

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	28 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,20	2,38	1,80	3,58	1,72
Rus'30, %	4,12	4,60	3,93	5,47	3,93
ОФЗ'26203,%	7,34	8,10	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М,%	0,47	0,58	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М,%	0,79	1,37	0,79	1,62	0,79
MosPrime 3М,%	6,50	7,26	6,50	7,27	3,75
EUR/USD	1,33	1,35	1,27	1,48	1,27
USD/RUR	29,41	32,15	28,97	32,72	27,28

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

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

В среду мы наблюдали активные продажи в рискованных классах активов на фоне неожиданно слабого роста заказов на товары длительного пользования в США. В защитных классах активов разнонаправленная динамика. Опасения увеличения объема предложения нефти на фоне спекуляций касательно открытия нефтяных резервов и рост запасов в нефтехранилищах США продавили котировки.

См. стр. 2

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

В результате размещения Минфин полностью выбрал лимит займа в \$7 млрд., запланированный на этот год. Спрос превысил \$25 млрд. Новая удлиненная кривая имеет существенно более плоскую форму. Таким образом, выпуски RUS-30 и RUS-28 оказываются заметно недооцененными относительно удлиненной кривой.

См. стр. 3

### ОФЗ

На рынке ОФЗ инвесторы продолжают заниматься подгонкой балансов перед закрытием квартала, что увеличило число технических сделок и оборот торгов. Несмотря на высокий спрос на аукционе по ОФЗ 25079, проведенном вчера, многие косвенные факторы не подтверждают «рыночность» данных объемов.

См. стр. 4

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Сектор корпоративных облигаций продолжает игнорировать негатив, наблюдающийся на внешних рынках, а также российском рынке акций. Мы сохраняем свою рекомендацию придерживаться защитной стратегии на рынке — не исключаем коррекцию в облигациях в апреле.

См. стр. 5

## ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «телекомы, транспорт и СМИ»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- § РЖД (BBB/Ваа1/BBB): выпуски РЖД предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 80-90 б.п., что в целом выглядит по рынку и не предполагает дополнительной премии относительно других выпусков I эшелона, которые торгуются с премией 105-115 б.п. к кривой госбумаг.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- § НПК, БО-01, БО-02 (B1/—/—) (100,69/9,96%/2,61): новые 3-летние выпуски компании торгуются уверенно выше номинала при премии к кривой госбумаг на уровне 295 б.п., что выглядит привлекательно для данного уровня кредитного риска.
- § ВымпелКом, 01 и 04 (Ba3/BB/—) (100,0/9,05%/2,68): новые выпуски ВымпелКома торгуются на форвардном рынке на уровне номинала при спреде к кривой госбумаг в размере 200-205 б.п., что выглядит привлекательно. Для сравнения, премия к собственной ломбардной кривой облигаций остается порядка 20-25 б.п. и 70 б.п. к кривой МТС. Ожидаем сближения кривых облигаций ВымпелКома и МТС после сообщения Reuters, что власти Алжира заплатят телекоммуникационной группе Vimpelcom \$6,5 млрд. за алжирского мобильного оператора Djazzy.

### Кредитный риск уровня «B»:

- § Трансаэро, БО-01 (—/—/—) (100,1/12,79%/1,36): бумага была размещена по верхней границе с купоном 12,5% (УТР 12,89%) годовых к оферте через 1,5 года. Учитывая планы по расширению авиапарка, мы не ожидаем сокращения долговой нагрузки компании в ближайшем будущем, однако премия 640 б.п. к ОФЗ, на наш взгляд, компенсирует данные риски и выглядит привлекательно для инвесторов, имеющих лимиты на неломбардные бумаги.

\* - 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).

## ВЧЕРА

В среду мы наблюдали активные продажи в рискованных классах активов на фоне неожиданно слабого роста заказов на товары длительного пользования в США. Индекс широкого рынка США S&P500 вчера опустился на 0,49%, в Европе более активные продажи — Eurostoxx и DAX потеряли 1,07-1,13%.

В защитных классах активов разнонаправленная динамика. Покупки немецких Bundes привели к снижению доходности по 10-летним выпускам на 6 б.п. — до 1,83%. Спрос на treasuries, напротив, ослаб — так, на вчерашнем аукционе по размещению 5-летних бумаг коэффициент покрытия был минимальным с августа прошлого года. В целом кривая гособлигаций США поднялась на 2 б.п. по всей длине. Доходность UST-10 — 2,2%.

Заказы на товары длительного пользования в США в марте выросли на 2,2%, т.е. существенно меньше ожидавшегося увеличения на 3%. Основной причиной стало неожиданно слабое изменение заказов на гражданские самолеты для коммерческой авиации. Данные, не учитывающие волатильный транспортный сектор (рост на 1,6%), оказались ближе к прогнозным (1,7%).

Европейские власти близки к согласованию расширенного до 940 млрд. евро объема стабфонда региона. Согласование ожидается на ближайшем саммите политических лидеров стран ЕС. Предполагается, что фонд будет состоять из 500 млрд. евро нового ESM, 200 млрд. евро существующего EFSF и резервных 240 млрд. евро, использование которых возможно в случае крайней необходимости в 2013 году.

Банковское кредитование стабилизировалось в январе-феврале после провала в конце прошлого года. Отчет также подтвердил существенный рост покупок государственных облигаций стран ЕС со стороны региональных коммерческих банков, что объясняет ралли в секторе в начале года.

На фоне этих сообщений продажи гособлигаций периферийных стран ЕС прекратились, по итогам дня доходности облигаций Италии и Испании снизились на 1-2 б.п. — до 5,11% и 5,33% соответственно.

Опасения увеличения объема предложения нефти на фоне спекуляций касательно открытия нефтяных резервов и рост запасов в нефтехранилищах США продавили котировки вниз на \$1,5-2. Сегодня утром WTI торгуется на уровне \$105,4, Brent опустился ниже \$124,16.

Евро стабилен относительно доллара на уровне \$1,331.

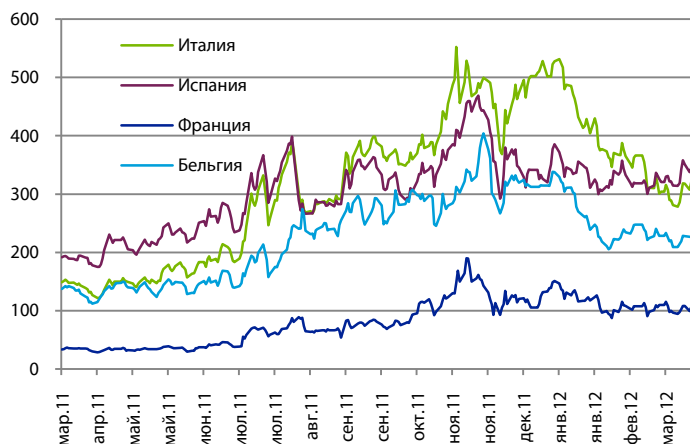
## СЕГОДНЯ

Днем будет опубликован ряд индексов экономической уверенности в ЕС за март, рынок не ожидает существенного улучшения показателей, которые находятся на минимумах с середины прошлого года.

Минфин Италии планирует занять до 8,25 млрд. евро через размещение 5-10 летних гособлигаций.

В США ожидаем финальные данные по ВВП за IV квартал 2011 года, а также традиционные недельные данные по рынку труда.

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



Индикатор	28 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,34	0,39	0,21	0,83	0,16
UST'5 Ytm, %	1,03	1,20	0,71	2,32	0,71
UST'10 Ytm, %	2,20	2,38	1,80	3,58	1,72
UST'30 Ytm, %	3,31	3,48	2,90	4,64	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,12	4,60	3,93	5,47	3,93
спрэд к UST'10	191,50	269,90	166,20	365,20	108,10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

В суверенных еврооблигациях развивающихся стран день прошел относительно нейтрально. Спрэд по индексу EMBI+ не изменился на фоне роста доходности UST-10 на 2 б.п. Еврооблигации РФ выглядели существенно лучше рынка в результате активности, связанной с размещением новых суверенных выпусков объемом \$7 млрд.

В результате размещения Минфин полностью выбрал лимит займа в \$7 млрд., запланированный на этот год. По \$2 млрд. пришлось на 5- и 10-летние транши, объем 30-летнего транша составил \$3 млрд. Спрос превысил \$25 млрд., в результате доходности опустились до 3,25%, 4,5% и 5,625% соответственно. Новая удлиненная кривая имеет существенно более плоскую форму в соответствии с более плоской формой кривой доходности treasuries. Тем не менее на «сером рынке» все новые выпуски котировались выше номинала.

Таким образом, выпуски RUS-30 и RUS-28 оказываются заметно недооцененными относительно удлиненной кривой. При благоприятной рыночной конъюнктуре мы ожидаем сужения спреда RUS-30 и RUS-28 против новой кривой на 30-40 б.п. соответственно.

Так, вчера на вторичном рынке российских суверенных евробондов наблюдался рост котировок. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,11%) прибавил полфигуры, закрывшись в районе 119. Суверенная долларовая кривая опустилась на 5 б.п. в среднем по всей длине. Отметим, что дополнительным драйвером для роста может стать предстоящая выплата \$664 млн. по RUS-30 (купон + амортизация).

На рынке CDS также вновь практически без изменений. Спрэд по 5-летнему контракту на суверенные обязательства России торгуется на уровне 180 б.п.

Дисбаланс сравнительной недооценки рисков в цене CDS-контракта относительно RUS-30 или переоценки кредитного спреда в цене RUS-30 сохраняется.

## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

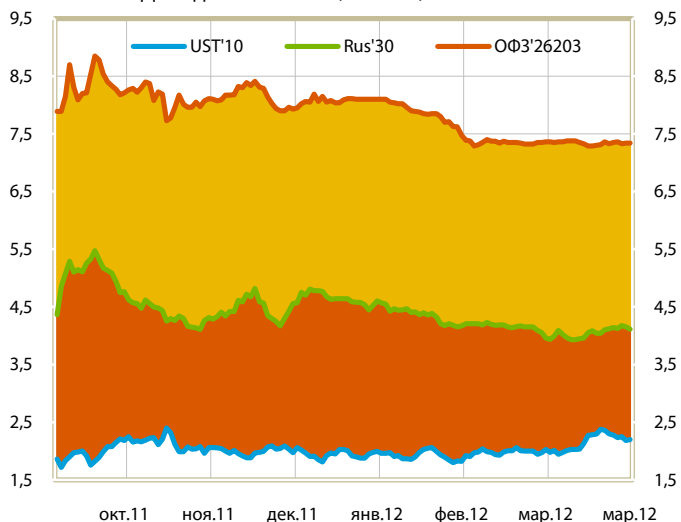
Вчера в секторе корпоративных еврооблигаций наблюдалась разнонаправленное движение.

Несмотря на продажи в долгосрочных выпусках Лукойла накануне, кривая евробондов компании на длинном конце по-прежнему остается перекупленной. Спрэды к аналогичным выпускам в нефтегазовом секторе аномально расширены. Обращаем внимание на спрэды аналогичных бумаг: LUK22-GAZPRU22, TMENRU20—LUK19 и NOTKRM21-LUK20 которые находятся в 1,5-3,5 стандартных отклонениях от среднего годового значения, мы оцениваем потенциал сужения в 25-35 б.п. по доходности.

Высокая волатильность наблюдалась в бумагах Vimpelcom на новостях из Алжира. Сначала стало известно о прогрессе в переговорах Vimpelcom с правительством Алжира. По сообщением Reuters, оценка половины Djezzy (которую, как предполагается, выкупит правительство) была существенно повышена. Однако позднее стало известно о судебных претензиях к оператору на сумму в \$1,3 млрд, что по сути нивелировало эффект от предыдущего сообщения. Вероятно, поступающая противоречивая информация свидетельствует об очередных сложностях в переговорах с алжирскими политическими силами.

На первичном рынке банк Русский Стандарт (Ba3/B+/B+) намерен предложить выпуск ECP сроком на год. Ориентир доходности по векселям, номинированным в USD, — 5,75%, что выглядит довольно привлекательным для стратегии buy&hold.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

31 марта 2012 г.		664,39 USD,mln
ê	RUS-30	Выплата купона 664,39 USD,mln
03 апреля 2012 г.		43,04 USD,mln
ê	RURAIL-17	Выплата купона 43,04 USD,mln
11 апреля 2012 г.		59,49 USD,mln
ê	GAZPRU-13	Выплата купона 14,69 USD,mln
ê	GAZPRU-18	Выплата купона 44,80 USD,mln
13 апреля 2012 г.		32,76 USD,mln
ê	VTB-20	Выплата купона 32,76 USD,mln
19 апреля 2012 г.		17,34 USD,mln
ê	CHMFRU-14	Выплата купона 17,34 USD,mln
20 апреля 2012 г.		101,39 USD,mln
ê	NKNCRU-12	Погашение 101,39 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Напряженность на денежном рынке в среду после выплат по налогу на прибыль продолжила усиливаться. Вместе с тем ставки на МБК по итогам дня стабилизировались ниже 6% годовых после того, как ЦБ расширил лимит по однодневному РЕПО до 530 млрд. руб., из которого банки взяли 315 млрд. руб.

В результате индикативная ставка MosPrimeRate о/н снизилась с 6,07% годовых накануне до 5,86%, а ставки на МБК к вечеру снизились до 5,37%.

Вместе с тем сложившаяся ситуация пока не говорит об улучшении ситуации с ликвидностью — объем свободных средств банков вчера снизился до минимума с ноября прошлого года, составив 698,3 млрд. руб., а дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы вырос почти до 0,5 трлн. руб. При этом задолженность по РЕПО российских банков перед ЦБ увеличилась до 654 млрд. руб., что является максимумом с начала текущего года.

Несмотря на то, что мартовский налоговый период закончился, банкам предстоит на этой неделе закрыть отчетную дату — I квартал 2012 г., в результате чего спрос на рубли останется на высоком уровне как минимум до конца недели.

Кроме того, вчера наблюдалось заметное давление на национальную валюту — рубль относительно корзины потерял 35 копеек, снизившись до 33,75 руб. по бивалютной корзине. В результате, если коррекционные настроения на рынках сохранятся и в начале апреля, мы вряд ли увидим существенное восстановление объемов свободной рублевой ликвидности.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

На рынке ОФЗ инвесторы продолжают заниматься подгонкой балансов перед закрытием квартала, что увеличило число технических сделок и оборот торгов. Несмотря на высокий спрос на аукционе по ОФЗ 25079, проведенном вчера, многие косвенные факторы не подтверждают «рыночность» данных объемов.

Средневзвешенная доходность на состоявшемся в среду аукционе по размещению ОФЗ 25079 с погашением 3 июня 2015 года составила 7,08% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 9,3 млрд. руб. по номиналу при спросе 61,1 млрд. руб. и объеме предложения 10 млрд. руб. Цена отсечения была установлена на уровне 100,1037% от номинала, что соответствует доходности 7,08% годовых.

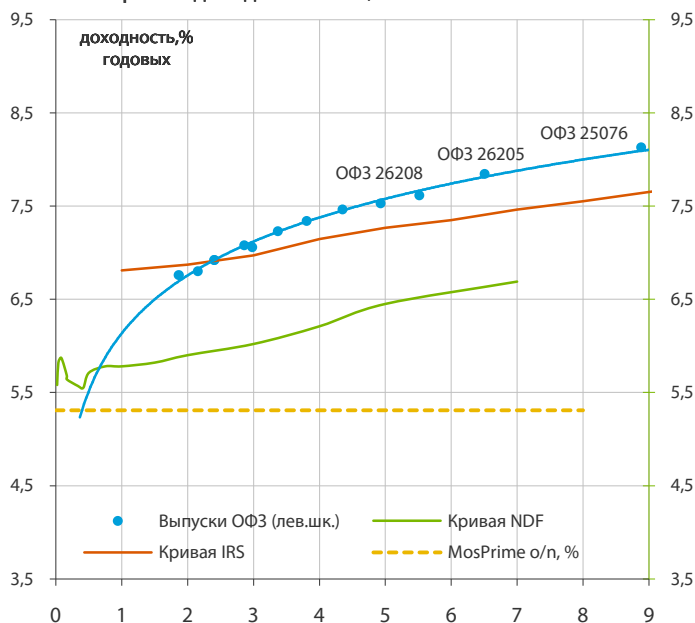
Столь высокий спрос на аукционе, на наш взгляд, не выглядит рыночным. Во-первых, при размещении подавались крайне большие заявки (вплоть до 7,4 млрд. руб.), во-вторых, при столь высоком спросе объем удовлетворенных заявок так и не дотянул до 10 млрд. руб., в-третьих — покупок на вторичке данного выпуска не последовало (бумага так и закрылась с доходностью 7,08% годовых).

В результате, на наш взгляд, вчерашний аукцион снова не дал подтверждения наличия спроса нерезидентов к российским бумагам.

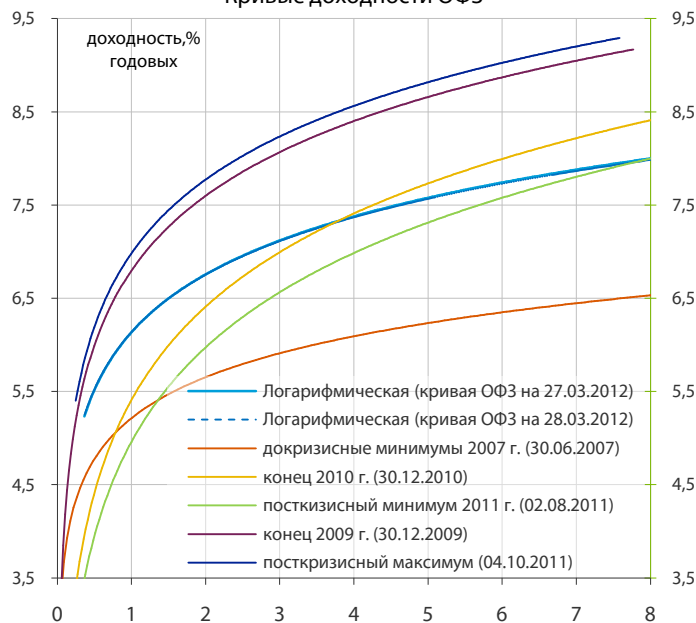
При этом основной заботой инвесторов по-прежнему остается переходная дата — объем торгов ОФЗ вчера остался на уровне около 25 млрд. руб. при рыночных сделках примерно на 10 млрд. руб.

В целом мы наблюдаем ухудшение внешнего фона, признаки коррекции рубля, что на фоне узких спредов кривых NDF и IRS к ОФЗ может спровоцировать коррекцию госбумаг. При этом инвесторы, вероятно, захотят закрыть квартал на текущих высоких уровнях, и при усилении продаж на внешних рынках в начале апреля ожидаем усиления продаж ОФЗ.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 28.03.2012



Кривые доходности ОФЗ





## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Сектор корпоративных облигаций продолжает игнорировать негатив, наблюдающийся на внешних рынках, а также российском рынке акций. Мы сохраняем свою рекомендацию придерживаться защитной стратегии на рынке — не исключаем коррекцию в облигациях в апреле.

Корпоративный сегмент рынка продолжает чувствовать себя более уверенно по сравнению с госбумагами — бонды I-II эшелонов все еще торгуются на 60-80 б.п. шире относительно кривой ОФЗ по сравнению с первым полугодием прошлого года.

При этом, несмотря на дефицит ликвидности на денежном рынке, заметных продаж облигаций не наблюдается; более того, продолжают размещаться новые выпуски облигаций. В целом мы отмечаем, что инвесторы постепенно забывают страхи, которые витали на рынке в начале года, благодаря высоким ценам на нефть и высокому курсу рубля.

Однако текущие цены на нефть (около \$125 за баррель) уже не выглядят избыточными для российского бюджета — заметные продажи рубля мы вполне можем увидеть при вхождении цены Brent в коридор \$100-\$115 за баррель: данные уровни могут быть достаточно быстро достигнуты при распечатывании запасов США или ухудшении экономической ситуации в КНР.

Другим предвестником коррекции может стать календарный фактор. Так, за первый квартал 2012 г. долговой рынок продемонстрировал хороший рост (опережающий рост наблюдался в ОФЗ), и нельзя исключать, что после закрытия отчетной даты не последует фиксации прибыли.

В результате, по-прежнему рекомендуем сконцентрировать свой портфель облигаций в ломбардных бумагах с дюрацией до 2 лет и доходностью от 8% годовых.

**Банк Зенит (Ba3/—/B+)** планирует 12 апреля провести размещение биржевых облигаций БО-07 объемом 5 млрд. руб. Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки 1-го купона облигаций.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,25-9,5% (УТР 9,46-9,73%) годовых к 2-летней оферте.

Кривая доходностей облигаций крупных банков II эшелона на вторичном рынке торгуется с премией к кривой госбумаг в диапазоне 250-270 б.п., тогда как новый выпуск Зенита предлагает премию к ОФЗ на уровне 275-305 б.п.

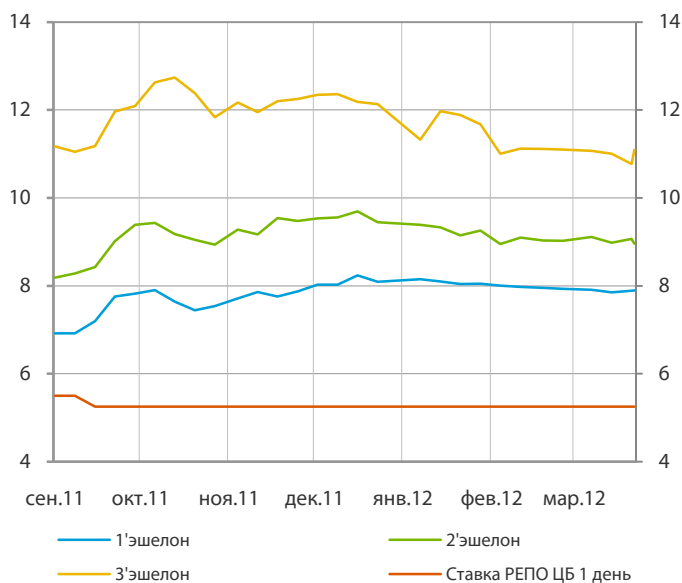
Вместе с тем отметим, что на рынке на текущий момент в обращении находится уже 8 выпусков эмитента номинальным объемом 32 млрд. руб. (без учета выкупленных бумаг по офертам). В результате при размещении Зенит вполне может столкнуться с нехваткой свободных лимитов.

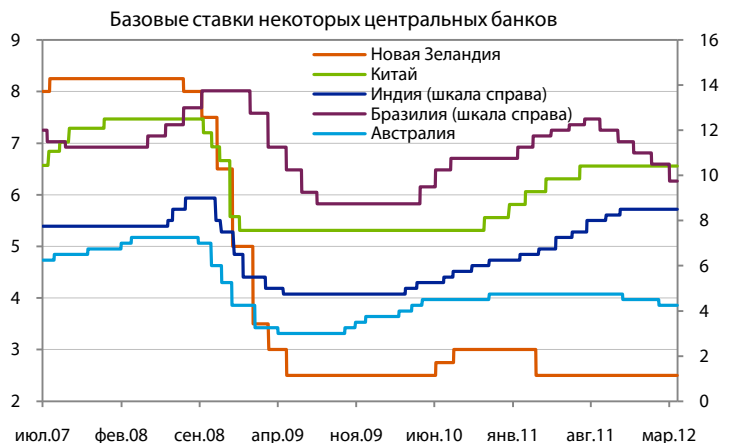
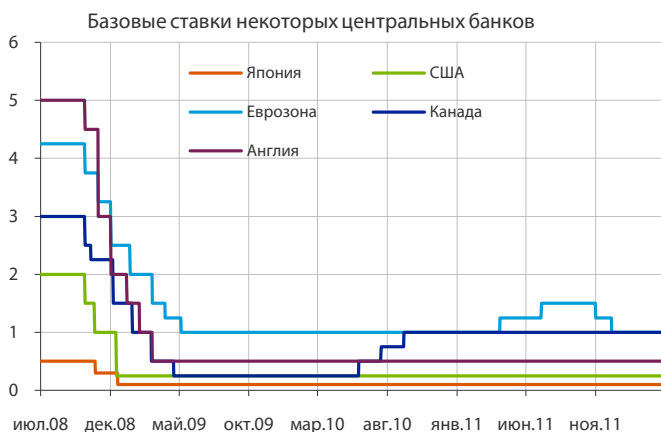
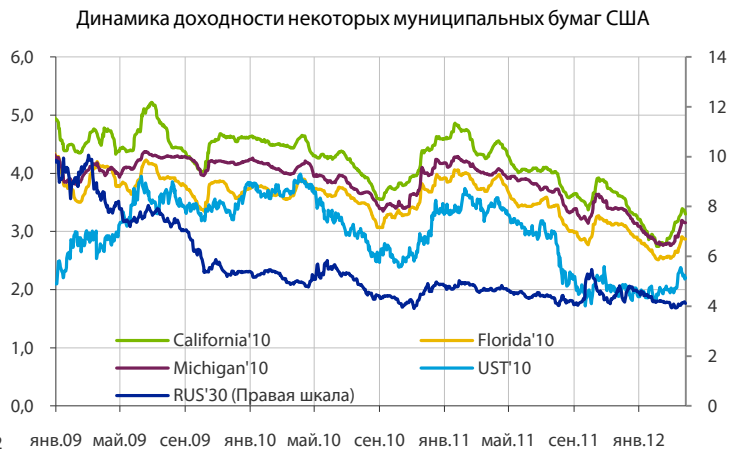
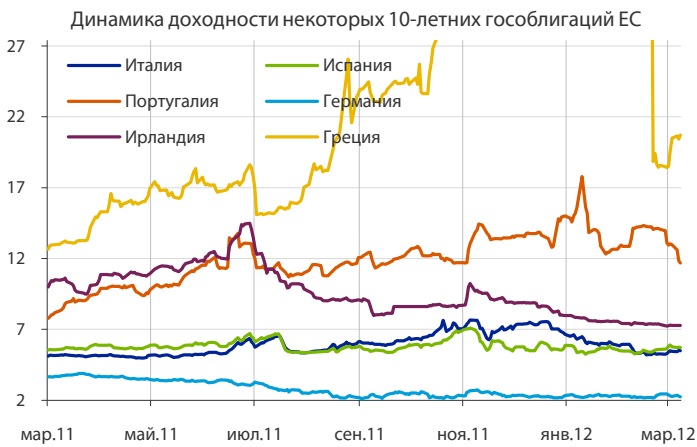
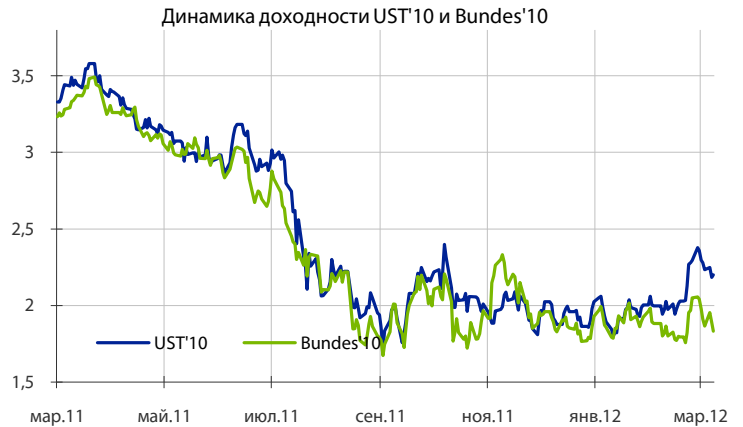
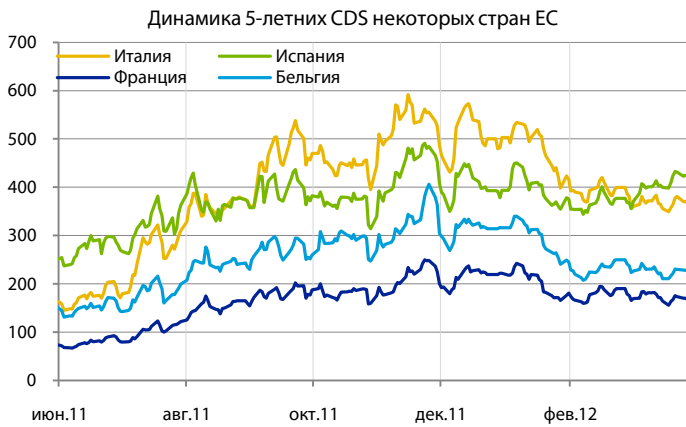
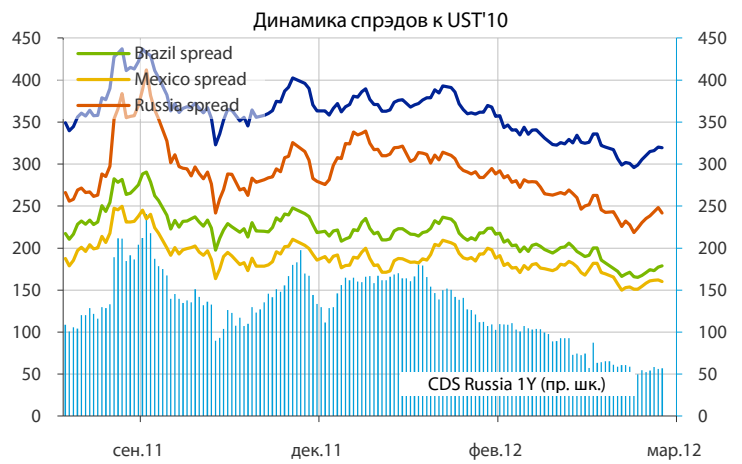
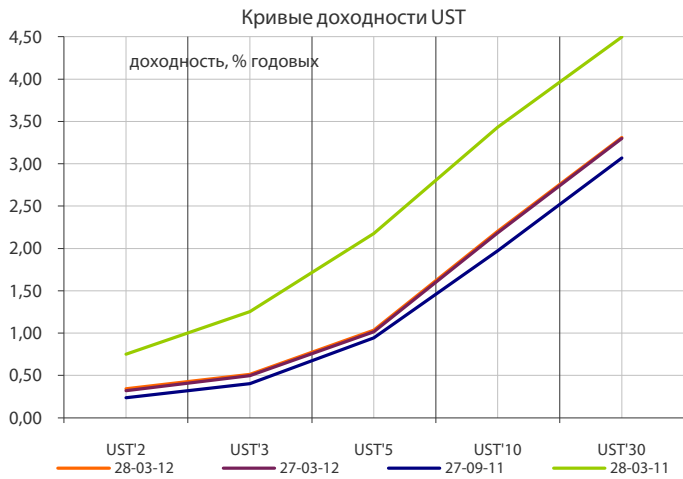
Другим негативным фактором является длина займа — в условиях дефицита свободной ликвидности отвлекать средства на период, пока бумага будет включена в ломбардный список ЦБ, на наш взгляд, при текущей рыночной конъюнктуре нецелесообразно.

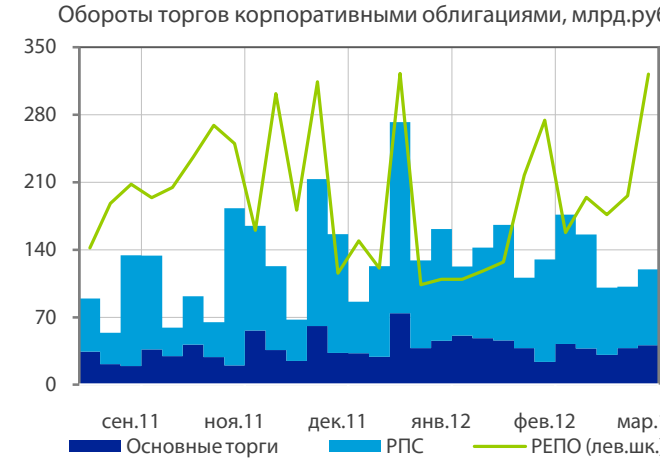
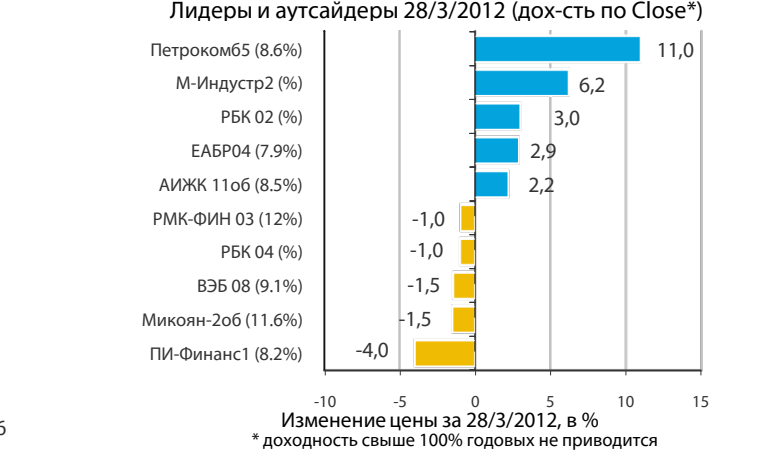
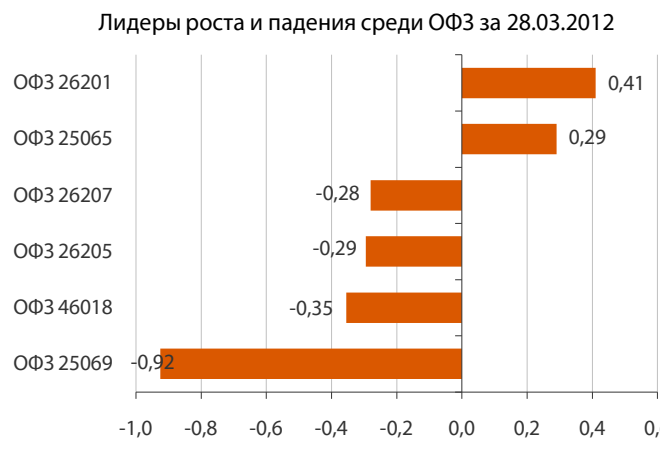
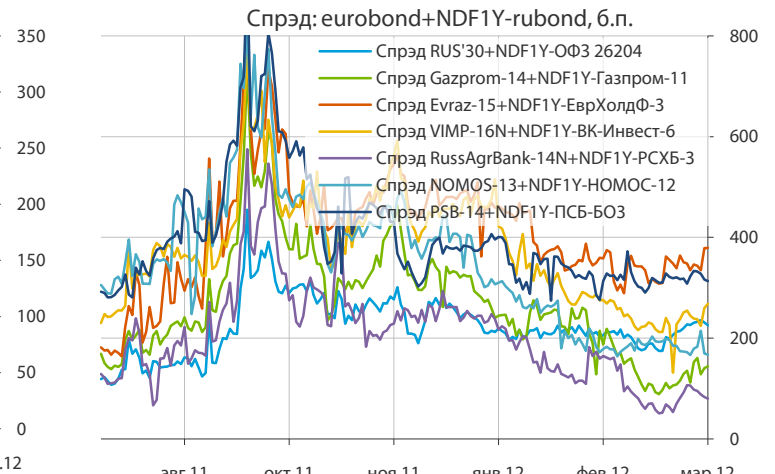
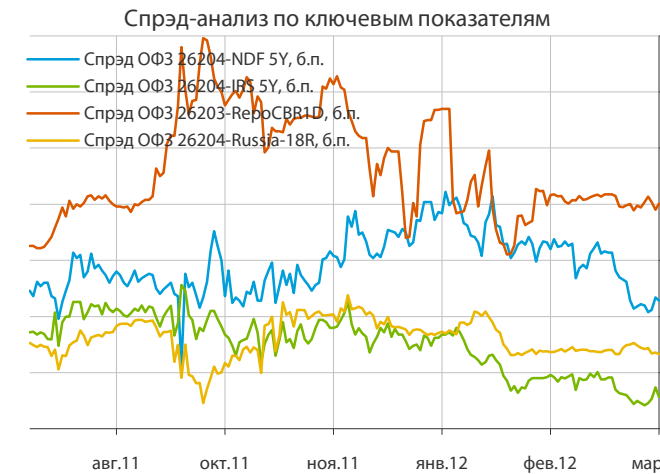
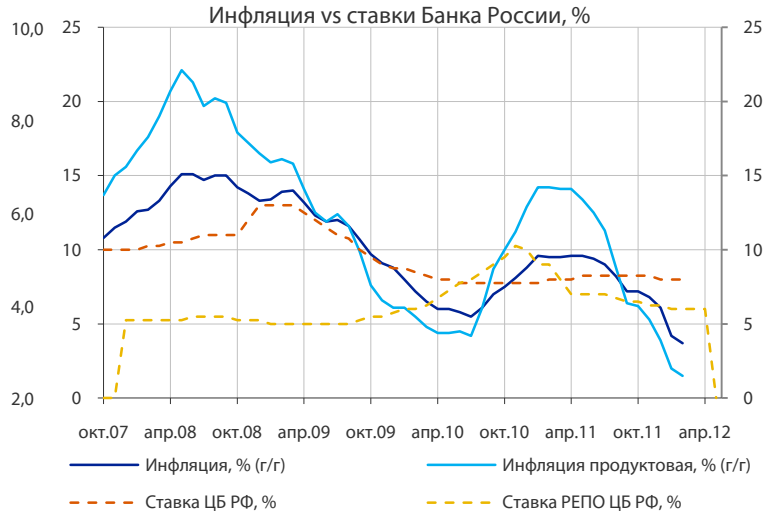
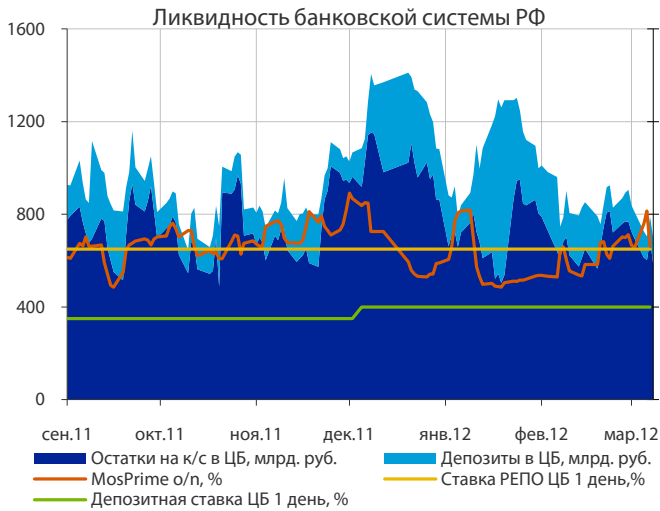
На наш взгляд, более привлекательно сейчас выглядят ломбардные выпуски КЕБ (Ba3/—/BB-) и ОТП Банка (Ba2/—/BB) при сопоставимой дюрации выпусков, которые предлагают доходность от 10% годовых.

В результате рекомендуем участвовать в выпуске Зенита лишь по верхней границе маркируемого диапазона небольшим спекулятивным объемом.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>29 марта 2012 г.</b>	<b>2 115,50</b>	<b>млн. руб.</b>
€ 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.

<b>31 марта 2012 г.</b>	<b>61,92</b>	<b>млн. руб.</b>
€ Амурметалл, 07	61,92	млн. руб.

<b>02 апреля 2012 г.</b>	<b>44,15</b>	<b>млн. руб.</b>
€ АТЭК, 02	16,46	млн. руб.
€ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 01	27,70	млн. руб.

<b>03 апреля 2012 г.</b>	<b>703,02</b>	<b>млн. руб.</b>
€ Внешэкономбанк, 10	635,70	млн. руб.
€ ТД Копейка (ОАО), БО-02	67,32	млн. руб.

<b>04 апреля 2012 г.</b>	<b>645,89</b>	<b>млн. руб.</b>
€ КБ Ренессанс Капитал, 02	156,21	млн. руб.
€ Россельхозбанк, 04	374,00	млн. руб.
€ Ростелеком, 04	64,82	млн. руб.
€ Технопромпроект, 01	50,86	млн. руб.

<b>05 апреля 2012 г.</b>	<b>873,95</b>	<b>млн. руб.</b>
€ ЕЭСК, 02	43,58	млн. руб.
€ КБ МИА (ОАО), 04	36,64	млн. руб.
€ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	52,98	млн. руб.
€ ММК, БО-05	305,20	млн. руб.
€ НПК "ЭПЛ Даймонд", 01	47,87	млн. руб.
€ Нижегородская область, 34006	211,90	млн. руб.
€ Синергия, БО-01	145,86	млн. руб.
€ Элис, 01	29,92	млн. руб.

<b>06 апреля 2012 г.</b>	<b>7,67</b>	<b>млн. руб.</b>
€ Платежные системы, 01	6,98	млн. руб.
€ Фармпрепарат, 01	0,69	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>29 марта 2012 г.</b>	<b>20,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ МСП Банк, 01	5,00	млрд. руб.
€ АИЖК, 22	15,00	млрд. руб.

<b>10 апреля 2012 г.</b>	<b>7,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Банк Интеза, 03	5,00	млрд. руб.
€ Татфондбанк, БО-05	2,00	млрд. руб.

<b>12 апреля 2012 г.</b>	<b>7,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ МЕТКОМБАНК, 01	2,00	млрд. руб.
€ Банк Зенит, БО-07	5,00	млрд. руб.

<b>19 апреля 2012 г.</b>	<b>1,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ ТКС Банк, БО-04	1,50	млрд. руб.

<b>апрель 2012 г.</b>	<b>15,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ АИЖК, 21	15,00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<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>
€ ЕЭСК, 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.

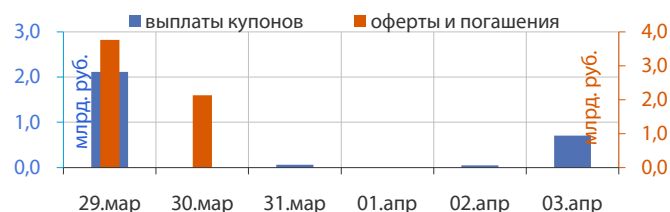
<b>13 апреля 2012 г.</b>	<b>6,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Банк Русский стандарт, 08	Погашение	5,00 млрд. руб.
€ СБ Банк, 04	Оферта	1,50 млрд. руб.

<b>17 апреля 2012 г.</b>	<b>1,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Чувашия, 31006	Погашение	1,00 млрд. руб.

<b>18 апреля 2012 г.</b>	<b>3,02</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Ленэнерго, 03	Погашение	3,00 млрд. руб.
€ Новопластуновское, 01	Оферта	0,02 млрд. руб.

<b>19 апреля 2012 г.</b>	<b>7,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Желдорипотека, 02	Погашение	2,50 млрд. руб.
€ ОГК-2, 02	Погашение	5,00 млрд. руб.

<b>20 апреля 2012 г.</b>	<b>3,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Объед. кондитеры-Финанс, 02	Оферта	3,00 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 жильё 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 жильё

**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)