

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	23 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,23	2,38	1,80	3,58	1,72
Rus'30, %	4,13	4,64	3,93	5,47	3,93
ОФЗ'26203,%	7,36	8,11	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М,%	0,47	0,58	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М,%	0,81	1,40	0,81	1,62	0,81
MosPrime 3М,%	6,74	7,27	6,54	7,27	3,75
EUR/USD	1,33	1,35	1,27	1,48	1,27
USD/RUR	29,27	32,15	28,97	32,72	27,28

МИРОВЫЕ РЫНКИ

На прошедшей неделе мы увидели, как пошел на спад оптимизм в отношении европейской экономики, появившийся после вливания триллиона евро ликвидности, предоставленной ЕЦБ в рамках LTRO. Неделя охарактеризовалась снижением аппетита к риску на фоне усиления опасений замедления мировой экономики из-за снижения мартовских индексов деловой активности (PMI) в Китае и Европе.

См. стр. 2

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

В ожидании нового выпуска кривая доходности российских суверенных евробондов за неделю поднялась с увеличением наклона в среднем на 6 б.п. Значение CDS-базиса аномально низкое (-40 б.п.), что свидетельствует о недооценке CDS-контракта и выпуска RUS-30 относительно исторических данных.

См. стр. 3

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

ОФЗ

На фоне ухудшения внешней рыночной конъюнктуры и усиления глобальных коррекционных настроений кривая ОФЗ за прошлую неделю выросла на 3-11 б.п. при снижении оборотов торгов. Однако на фоне высоких цен на нефть и достаточно крепких позиций рубля активных продаж на рынке пока не было видно.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Котировки корпоративных облигаций в середине недели также оказались под давлением, однако, как и на рынке ОФЗ, до реальных продаж на объемах дело в очередной раз не дошло. Вместе с тем сохраняющийся дефицит ликвидности будет препятствовать росту котировок, которые, вероятно, останутся в боковике на текущей неделе.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- § Росбанк, БО-03 (Baa2/BB+/BBB+) (100,78/8,38%/1,09**): премия к ОФЗ кривой Росбанка демонстрирует снижения с начала текущего года и на текущий момент она составляет около 200 б.п. Потенциал снижения кривой Росбанка до уровней банков I эшелона составляет порядка 35 б.п. На текущий момент после 2 серий 3-летнего LTRO от ЕЦБ общим объемом более 1€ трлн. мы не видим проблем рефинансирования долга для крупнейших европейских банков, в результате чего ожидаем в среднесрочной перспективе сужения до нуля премии к госбанкам I эшелона.
- § Русфинанс банк, БО-02 (Baa3/—/—) (100,05/8,9%/1,4): 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 230 б.п. к ОФЗ или 60 б.п. к госбанкам I эшелона, что выглядит привлекательно.
- § Юникредит банк, БО-02, 03 (—/BBB/BBB+) (100,0/8,67%/1,39): новые выпуски Юникредит банка, торгуясь около номинала, дают премию около 210 б.п. к кривой госбумаг, что на 10 б.п. шире премии по Росбанку. Также рекомендуем данные бумаги для покупки.
- § ВЭБ-лизинг, 06 (—/BBB/BBB) (100,32/9,06%/2,51): выпуск, размещенный в начале февраля, торгуется с премией порядка 30-35 б.п. к выпускам ВЭБ-лизинг, 08 и 9 при сопоставимой дюрации.

Первичное предложение:

- § Банк Интеза (Baa3/—/—) предварительные ориентиры ставки купона - 9,25% – 9,75% (УТР 9,46% – 9,99%) годовых к 1,5-летней оферте. Банк Интеза является дочерним банком Группы Intesa Sanpaolo S.p.A. (A2/BBB+/A-), которая занимает шестое место среди крупнейших банков еврозоны. Прайсинг по выпуску Банка предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 285-340 б.п. при 1,5-летней оферте, что соответствует уровню дочерних банков нерезидентов II эшелона. Учитывая высокий кредитный рейтинг Банка Интеза при относительно небольшом объеме активов, участие в выпуске выглядит привлекательно от середины маркетингового 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

Прошедшая неделя охарактеризовалась снижением аппетита к риску на фоне усиления опасений замедления мировой экономики из-за снижения мартовских индексов деловой активности (PMI) в Китае и Европе. Вместе с тем в США мы вновь увидели снижение числа первичных обращений за пособием по безработице на недельных данных, а также ожидаемо нейтрально-слабые данные по рынку недвижимости.

Таким образом, фондовые индексы завершили неделю в минусе: S&P500 снизился на 0,5%, европейские DAX и Eurostoxx потеряли 2,27% и 2,73% соответственно.

Снижение аппетита к риску привело к росту спроса на защитные активы. Доходности UST-10 снизились на 5 б.п. — до 2,233%, немецкие Bundes-10 опустились по доходности на 19 б.п. — до 1,865%.

На прошедшей неделе мы увидели, как пошел на спад оптимизм в отношении европейской экономики, появившийся после вливания триллиона евро ликвидности, предоставленной ЕЦБ в рамках LTRO. Вероятно, именно этот фактор стал причиной всплеска PMI в начале года. В марте мы отмечали снижение индексов деловой активности на фоне отсутствия сигналов к тому, что европейская экономика способна расти в условиях жесткой бюджетной экономики.

Вместе с тем заявления правительства Испании о том, что первоначальные цели по сокращению дефицита бюджета на этот год оказываются недостижимыми, привели к росту доходности испанских облигаций.

Так, например, доходность 10-летних бондов за неделю выросла на 18 б.п. — до 5,37%. Тем не менее данный уровень существенно ниже осенних максимумов до проведения LTRO. В целом спреды гособлигаций периферийных стран Европы заметно расширились на прошедшей неделе. Аналогично, евро подешевел до \$1,327.

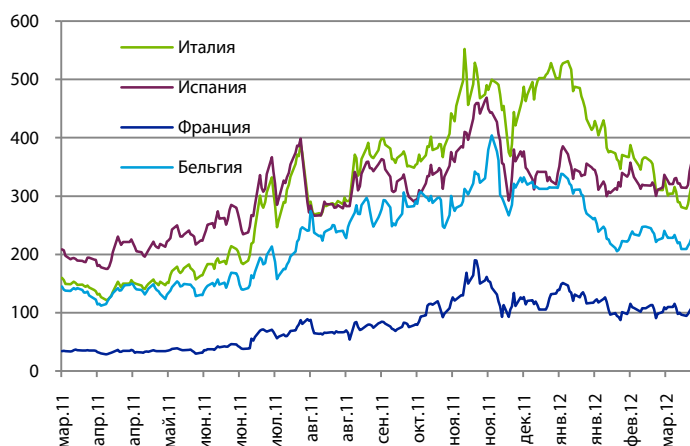
Очередная волна опасений за состояние мировой экономики оказывала давление на котировки нефти на протяжении недели. Сегодня утром Brent торгуется на уровне \$125, WTI — \$106.

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Сегодня ожидаются данные по индексу бизнес-климата в Германии от института IFO. Ожидается, что значение индекса в марте существенно не изменится по сравнению с февральскими цифрами. Экономика Германии продолжит опережающее движение относительно соседей в регионе. Также сегодня в Берлине выступит глава ЕЦБ Марио Драги. В четверг выйдет большой объем данных по индикаторам бизнес-климата и потребительской уверенности в Еврозоне в марте.

В США во вторник выйдет статистика по заказам на товары длительного пользования, а в конце недели, в пятницу, ожидаются данные по личным доходам/расходам, а также по индексу базовых цен PCE по итогам февраля.

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



Индикатор	23 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,35	0,39	0,21	0,83	0,16
UST'5 Ytm, %	1,08	1,20	0,71	2,32	0,71
UST'10 Ytm, %	2,23	2,38	1,80	3,58	1,72
UST'30 Ytm, %	3,31	3,48	2,90	4,64	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,13	4,64	3,93	5,47	3,93
спред к UST'10	189,50	269,90	166,20	365,20	108,10

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

На фоне ослабления спроса на рискованные классы активов на прошедшей неделе в суверенных евробондах продолжалась коррекция. В ожидании нового выпуска кривая доходности российских суверенных евробондов поднялась с увеличением наклона в среднем на 6 б.п. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,13%) в конце недели торговался на уровне 118,50-118,625.

Рынок CDS также переоценивал риски, спреды расширялись. За неделю CDS-спред по 5-летнему контракту расширился на 12 б.п. — до 178 б.п. Значение CDS-базиса аномально низкое (-40 б.п.), что свидетельствует о недооценке CDS-контракта и выпуска RUS-30 относительно исторических данных.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

На прошедшей неделе на рынке корпоративных еврооблигаций российских заемщиков сохраняется волатильность, длинные выпуски находятся под давлением со стороны продавцов.

В результате активности продавцов сформировалась аномалия в спреде бумаг TMENRU20 - LUK19, которые исторически торгуются в одном уровне доходности. Сейчас спред стал отрицательным (-27 б.п.), что соответствует почти 3 стандартным отклонениям от 52-недельной средней.

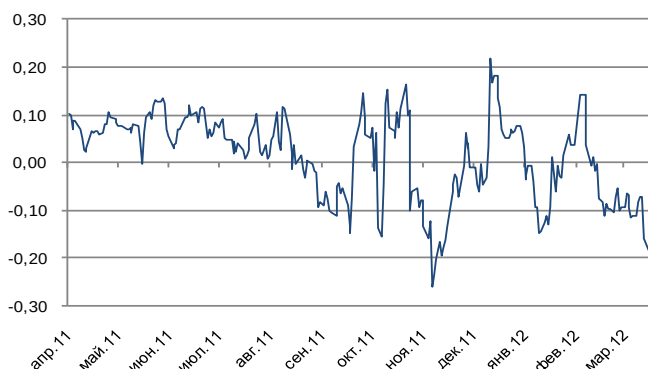
Также мы отмечали, что длинные выпуски Газпрома выглядят недооцененными относительно кривой Лукойла. В частности, спреды LUK22—GAZPRU22 и LUK20—

GAZPRU21 сузились практически до нуля по доходности, что соответствует отклонению от годового среднего более чем на 1,5 стандартных отклонения в обоих случаях.

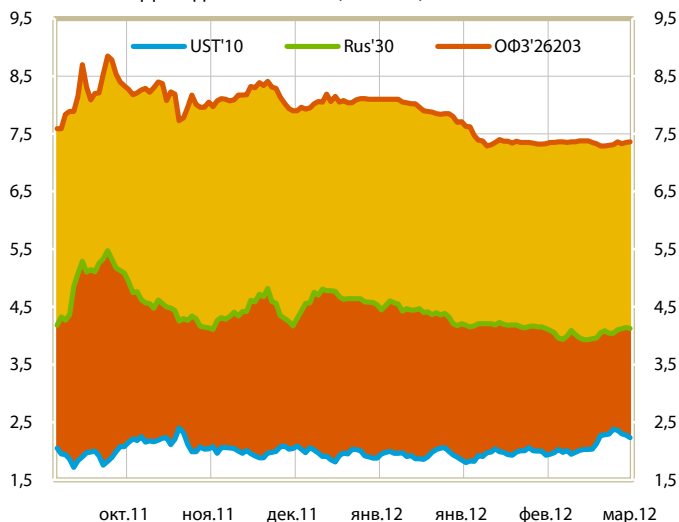
На первичном рынке прошло размещение рублевого 7-летнего выпуска РЖД (Baa1/BBB/BBB). В результате высокого спроса купон был снижен с 8,5% до 8,3%. Объем выпуска составит порядка 25 млрд. рублей. Напомним, что размещение эмитента в долларах ожидается позднее — после размещения суверенного выпуска России.

С технической точки зрения мы ожидаем рост котировок на подешевевшие активы на этой неделе, вместе с тем фундаментальных поводов для резкого возобновления роста спроса (в особенности на длинные бумаги) мы не видим.

TMENRU20-LUK19



Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

25 марта 2012 г.		117,10 USD,mln
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
26 марта 2012 г.		21,00 USD,mln
GAZPRU-14	Выплата купона	21,00 USD,mln
31 марта 2012 г.		664,39 USD,mln
RUS-30	Выплата купона	664,39 USD,mln
03 апреля 2012 г.		43,04 USD,mln
RURAIL-17	Выплата купона	43,04 USD,mln
04 апреля 2012 г.		59,49 USD,mln
GAZPRU-13	Выплата купона	14,69 USD,mln
GAZPRU-18	Выплата купона	44,80 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация на денежном рынке за прошлую неделю (19-25 марта) кардинально не изменилась — ставки демонстрировали рост в налоговые даты на фоне нехватки рублевой ликвидности, в то время как Банк России старался компенсировать дефицит рублей через аукционы прямого РЕПО, что удерживало ставки о/н в диапазоне 5,0-6,0% годовых.

К концу прошлой недели ставки подошли к нижнему уровню данного диапазона на фоне локального снижения напряженности на денежном рынке. Сократился и спрос на РЕПО ЦБ — при лимите 130 млрд. руб. банки выбрали только 58,3 млрд. руб. под 5,29% годовых.

Вместе с тем на этой неделе (26 марта — 1 апреля) можно ожидать рост ставок на МБК вплоть до 6% годовых по кредитам о/н, что обусловлено снижением чистой ликвидной позиции банковской системы при необходимости проведения налоговых платежей и закрытия квартала банками.

Так, чистая ликвидная позиция банков на утро понедельника 26 марта достигла минимума с начала месяца, составив (-132) млрд. руб. Объем свободных средств банков снизился за неделю на 103 млрд. руб. — до 725,5 млрд. руб. — минимума с начала ноября прошлого года.

При этом сегодня, 26 марта, предстоит выплата акцизов и НДС, а 28 марта — уплата налога на прибыль, что еще сильнее может истощить подушку свободной ликвидности банков и привести к росту ставок на рынке. Немаловажным фактором является закрытие отчетного периода банками в конце недели, что может усилить дефицит рублей на рынке.

Вместе с тем ожидаем от ЦБ дальнейшего расширения лимитов по РЕПО, что не должно привести к глобальному росту ставок выше 5,5-6,0% годовых.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

На фоне ухудшения внешней рыночной конъюнктуры и усиления глобальных коррекционных настроений кривая ОФЗ за прошлую неделю выросла на 3-11 б.п. при снижении оборотов торгов. Однако на фоне высоких цен на нефть и достаточно крепких позиций рубля активных продаж на рынке пока не было видно.

Напомним, заметным событием на прошлой неделе стало размещение выпуска ОФЗ 26208 — из предложенных Минфином 35 млрд. руб. было размещено только 2,97 млрд. руб. по номиналу при спросе 7,21 млрд. руб. В результате итоги аукциона не продемонстрировали интереса западных фондов к рынку ОФЗ.

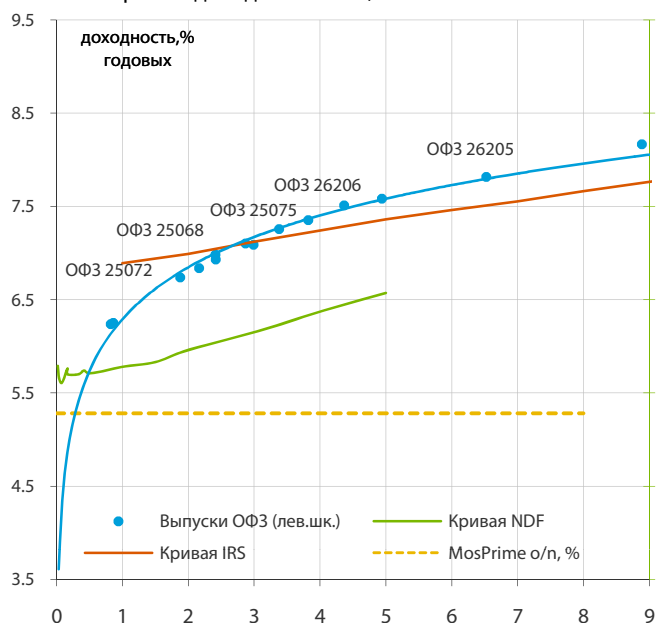
Вместе с тем на рынке не было заметно и активных продаж со стороны нерезидентов, которые вошли в рынок в начале года — повышение доходностей длинных ОФЗ было весьма скромным (3-11 б.п.) и сопровождалось низкими объемами торгов (10-12 млрд. руб. в день).

В результате портфельные инвесторы пока находятся в выжидательной позиции — рынок поддерживают высокие цены на нефть и стабильность рубля, который за прошлую неделю потерял всего 15-20 копеек по корзине относительно своих максимумов с начала года.

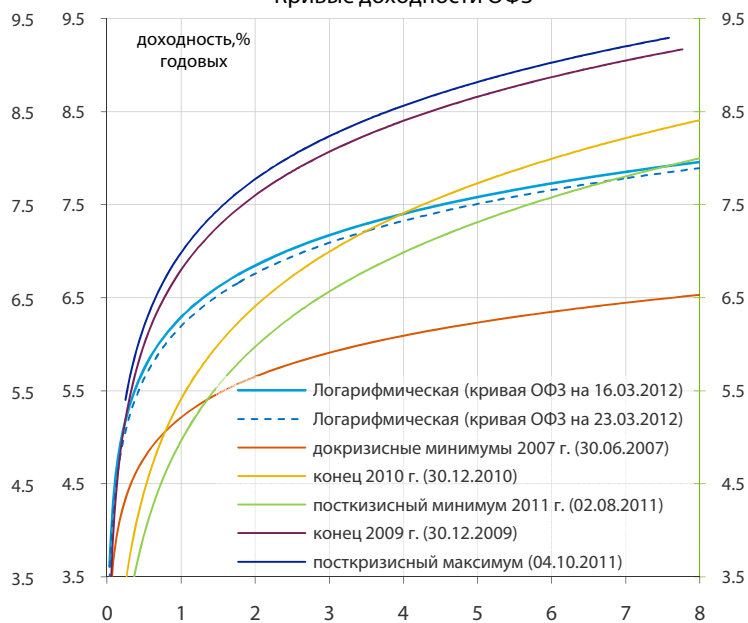
Поменял свою тактику и Минфин, начав зондирование рынка перед размещением в эту среду уже в пятницу 23 марта. При этом на фоне ухудшения рыночной конъюнктуры в среду 28 марта рынку будет предложен только среднесрочный выпуск ОФЗ 25079.

Негативом для рынка выступают узкие спреды к валютным и процентным свопам, которые находятся на исторических минимумах (к NDF 5Y — 104 б.п., к — IRS 5Y — 23 б.п.) — дальнейшее ухудшение глобальной рыночной конъюнктуры при более агрессивной коррекции рубля неминуемо вызовет ответное снижение котировок госбумаг.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 23.03.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Котировки корпоративных облигаций в середине недели также оказались под давлением, однако, как и на рынке ОФЗ, до реальных продаж на объемах дело в очередной раз не дошло. Вместе с тем сохраняющийся дефицит ликвидности будет препятствовать росту котировок, которые, вероятно, останутся в боквике на текущей неделе.

На фоне повышения кривой ОФЗ за прошлую неделю несколько сузились спреды к ликвидным бумагам I-II эшелонов. При этом потенциал сужения спредов бумаг I эшелона остается около 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 не просто.

Как мы уже отмечали, ожидаем на текущей неделе ухудшения ситуации с ликвидностью, в результате чего корпоративный сегмент рынка останется в боквике.

Взросшие риски коррекции в ОФЗ на фоне сближения кривых госбумаг и валютных свопов относятся также и к корпоративным бумагам. В результате по-прежнему рекомендуем сконцентрировать внимание на достаточно ликвидных бумагах I-II эшелона с доходностью от 8% годовых и дюрацией не более 2 лет.

АИЖК (Baa1/BBB/—) планирует 2 апреля открыть книгу заявок инвесторов на выпуск облигаций серии 21 объемом 15 млрд. руб. Заккрытие книги запланировано на 3 апреля.

Выпуск погашается 15 февраля 2015 г. и имеет дюрацию около 3,61 года за счет амортизационных платежей. Также по выпуску предусмотрен call-опцион (амортизация 15.02.2014 г. — 35% от номинала и 15.02.2015 г. — 25% от номинала).

Ориентир ставки купона по бумаге находится в диапазоне 8,70-8,80% (YTM 8,99-9,10%) годовых.

Обозначенная ставка купона по выпуску предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 170-180 б.п. (при дюрации 3,61 года без учета call-опциона). Кривая АИЖК торгуется на рынке с премией к госбумагам около 120-130 б.п., в результате чего премия нового выпуска составляет около 50 б.п. к собственной кривой.

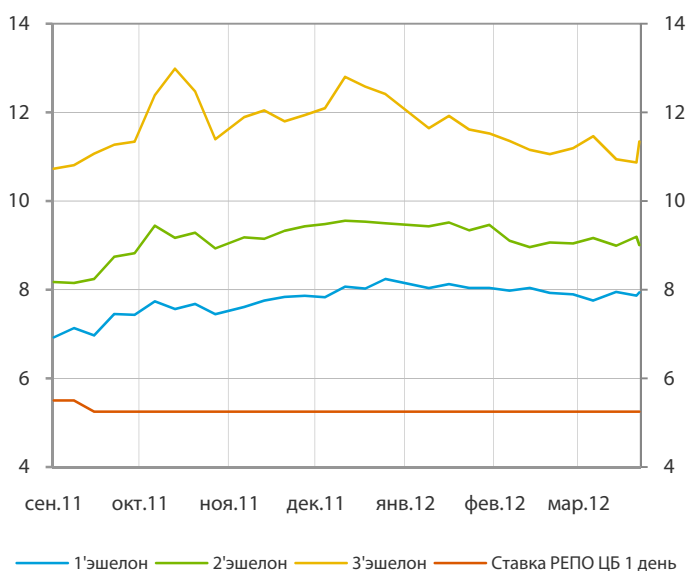
На наш взгляд, данный выпуск выглядит интересно для УК и пенсионных фондов, которые могут получить кредитный риск на уровне суверенного с привлекательной премией. В то же время мы не рекомендуем на текущий момент входить в столь длинные бумаги на фоне растущих коррекционных рисков на рынке.

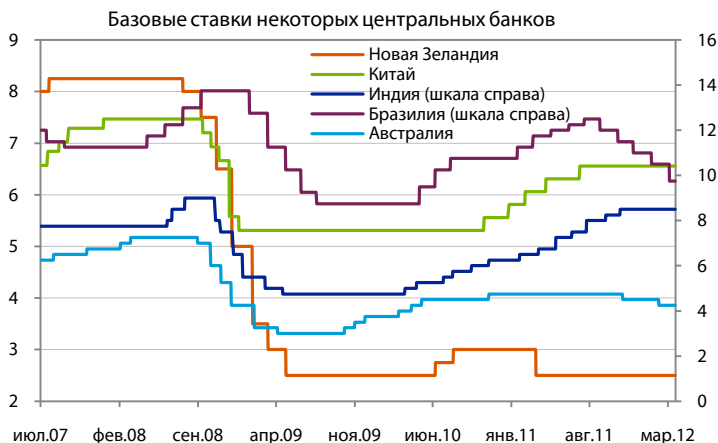
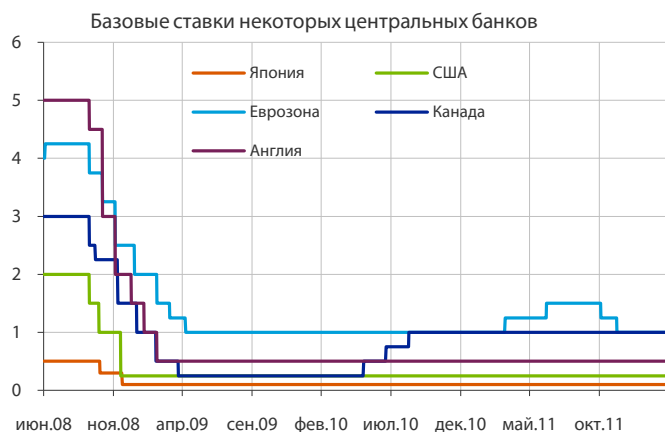
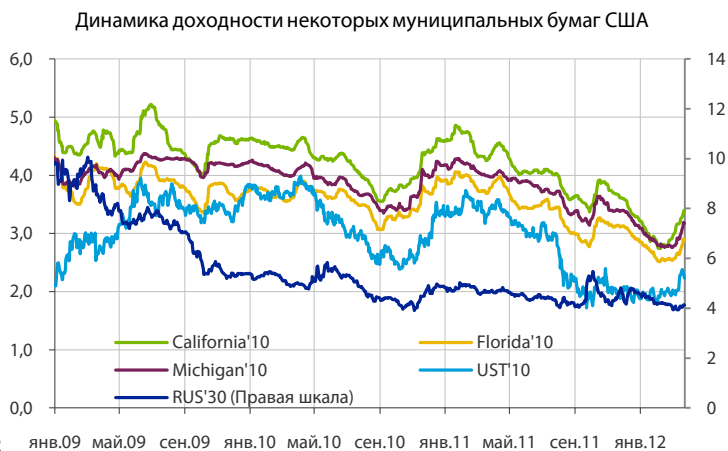
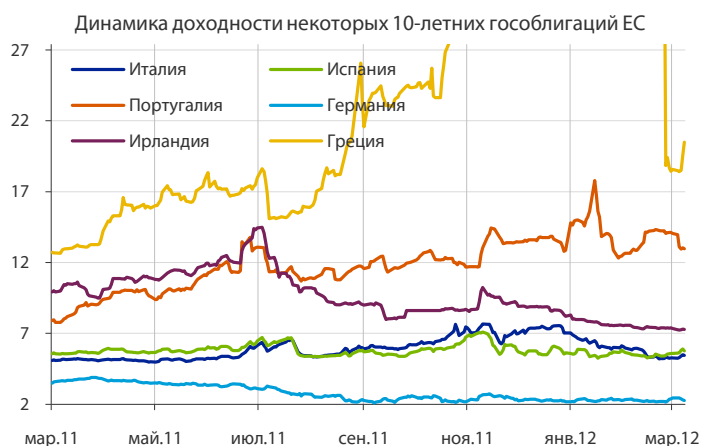
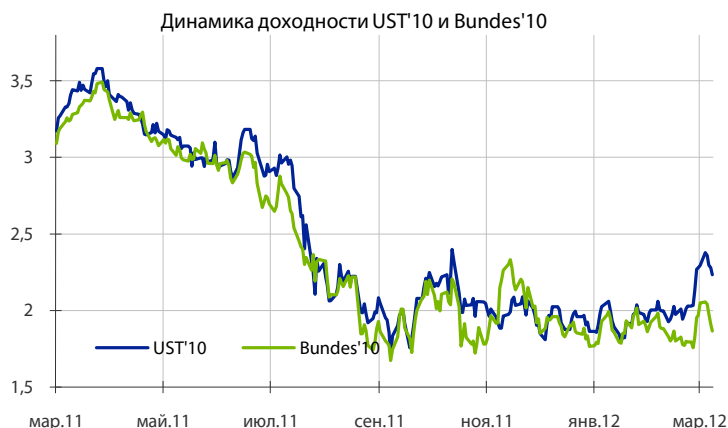
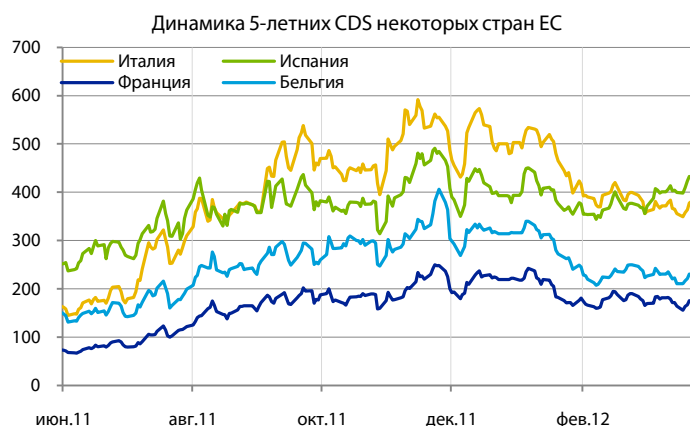
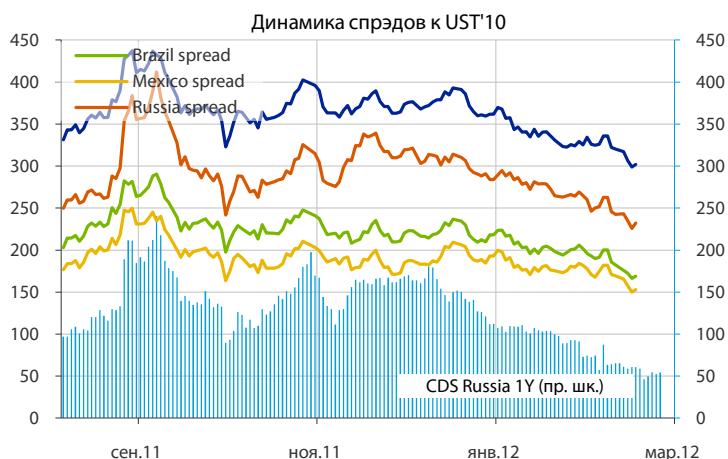
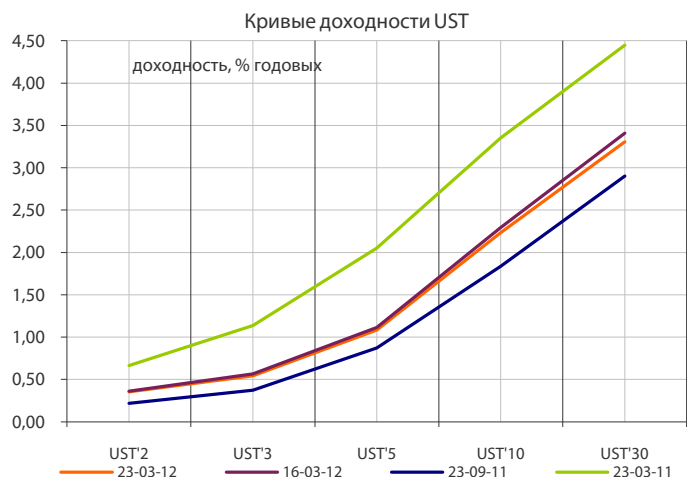
Мечел (B1/—/—) в пятницу отложил размещение биржевых облигаций пяти серий общим объемом 15 млрд. руб. О новой дате размещения этих бумаг информации пока нет. Ранее сообщалось, что компания планирует 29 марта провести размещение биржевых облигаций пяти серий — выпуска БО-05 на 5 млрд. руб., БО-06 и БО-07 — по 2 млрд. руб., БО-11 и БО-12 — по 3 млрд. руб. Заявки потенциальных покупателей эмитент планировал собирать 23 марта с 11:00 мск по 13:00 мск.

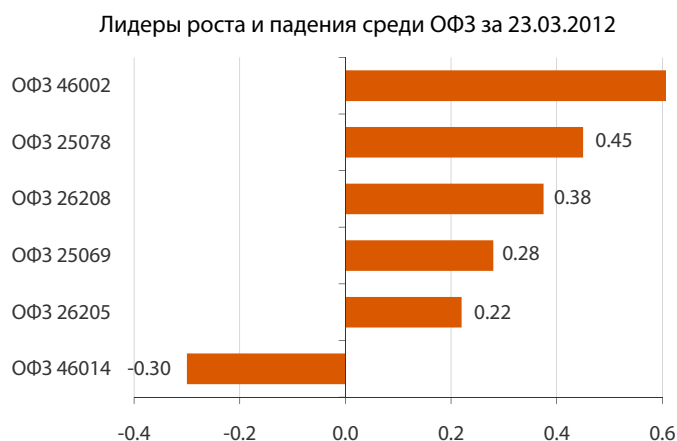
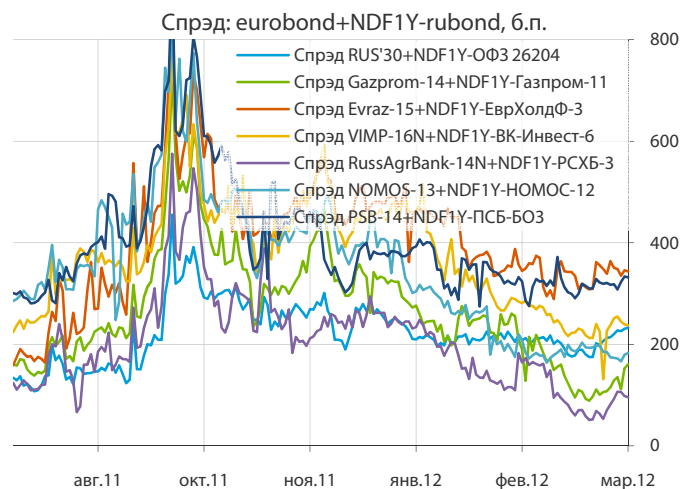
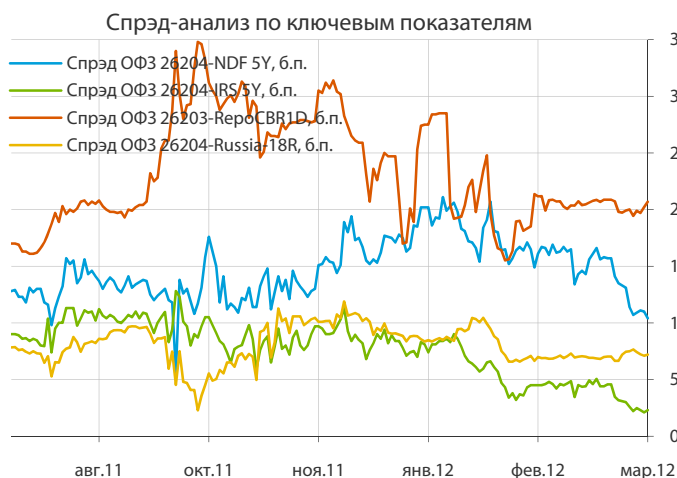
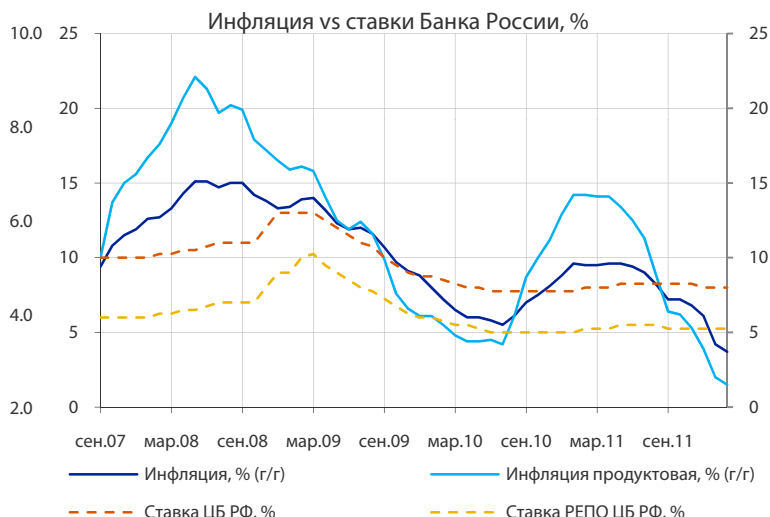
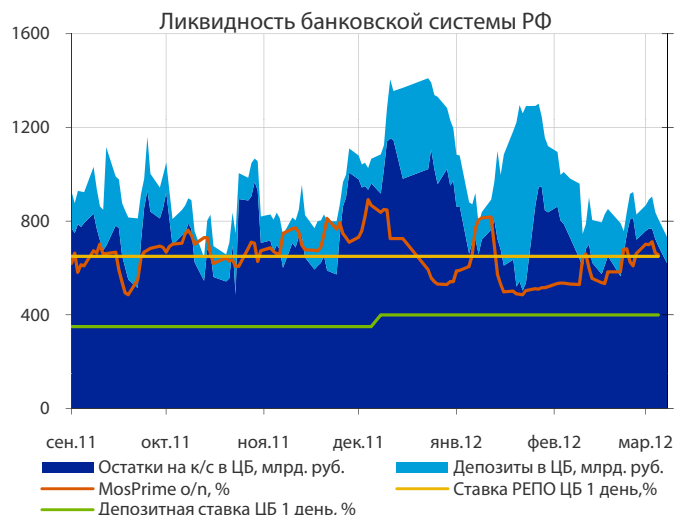
Как сегодня пишут Ведомости, отмена размещения бондов могла быть вызвана претензиями Росприроднадзора, который обнаружил нарушения условий 14 лицензий на участках «дочек» Мечела. В четверг данное сообщение от министерства обвалило котировки Мечела на NYSE на 5,75%.

Вместе с тем в облигациях металлурга активных продаж не наблюдалось — бумаги показали разнонаправленную динамику. С другой стороны, если дело дойдет до отзыва лицензий у «дочек» Мечела, давление на котировки облигаций может усилиться — инвесторы традиционно негативно реагируют на вмешательство государства в деятельность компаний.

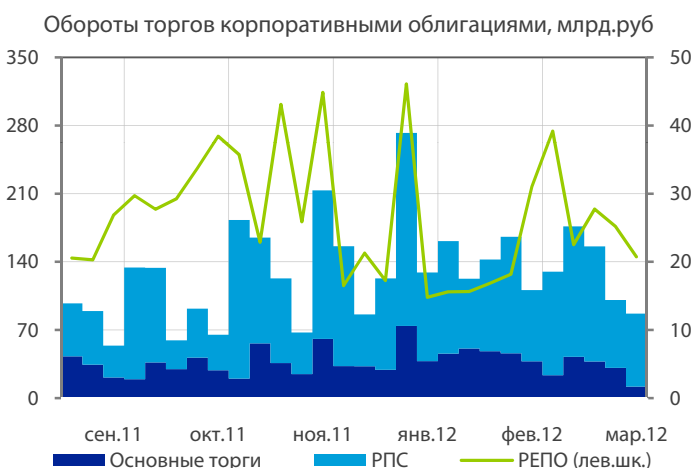
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



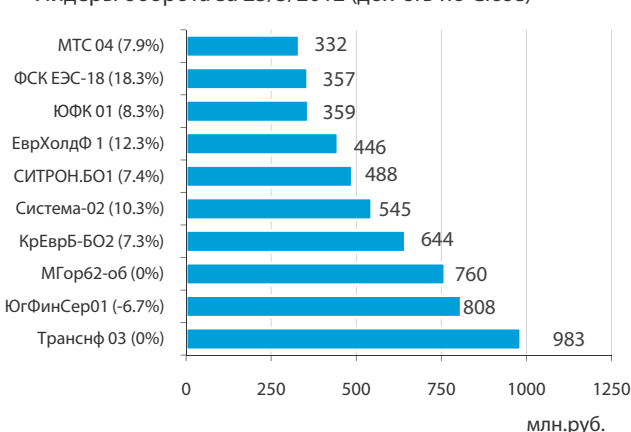




Лидеры и аутсайдеры 23/3/2012 (дох-сть по Close*)



Лидеры оборота за 23/3/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

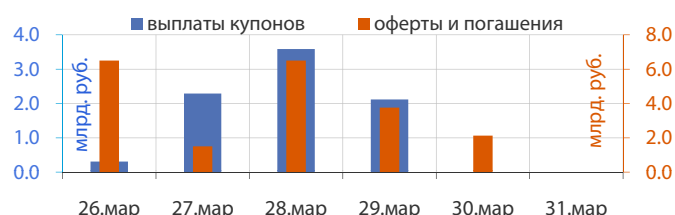
26 марта 2012 г.	307.87	млн. руб.
Администрация города Томска, 34003	21.20	млн. руб.
Банк Санкт-Петербург, БО-02	187.00	млн. руб.
НИА ВТБ 001, 1А	24.88	млн. руб.
НКНХ, 04	74.79	млн. руб.
27 марта 2012 г.	2 291.27	млн. руб.
АПРОСА, 20	66.93	млн. руб.
АПРОСА, 22	164.56	млн. руб.
БНП Париба Банк, 01	76.78	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.
28 марта 2012 г.	3 586.72	млн. руб.
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.
29 марта 2012 г.	2 115.50	млн. руб.
Ай-ТЕКО, 02	19.63	млн. руб.
Внешэкономбанк, 09	590.85	млн. руб.
Восточный Экспресс Банк, БО-02	104.72	млн. руб.
ИСО ГПБ-Ипотека, 01	14.61	млн. руб.
МТС-Банк (МБРР), 02	52.35	млн. руб.
Москва, 57	1 200.00	млн. руб.
Наука-Связь (ООО), 01	11.22	млн. руб.
Русские масла, 02	4.99	млн. руб.
Тюменьэнерго, 02	117.13	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

26 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
Абсолют Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
ВымпелКом, 06	10.00	млрд. руб.
27 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
Русский Стандарт, БО-02	5.00	млрд. руб.
29 марта 2012 г.	20.00	млрд. руб.
МСП Банк, 01	5.00	млрд. руб.
АИЖК, 22	15.00	млрд. руб.
10 апреля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
Банк Интеза, 03	5.00	млрд. руб.
апрель 2012 г.	15.00	млрд. руб.
АИЖК, 21	15.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

26 марта 2012 г.	6.50	млрд. руб.
НКНХ, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
ММК, БО-03	Оферта	5.00 млрд. руб.
27 марта 2012 г.	1.50	млрд. руб.
Севкабель-Финанс, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
28 марта 2012 г.	6.50	млрд. руб.
АгроСоюз, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
Банк Санкт-Петербург, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
29 марта 2012 г.	3.76	млрд. руб.
Русские масла, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
Тюменьэнерго, 02	Погашение	2.70 млрд. руб.
ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
30 марта 2012 г.	2.13	млрд. руб.
Ай-ТЕКО, 02	Оферта	0.63 млрд. руб.
Еврофинансы, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
04 апреля 2012 г.	3.00	млрд. руб.
КБ Ренессанс Капитал, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
05 апреля 2012 г.	3.00	млрд. руб.
ЕЭСК, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
СОРУС КАПИТАЛ, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
Элис, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
09 апреля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
Арктел-инвест, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
11 апреля 2012 г.	7.02	млрд. руб.
ОргСтрой-Финанс, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
Банк Зенит, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
12 апреля 2012 г.	17.00	млрд. руб.
МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
РЖД, 14	Оферта	15.00 млрд. руб.
13 апреля 2012 г.	6.50	млрд. руб.
Банк Русский стандарт, 08	Погашение	5.00 млрд. руб.
СБ Банк, 04	Оферта	1.50 млрд. руб.
17 апреля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
Чувашия, 31006	Погашение	1.00 млрд. руб.



Monday, 26 марта 2012 г.

- ▶ 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 109.6
- ▶ 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 117
- ▶ 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 102.6
- ▶ 16:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке
- ▶ 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- ▶ 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- ▶ 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

Tuesday, 27 марта 2012 г.

- ▶ 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.9% м/м
- ▶ 11:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 6.1
- ▶ 13:00 Саммит G7
- ▶ 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -6
- ▶ 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- ▶ 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- ▶ 17:00 США: Индекс цен на жилье CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -3.7% г/г
- ▶ 18:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board Прогноз: 70.4
- ▶ 18:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда
- ▶ 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

Wednesday, 28 марта 2012 г.

- ▶ 09:30 Франция: ВВП
- ▶ 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 2.4%
- ▶ 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: -0.2% к/к
- ▶ 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- ▶ 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: 2.9%

Thursday, 29 марта 2012 г.

- ▶ 11:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 6.8%
- ▶ 12:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии об условиях кредитования
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -19
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 94.6
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -6
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- ▶ 16:30 США: ВВП США
- ▶ 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- ▶ 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

Friday, 30 марта 2012 г.

- ▶ 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.6%
- ▶ 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 1.3% м/м
- ▶ 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 1.2% м/м
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.5% г/г
- ▶ 16:30 США: Личные доходы/расходы
- ▶ 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- ▶ 16:30 Канада: ВВП
- ▶ 17:55 США: Чикагский индекс деловой активности
- ▶ 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 75.3
- ▶ 18:00 США: Индекс цен на жилье

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