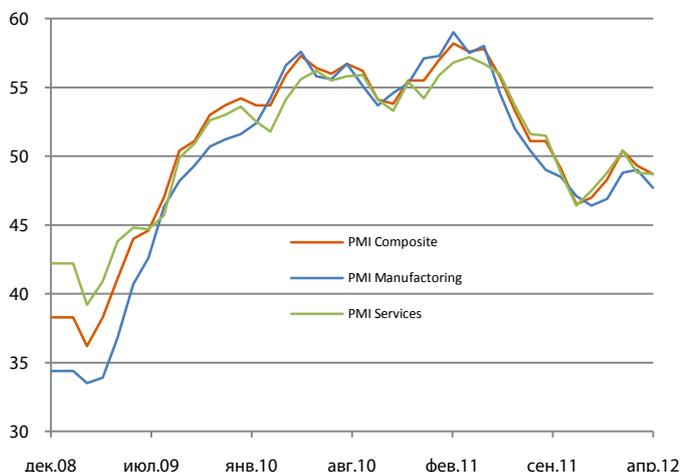
Спрэды гособлигаций периферийных стран Европы продолжают расширяться второй день подряд. Вчера министр финансов прокомментировал ситуацию в таком ключе, что средств для спасения экономики Италии и Испании в случае неспособности рефинансировать государственный долг на рынке в ЕС нет.

Новая волна опасений за состояние мировой экономики спровоцировала продажи на рынке нефти. Сегодня утром Brent торгуется на уровне \$123, WTI просел до \$105.

**СЕГОДНЯ**

Число запланированных событий в конце недели достаточно ограничено. Отметим публикацию данных по продажам новых домов в США. Рынок ожидает роста до 325 тыс. по сравнению с 321 тыс. в январе, однако, принимая во внимание слабость рынка жилой недвижимости, здесь можно ожидать неприятных сюрпризов.

Сегодня начнется двухдневная конференция ФРС в Вашингтоне, на которой представители регуляторов США, Англии и Японии обсудят методы стимулирования роста мировой экономики.

**Индекс деловой активности в Еврозоне (PMI)**


Индикатор	22 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,37	0,39	0,21	0,83	0,16
UST'5 Ytm, %	1,12	1,20	0,71	2,32	0,71
UST'10 Ytm, %	2,28	2,38	1,80	3,58	1,72
UST'30 Ytm, %	3,36	3,48	2,90	4,64	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,14	4,64	3,93	5,47	3,93
спрэд к UST'10	186,50	269,90	166,20	365,20	108,10

**СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ**

В суверенном сегменте евробондов развивающихся стран продолжается коррекция на фоне ухудшения спроса на риск. В евробондах России сохраняется снижение. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,14%) подешевел до 118,25-118,50. Кривая доходности в целом поднялась на 3 б.п. по всей длине.

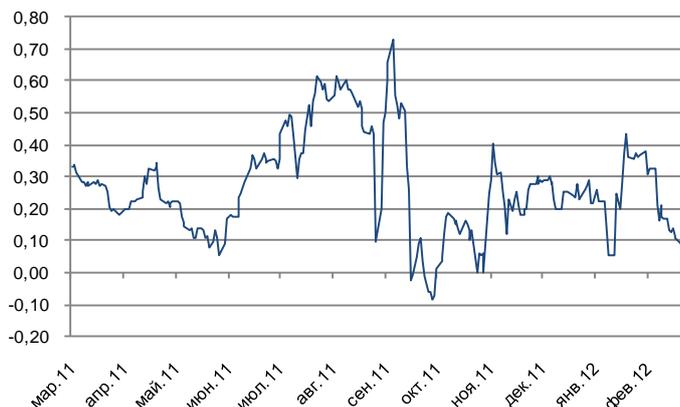
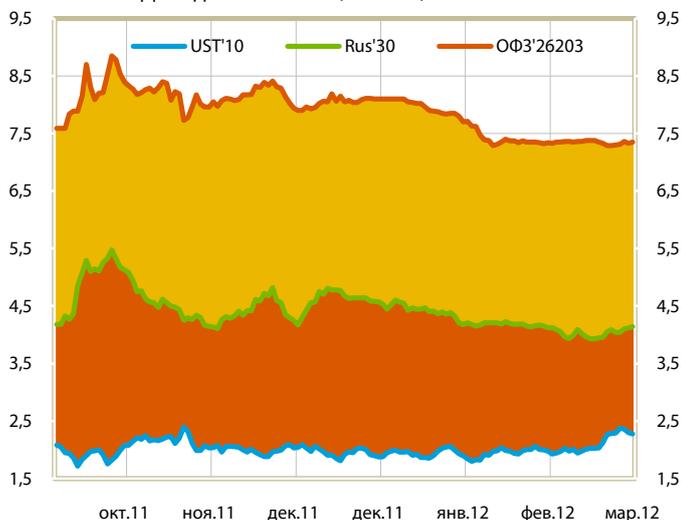
Рынок CDS переоценивает риски, спрэды растут. По итогам вчерашнего дня CDS-спрэд по 5-летнему контракту расширился на 8 б.п. — до 174 б.п.

**КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ**

На рынке корпоративных еврооблигаций российских заемщиков сохраняется волатильность, длинные выпуски по-прежнему находятся под давлением со стороны продавцов.

В результате продаж в течение этой недели длинные выпуски Газпрома выглядят недооцененными относительно кривой Лукойла. В частности, спрэды LUK22—GAZPRU22 и LUK20—GAZPRU21 сузились практически нуля по доходности, что соответствует отклонению от годового среднего более чем на 1,5 стандартных отклонения в обоих случаях.

На первичном рынке в связи с высоким спросом РЖД (Baa1/BBB/BBB) снизила купон по новому 7-летнему выпуску евробондов, номинированных в рублях, с 8,5% до 8,3%. Объем выпуска составит порядка 40 млрд. рублей. Напомним, что размещение в долларах ожидается позднее, после размещения суверенного выпуска России.

**LUK22-GAZPRU22**

**Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203**

**Календарь евробондов**

<b>23 марта 2012 г.</b>		<b>66,25 USD,mln</b>
€ GPBRU_15	Выплата купона	32,50 USD,mln
<b>24 марта 2012 г.</b>		<b>33,75 USD,mln</b>
€ SBERRU_15	Выплата купона	33,75 USD,mln
<b>25 марта 2012 г.</b>		<b>117,10 USD,mln</b>
€ ALFARU_17	Выплата купона	39,38 USD,mln
€ RURAIL_31_GBP	Выплата купона	38,93 USD,mln
€ RSHB_13_RUB	Выплата купона	38,79 USD,mln
<b>26 марта 2012 г.</b>		<b>21,00 USD,mln</b>
€ GAZPRU_14	Выплата купона	21,00 USD,mln
<b>31 марта 2012 г.</b>		<b>664,39 USD,mln</b>
€ RUS_30	Выплата купона	664,39 USD,mln
<b>03 апреля 2012 г.</b>		<b>43,04 USD,mln</b>
€ RURAIL_17	Выплата купона	43,04 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка в промежутке между датами уплаты налогов несколько снизились, однако остались у отметки в 5% годовых по кредитам о/н.

Вместе с тем объем свободной ликвидности остается на достаточно скромном уровне в 809,6 млрд. руб. при дефиците ликвидности по чистой ликвидной позиции банковской системы в размере 97 млрд. руб.

В отсутствие существенных отчислений в бюджет вчера Банк России снизил лимит по операциям однодневного РЕПО с 230 млрд. руб. до 150 млрд. руб., чего, впрочем, хватило для удовлетворения потребности банков в рублях (привлечено 88,4 млрд. руб.).

Индикативная ставка MosPrime о/н немного снизилась, составив 5,33%, ставки на МБК к вечеру упали до уровня в 5,0% годовых.

Вместе с тем уже в понедельник пройдут выплаты акцизов и НДС, в результате чего ставки на денежном рынке останутся выше 5,0% годовых и вполне могут вырасти к концу следующей недели до 5,5-6,0% годовых.

Отметим, что вчера при некотором снижении ставок на МБК усилились продажи рубля на валютном рынке — национальная валюта потеряла около 20 копеек, составив 33,67 руб. за бивалютную корзину.

При этом ожидания ослабления рубля на рынке сохраняются, о чем свидетельствуют высокие ставки NDF. Так стоимость 5-летнего контракта вчера выросла до 6,49% — максимума с середины января, когда рубль стоил на 1,8 руб. дешевле (35,46 руб. за корзину).

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

На фоне ослабления рубля продажи ОФЗ вчера вновь возобновились — доходности в длинном конце кривой выросли на 5-7 б.п. после аналогичного снижения накануне. Сегодня ожидаем консолидацию котировок в преддверии выходных.

Как мы отмечали вчера, поведение инвесторов в среду в секторе госбумаг выглядело не совсем логичным — после явно провального аукциона по размещению ОФЗ 26208 на рынок пришли покупатели, в результате чего данный выпуск снизился по доходности на 7 б.п.

Напомним, из предложенных Минфином 35 млрд. руб. по ОФЗ 26208 было размещено только 2,97 млрд. руб. по номиналу при спросе 7,21 млрд. руб.

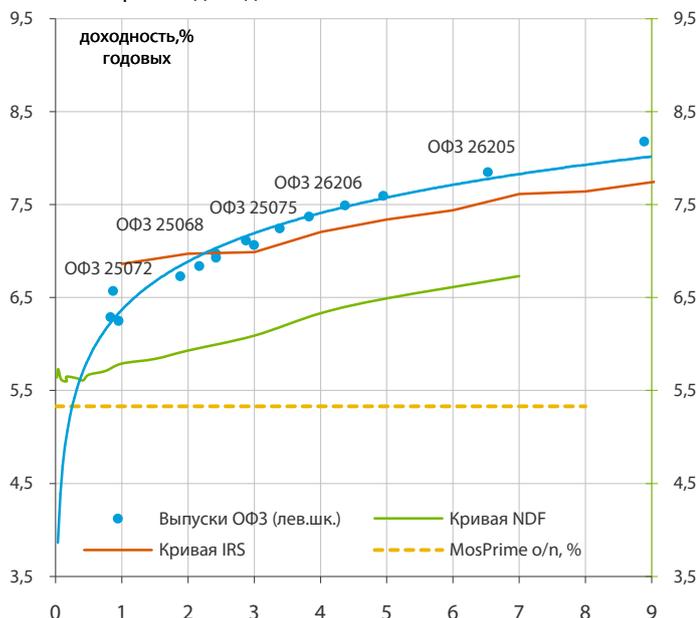
Вчера оборот ОФЗ вырос почти до 30 млрд. руб., что выглядит нетипично на фоне явно ухудшившейся рыночной конъюнктуры и отсутствия заявок от брокеров. В результате можно с большой долей уверенности говорить о существенной доле нерыночных сделок на рынке в четверг.

При этом длинный конец кривой госбумаг вчера был под давлением — доходности повысились на 5-7 б.п. В лидерах снижения котировок был новый выпуск ОФЗ 26208, который выглядел лучше рынка накануне.

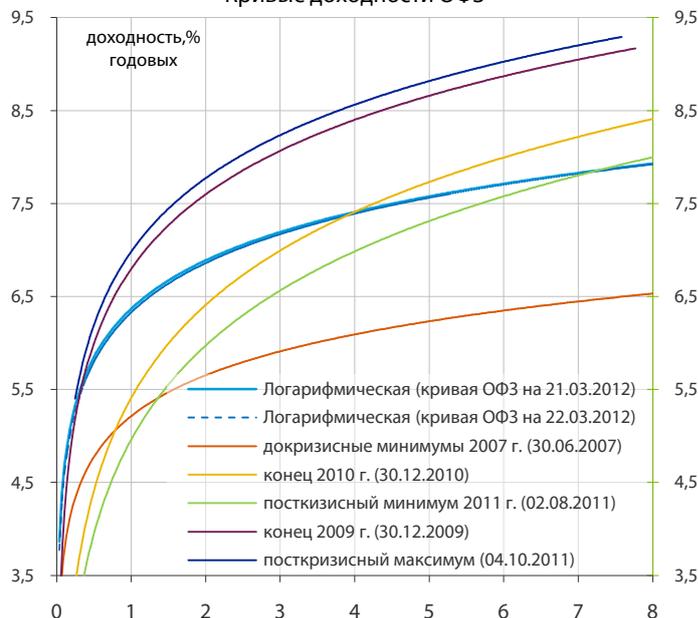
Отметим, что сейчас рынок продолжает находиться в стадии консолидации — после очередной попытки приблизиться к посткризисным минимумам по доходности рост котировок был остановлен, и они несколько откатились назад.

Как мы уже отмечали, инвесторы продолжают искать ориентиры для формирования дальнейшего тренда при сохранении консолидации котировок в ближайшее время.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 22.03.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Котировки корпоративных облигаций вчера также находились под давлением внешнего негатива и ослабления рубля. Вместе с тем активных продаж не было при общем снижении оборота торгов. Сегодня в преддверии выходных и технического отскока глобальных рынков котировки бондов I-II эшелонов стоят несколько выше.

Как и в секторе ОФЗ, где доходности длинных бумаг не могут обновить новые посткризисные минимумы, корпоративные бумаги I-II эшелона постепенно приближаются к своим справедливым значениям. Так, потенциал сужения спредов бумаг относительно ОФЗ остается 50-80 б.п. относительно уровней первой половины 2011 г. Однако с поправкой на текущий дефицит ликвидности на рынке и на достижение текущих уровней ОФЗ за счет ожиданий либерализации рынка госбумаг, реализовать остающийся потенциал корпоративным бумагам будет непросто.

В результате бумаги I-II эшелонов продолжают консолидацию на текущих уровнях, а инвесторы продолжают искать ориентиры для формирования дальнейшего тренда. Сегодня при этом ожидаем неагрессивных покупок в преддверии выходных.

Рекомендуем сконцентрировать внимание на достаточно ликвидных бумагах I-II эшелона с доходностью от 8% годовых и дюрацией не более 2 лет.

По-прежнему рекомендуем обратить внимание на облигации российских дочек европейских банков, доходности которых предлагают дополнительную премию за европейский кредитный риск, — на текущий момент это, пожалуй, единственный сегмент рынка, который остается недооцененным.

В этом ключе в I эшелоне обратим внимание на выпуски Росбанка (Ваа2/BB+/BBB+) (премия к ОФЗ — 200-210 б.п.), выпуск Русфинанс банк, БО-02 (Ваа3/—/—) (230 б.п.), а также на новые бонды Юникредит банка, БО-02 и БО-03 (—/BBB/BBB+) (210 б.п.).

Во II эшелоне крайне интересно выглядит новый выпуск КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (Ва3/—/BB-) с доходностью 10,24% годовых и премией к кривой госбумаг 345 б.п. Также интересную премию дают выпуски ОТП Банка (Ва2/—/BB) (400 б.п.) и Абсолют Банка (Ва3/—/BB+) (330 б.п.).

**Абсолют банк (Ва3/—/BB+)** вчера закрыл книгу заявок на облигации серии БО-02 объемом 5 млрд. руб. Предварительно купон был установлен на уровне 9,0% годовых при ориентире в диапазоне 9,25%-9,5% (9,46%-9,73%) годовых к оферте через 1 год.

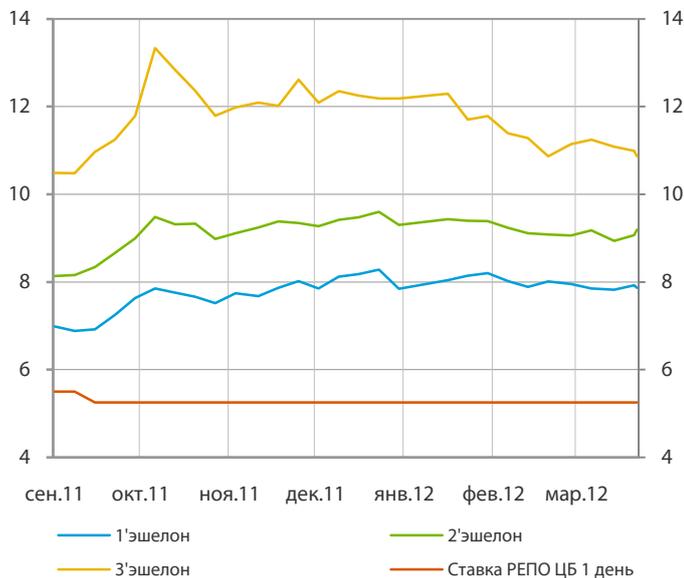
В результате премия к кривой ОФЗ годового выпуска составила порядка 285 б.п., что заметно ниже премии по длинному выпуску серии 05 с дюрацией 2,17 года (330 б.п.). Вместе с тем, учитывая короткую оферту по новому выпуску и премию около 25-30 б.п. к облигациям крупных банков II эшелона (НОМОС, МДМ, ПСБ, Zenit и пр.), выпуск выглядит интересно.

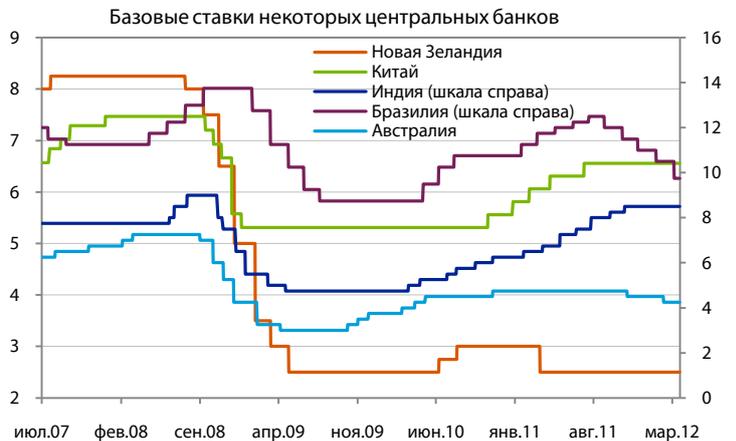
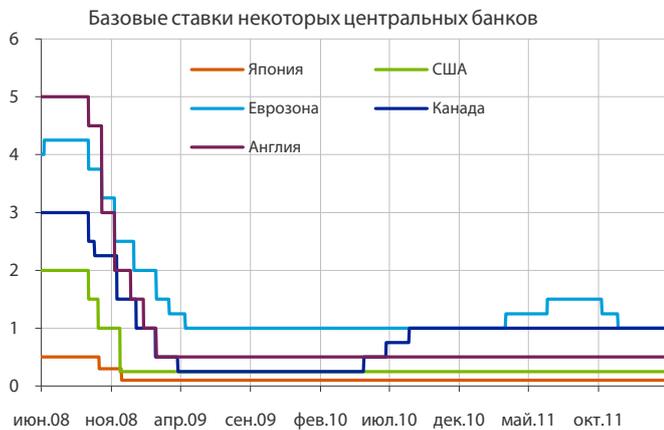
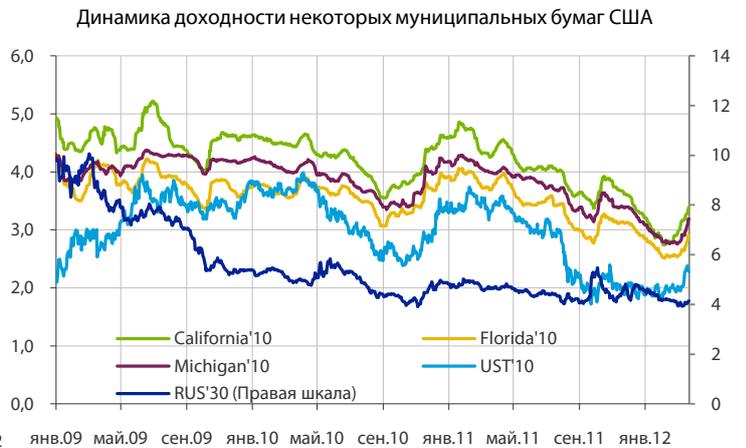
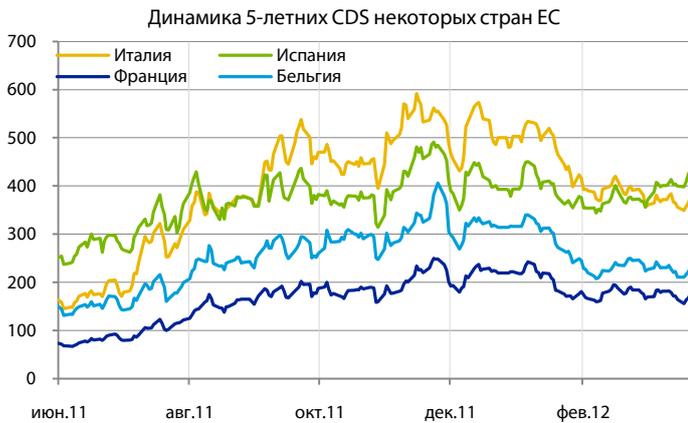
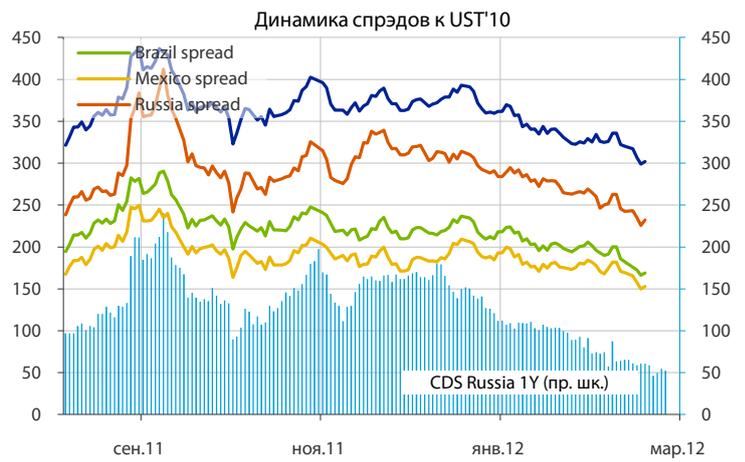
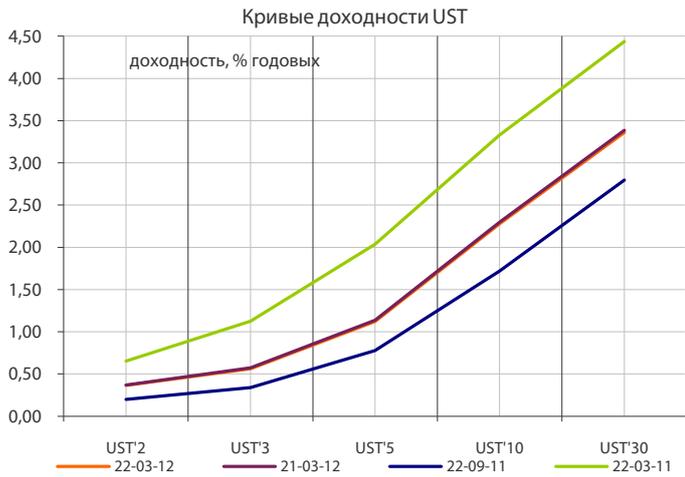
Сегодня в 15:00 МСК **Банк «Русский стандарт» (Ва3/В+/В+)** закрывает книгу заявок инвесторов на покупку биржевых облигаций серии БО-02 на 5 млрд. руб. Напомним, ориентир ставки 1-го купона составляет 9-9,5% годовых (УТР 9,2-9,73%) годовых к оферте через 1 год.

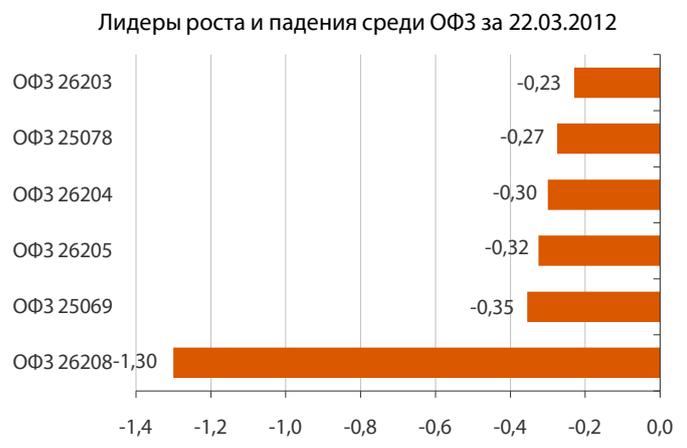
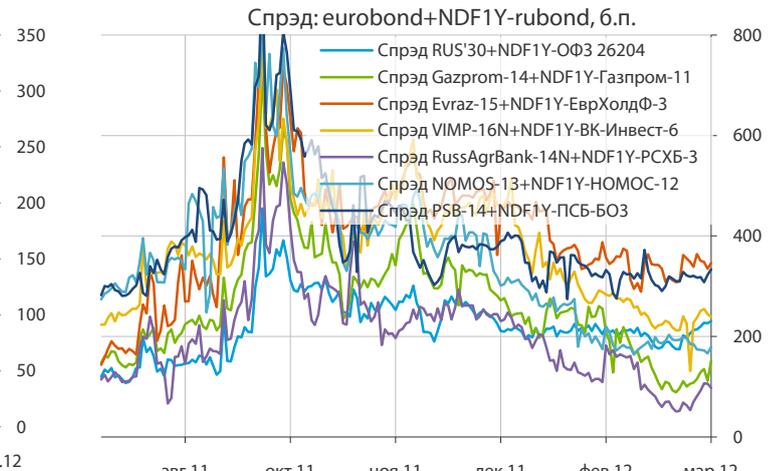
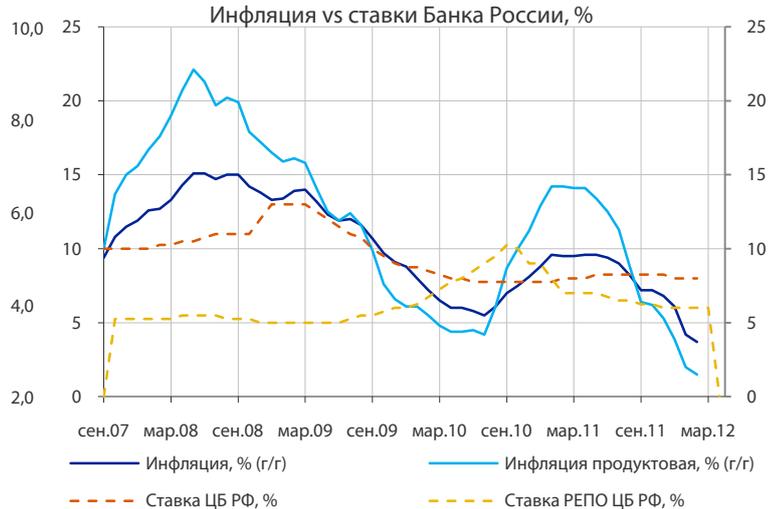
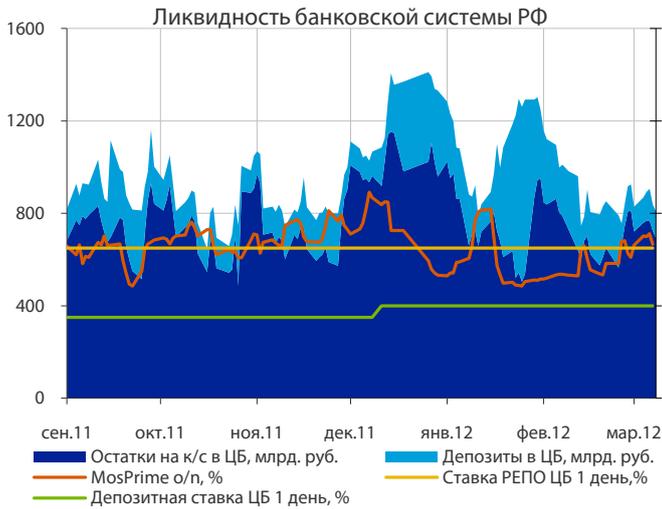
Не исключаем, что книга по Русскому Стандарту также закроется с купоном на уровне 9,0% годовых (285 б.п. к кривой госбумаг). Данный уровень ставки останется привлекательным — для сравнения, короткий выпуск банка серии БО-01 торгуется с премией всего 250-260 б.п.; аналогичную премию к ОФЗ около 240-250 б.п. предлагают и другие крупные банки II эшелона (НОМОС, МДМ, ПСБ, Zenit).

Рекомендуем инвесторам, которые негативно относятся к «европейскому риску», присутствующему в бондах Абсолют Банка в лице контролирующего акционера, участвовать в размещении бондов Русского стандарта.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>23 марта 2012 г.</b>	<b>556.56</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Магнит Финанс, 2	204.45	млн. руб.
▶ Русский Международный Банк, 03	57.90	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-01	113.46	млн. руб.
▶ Татнефть, БО-01	180.75	млн. руб.
<b>24 марта 2012 г.</b>	<b>334.50</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ КБ МИА (ОАО), 01	5.43	млн. руб.
<b>26 марта 2012 г.</b>	<b>307.87</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Администрация города Томска, 34003	21.20	млн. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-02	187.00	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	24.88	млн. руб.
▶ НКНХ, 04	74.79	млн. руб.
<b>27 марта 2012 г.</b>	<b>2 291.27</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АЛРОСА, 20	66.93	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 22	164.56	млн. руб.
▶ БНП Париба Банк, 01	76.78	млн. руб.
▶ Краснодарский край, 34003	165.56	млн. руб.
▶ Национальный капитал, 01	194.46	млн. руб.
▶ ОТП Банк, 02	102.85	млн. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 03	39.27	млн. руб.
▶ ФГУП «Почта России», 01	287.98	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 06	356.50	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 08	356.50	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 10	386.40	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	46.74	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-02	46.74	млн. руб.

<b>28 марта 2012 г.</b>	<b>3 586.72</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АГроСоюз, 2	63.57	млн. руб.
▶ Казань, 34008	39.90	млн. руб.
▶ Калужская область, 34004	14.97	млн. руб.
▶ Россия, 25065	1 376.32	млн. руб.
▶ Россия, 35006(ГСО-ППС)	1 206.80	млн. руб.
▶ Россия, 35007(ГСО-ППС)	688.20	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	129.64	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-04	33.66	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-05	33.66	млн. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>23 марта 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Магнит Финанс, 2	Погашение	5.00 млрд. руб.
<b>26 марта 2012 г.</b>	<b>6.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НКНХ, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ММК, БО-03	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>27 марта 2012 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Севкабель-Финанс, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
<b>28 марта 2012 г.</b>	<b>6.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АГроСоюз, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>29 марта 2012 г.</b>	<b>3.76</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Русские масла, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Тюменьэнерго, 02	Погашение	2.70 млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
<b>30 марта 2012 г.</b>	<b>2.13</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ай-ТЕКО, 02	Оферта	0.63 млрд. руб.
▶ Еврофинансы, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>04 апреля 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ КБ Ренессанс Капитал, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>05 апреля 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЕЭС, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СОРУС КАПИТАЛ, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Элис, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
<b>09 апреля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Арктел-инвест, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
<b>11 апреля 2012 г.</b>	<b>7.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ОргСтрой-Финанс, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
<b>12 апреля 2012 г.</b>	<b>17.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ РЖД, 14	Оферта	15.00 млрд. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>26 марта 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Абсолют Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
▶ Русский Стандарт, БО-02	5.00	млрд. руб.
<b>29 марта 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МСП Банк, 01	5.00	млрд. руб.
<b>10 апреля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Интеза, 03	5.00	млрд. руб.



**Monday, 19 марта 2012 г.**

- ▶ 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- ▶ 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- ▶ 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 30

**Tuesday, 20 марта 2012 г.**

- ▶ 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5% м/м
- ▶ 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.5% м/м
- ▶ 15:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -6
- ▶ 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- ▶ 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.68 млн.
- ▶ 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.697 млн. м/м
- ▶ 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- ▶ 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

**Wednesday, 21 марта 2012 г.**

- ▶ 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- ▶ 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- ▶ 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.61 млн.

**Thursday, 22 марта 2012 г.**

- ▶ 06:30 Китай: Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC
- ▶ 12:28 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг НТС Прогноз: 53
- ▶ 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности НТС Прогноз: 51
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- ▶ 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.4% м/м
- ▶ 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -2.1% м/м
- ▶ 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- ▶ 18:00 США: Индекс цен на жилье
- ▶ 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- ▶ 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- ▶ 20:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Драги
- ▶ 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

**Friday, 23 марта 2012 г.**

- ▶ 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- ▶ 14:00 Великобритания: Потребительское доверие
- ▶ 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

**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)