

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	1 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.94	2.38	1.82	3.28	1.72
Rus'30, %	3.92	4.23	3.92	5.47	3.92
ОФЗ'26203, %	7.37	7.47	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.47	0.53	0.47	0.58	0.25
Euribor 3М, %	0.71	1.11	0.71	1.62	0.71
MosPrime 3М, %	6.75	6.92	6.54	7.27	3.85
EUR/USD	1.32	1.35	1.30	1.48	1.27
USD/RUR	29.35	30.19	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  
semenovykhdd@psbank.ru

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

Сильная отчетность компаний и статистика по США за прошлой неделе продолжила радовать инвесторов, в результате чего европейские проблемы временно ушли на второй план. Вместе с тем, судя по статистике из Европы, в регионе по итогам I квартала будет зафиксирована рецессия.

См. стр.2

## ОФЗ

Котировки ОФЗ завершили апрель плавным снижением при росте доходностей на 8-15 б.п. в длинном конце кривой госбумаг. Май начинается при умеренно позитивном внешнем фоне, однако пока признаков слома понижательной тенденции мы не видим.

См. стр. 4

## СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

По итогам прошедшей недели суверенные евробонды продемонстрировали рост – относительно пятницы 20 апреля лучше рынка выглядели евробонды России, Украины, Венгрии и Венесуэлы. При этом в отсутствие российских инвесторов вчера выпуск RUS'30 по цене обновил исторический максимум.

См. стр. 3

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Корпоративные облигации в апреле на фоне снижения котировок ОФЗ выглядели заметно лучше, консолидируясь на достигнутых уровнях. Вместе с тем при сохранении понижательного тренда в ОФЗ, корпоративным бондам будет все сложнее удерживать свои позиции при сужении спредов к кривой госбумаг.

См. стр. 5

## ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «облигации повышенного риска»

### Банки:

- ТКС Банк, БО-04 (B2/-/B) (100,76/12,78%/0,95): ставка купона по новому выпуску ТКС Банк, БО-04 была установлена на уровне 13,25% годовых к оферте через 1 год. На текущий момент выпуск торгуется с премией порядка 640 б.п. или около 15 б.п. к собственной кривой. Рекомендуем данный выпуск для покупки в рамках высокодоходного портфеля.

### Суверенные облигации:

- Беларусь, 1 (B2/B/-) (97,85/12,73%/0,64): котировки по бумаге вошли в фазу консолидации; рекомендуем накапливать бумагу на текущем уровне после частичной фиксации прибыли на уровне 98,5. Отметим, что погашение коротких бондов наступает до пиковых выплат по внешнему долгу в 2013 г. Кроме того получение кредита от РФ, а также продажа доли в Белтрансгазе Газпрому должно стабилизировать ситуацию в республике. Позитивное влияние на бумагу также должно оказывать вступление страны в Таможенный союз с РФ и Казахстаном.

### Строительство:

- Сахатранснефтегаз, 02 (-/-/-) (99,8/12,72%/1,16): на фоне скорого погашения рекомендуемых ранее нами облигаций Стройтрансгаз, 02 рекомендуем обратить внимание на более длинный выпуск Сахатранснефтегаз, 02 с доходностью более 12% годовых. Сахатранснефтегаз на 100% принадлежит государству в лице Министерства имущественных отношений Республики Саха (Якутия). Основной вид деятельности – строительство и эксплуатация объектов газового хозяйства в Республике Саха (Якутия).

### Лизинг:

- Каркаде, 02 (—/—/В+): выпуск был размещен с купоном 13,0% годовых (YTM 13,65%) годовых при дюрации амортизационного бонда 1,48 года. Каркаде специализируется на лизинге автотранспорта и характеризуется относительно небольшими масштабами бизнеса. По МСФО-отчетности за 2011 г. компания обладала активами в 10,57 млрд. руб., собственным капиталом в 1,71 млрд. руб., финансовым долгом в 7,6 млрд. руб. При этом поддержку кредитному профилю Каркаде оказывает наличие сильного акционера в лице польского холдинга Getin Holding, владеющего активами в финансовом секторе в Центральной и Восточной Европе: акционер оказывает поддержку на уровне капитала, контролирует кредитный риск и ликвидность дочерней компании.

## НА ПРОШЛОЙ НЕДЕЛЕ

Сильная отчетность компаний и статистика по США на прошлой неделе продолжила радовать инвесторов, в результате чего европейские проблемы временно ушли на второй план. Вместе с тем, судя по статистике из Европы, в регионе по итогам I квартала будет зафиксирована рецессия.

Напомним, что на прошлой неделе неплохие данные вчера вышли по рынку жилья США - количество подписанных, но еще не исполненных контрактов на покупку жилья в США выросло в марте на 4,1% после повышения на 0,4% в феврале. В результате индекс незакрытых сделок на рынке жилья подскочил до максимальных с апреля 2010 г. 101,4 пункта.

Кроме того расходы американцев увеличились в марте на 0,3% по сравнению с пересмотренными в сторону повышения 0,9% в феврале. Доходы населения США выросли в прошлом месяце на 0,4%, что является максимальным за три месяца показателем.

Вчера сильные данные вышли по индексу производственной активности в США (ISM Manufacturing), который в апреле увеличился до 54,8 п. по сравнению с 53,4 п. месяцем ранее. Рост индикатора продолжается уже 33-й месяц подряд, его значение достигло максимального уровня с июня 2011 г.

Сильные данные по экономике США дают надежду, что европейский кризис не поразит всю мировую финансовую систему.

Испания стала восьмой по счету страной еврозоны, формально вступившей в рецессию, после того как в понедельник было объявлено о снижении ВВП страны в I квартале на 0,3% к предыдущим трем месяцам, когда было зафиксировано падение на аналогичную величину.

Ранее агентство Standard&Poor's понизило кредитный рейтинг Испании на две ступени - до «BBB+» с «негативным» прогнозом из-за опасений, что стране придется увеличить финансовую помощь банкам.

В результате, с большой долей вероятности еврозона также вступила в рецессию по итогам I квартала (данные будут опубликованы 15 мая).

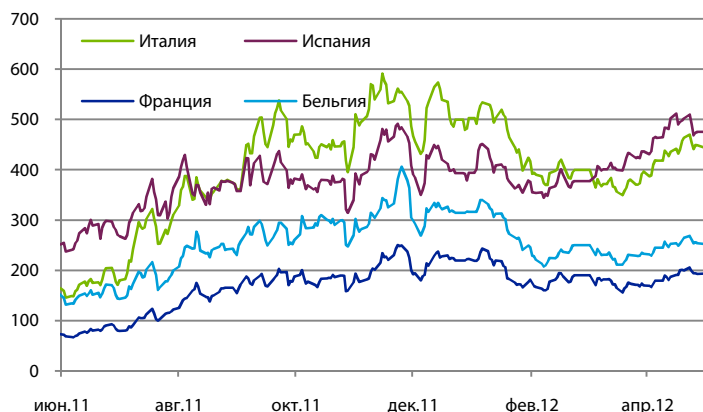
На этом фоне ЦБ Австралии, отреагировав на признаки замедления экономического роста, во вторник снизил базовую процентную ставку на 0,5 п.п. – до 3,75% годовых.

## НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Сегодня внимание инвесторов по-прежнему будет сосредоточено на статистике. По европейским странам будет опубликован индекс деловой активности в промышленности, а также данные по рынку труда.

По США сегодня будет опубликована статистика от агентства ADP по числу созданных рабочих мест. Также выйдут данные по промышленным заказам.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	1 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.27	0.39	0.22	0.61	0.16
UST'5 Ytm, %	0.83	1.20	0.71	1.97	0.71
UST'10 Ytm, %	1.94	2.38	1.82	3.28	1.72
UST'30 Ytm, %	3.15	3.48	3.00	4.39	2.73
Rus'30 Ytm, %	3.92	4.23	3.92	5.47	3.92
спрэд к UST'10	197.10	234.90	166.20	365.20	118.10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

По итогам прошедшей недели суверенные евробонды продемонстрировали рост – относительно пятницы 20 апреля лучше рынка выглядели евробонды России, Украины, Венгрии и Венесуэлы. При этом в отсутствие российских инвесторов вчера выпуск RUS'30 по цене обновил исторический максимум.

В целом индекс EMBI+ относительно 20 апреля изменился незначительно – значение индекса снизилось всего на 2 б.п.

Вместе с тем лучше рынка выглядели бумаги, которые ранее были в отстающих – на 73 б.п. снизилась составляющая индекса Венгрии, на 50 б.п. – Украины, на 38 б.п. – Венесуэлы и на 24 б.п. – России. При этом хуже рынка выглядели бумаги таких стран, как Мексика, Хорватия и Индонезия.

Отметим, что котировки российского бенчмарка RF-30 вчера смогли укрепиться выше 120 фигуры, обновив свой исторический максимум, достигнув отметки 120,48.

На этом фоне составляющая индекса EMBI+ Russiasузилась с 20 апреля к показателю Бразилии на 16 б.п. и к Мексики – на 34 б.п., составив 61 и 80 б.п. соответственно. В результате российские бумаги относительно кривой Мексики уже не выглядят недооцененными, в то время как относительно бондов Бразилии потенциал сужения спреда все еще составляет порядка 15-20 б.п.

Кроме того для продолжения роста бондов развивающихся стран, на наш взгляд, необходимы новые сильные позитивные факторы, которых на фоне европейских проблем пока явно недостаточно.

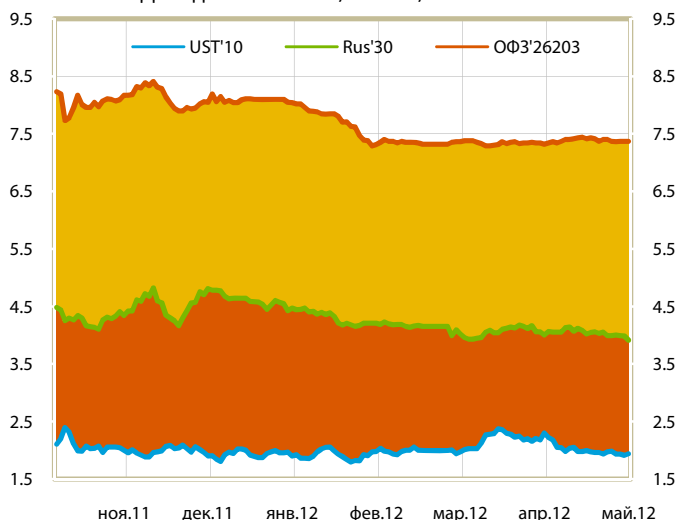
## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В корпоративном сегменте также наблюдались покупки – умеренный рост наблюдался в бондах ВТБ, Газпрома и Вымпелкома. При этом в понедельник-вторник, когда российские инвесторы отдыхали, активность в бумагах практически исчезла.

**АФК «Система» (Ba3/BB/BB-)** выдала мандаты Deutsche Bank, Morgan Stanley и ВТБ Капиталу на организацию серии встреч с международными инвесторами со 2 мая. По итогам road show может быть осуществлено размещение евробондов, номинированных в долларах США.

Ожидаем, что выпуск Системы будет размещен с премией к кривой облигаций своего ключевого актива – компании МТС (Ba2/BB/BB+) в размере от 20-30 б.п.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

<b>23 апреля 2012 г.</b>		<b>104.07 USD,mln</b>
▶ GAZPRU-19	Выплата купона	104.07 USD,mln
<b>24 апреля 2012 г.</b>		<b>90.93 USD,mln</b>
▶ EVRAZ-13	Выплата купона	57.68 USD,mln
▶ EVRAZ-18	Выплата купона	33.25 USD,mln
<b>25 апреля 2012 г.</b>		<b>55.75 USD,mln</b>
▶ FCFIN-12	Выплата купона	6.75 USD,mln
▶ PROMBK-14	Выплата купона	15.50 USD,mln
▶ CHMFRU-17	Выплата купона	33.50 USD,mln
<b>27 апреля 2012 г.</b>		<b>50.19 USD,mln</b>
▶ EVRAZ-18	Выплата купона	28.69 USD,mln
▶ SCFRU-17	Выплата купона	21.50 USD,mln
<b>28 апреля 2012 г.</b>		<b>117.22 USD,mln</b>
▶ ALFARU-21	Выплата купона	38.75 USD,mln
▶ GAZPRU-34	Выплата купона	51.75 USD,mln
▶ HYDRRM-15_RUR	Выплата купона	26.72 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Апрель на денежном рынке был завершён взлетом ставок о/п до 7% годовых и росте дефицита чистой ликвидной позиции банковской системы до 870 млрд. руб. – максимума с конца ноября 2011 г. В начале мая ожидаем некоторого снижения напряженности, однако ниже 5,0-5,5% годовых ставки в ближайшее время вряд ли опустятся.

Перед майскими праздниками Банк России заметно увеличил лимит операций РЕПО до 580 млрд. руб. на 4 дня и 850 млрд. руб. – на 8 дней. В результате Банки выбрали порядка 900 млрд. руб. при увеличении задолженности по РЕПО перед ЦБ до 1,12 трлн. руб.

При этом на МБК ставки демонстрировали высокую волатильность, взлетов до 6-7% по кредитам о/п.

В целом в первой половине мая стоит ожидать некоторого облегчения ситуации на фоне прохождения апрельской отчетной даты и завершения налоговых выплат. Однако при дефиците ликвидности на уровне 870 млрд. руб. ставки в ближайшее время вряд ли вернуться к своим комфортным значениям на уровне 4,5% годовых – поступающая в банковскую систему ликвидность будет направляться на погашение задолженности по РЕПО перед ЦБ.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Котировки ОФЗ завершили апрель плавным снижением при росте доходностей на 8-15 б.п. в длинном конце кривой госбумаг. Май начинается при умеренно позитивном внешнем фоне, однако пока признаков слома понижательной тенденции мы не видим.

Госбумаги РФ остаются под давлением проблем с рублевой ликвидностью, а также нестабильности внешних рынков.

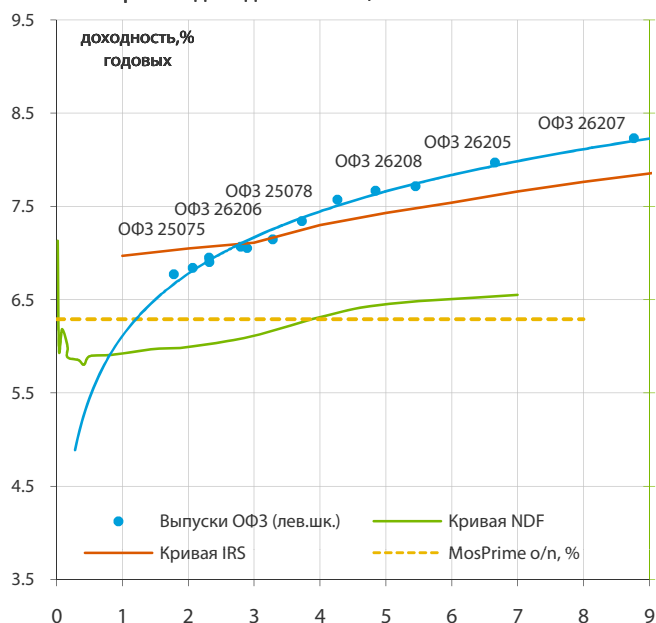
В целом, снижение котировок в апреле было ожидаемо – ситуация на рынке ОФЗ пока развивается по сценарию 2011 г., когда продажи госбумаг наблюдались с середины апреля по июнь. В результате май также может снова оказаться «медвежьим» месяцем.

Так, при остром дефиците ликвидности локальные участники рынка не в состоянии сломить понижательный тренд, в то время как иностранные инвесторы, наблюдая за началом рецессии в Европе, также не спешат инвестировать в развивающиеся рынки и рискованные активы.

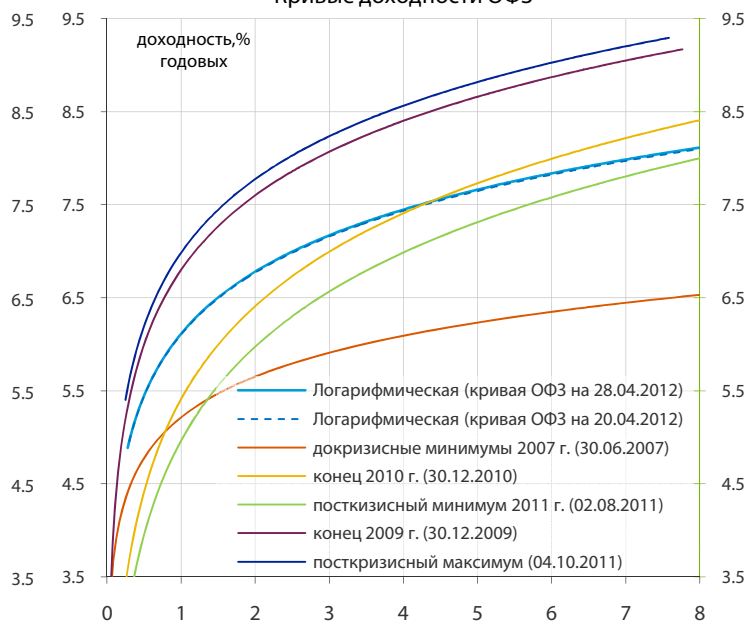
В результате при отсутствии нового негатива с внешних рынков, ожидаем консолидацию котировок ОФЗ при невысокой торговой активности инвесторов на фоне майских праздников.

При ухудшении ситуации в ЕС не исключаем возобновления снижения котировок госбумаг в мае.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 28.04.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Корпоративные облигации в апреле на фоне снижения котировок ОФЗ выглядели заметно лучше, консолидируясь на достигнутых уровнях. Вместе с тем при сохранении понижательного тренда в ОФЗ, корпоративным бондам будет все сложнее удерживать свои позиции при сужении спредов к кривой госбумаг.

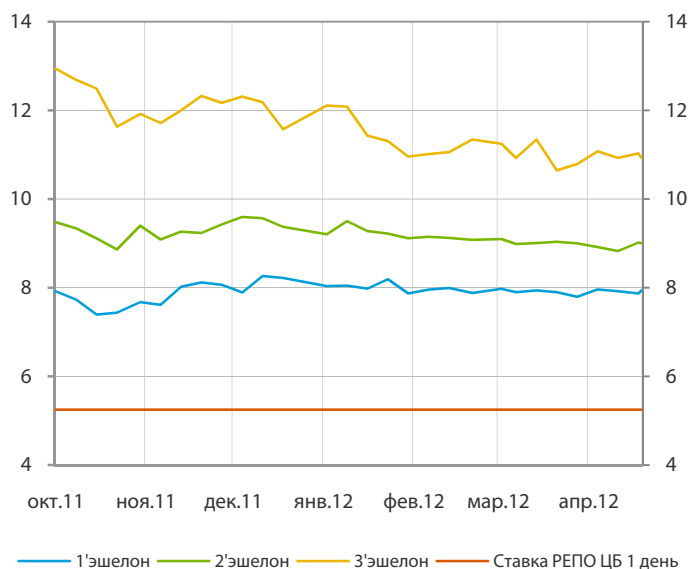
Если доходности ОФЗ по итогам апреля выросли на 8-15 б.п., то индексы доходности корпоративных бумаг I, II и III эшелонов остались практически без движения, составив 7,9%, 9,0% и 10,9% годовых соответственно (см. график ниже). При этом спрэды к кривой госбумаг облигаций I и II эшелонов сузились в среднем на 20-40 б.п. соответственно.

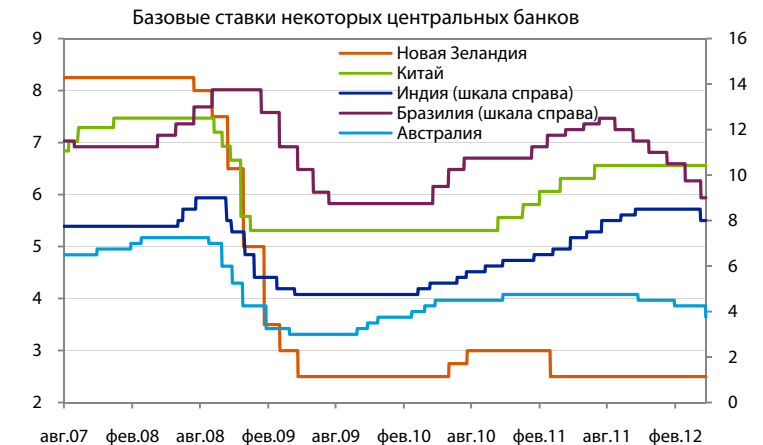
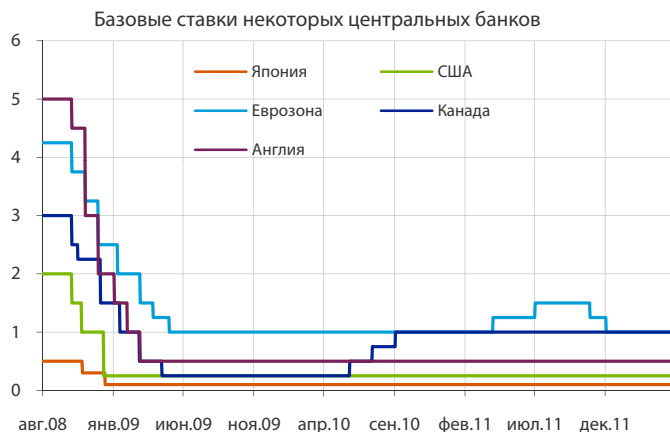
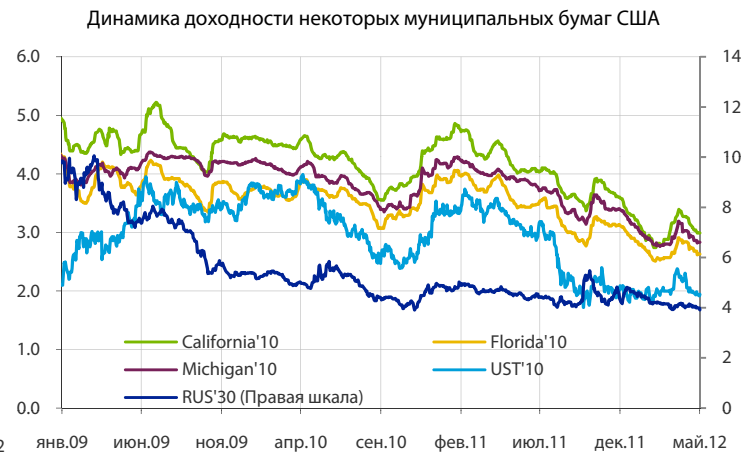
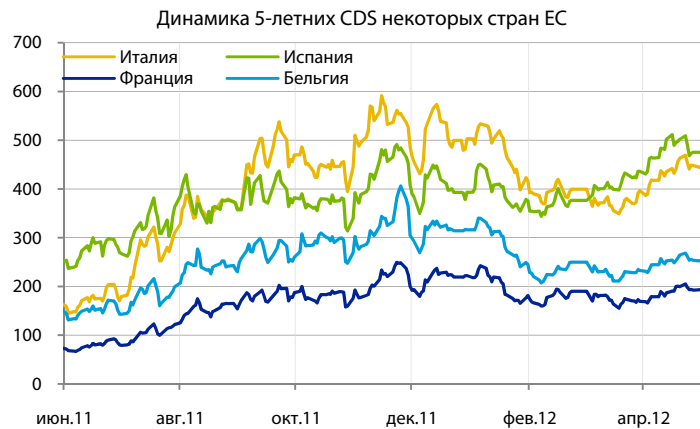
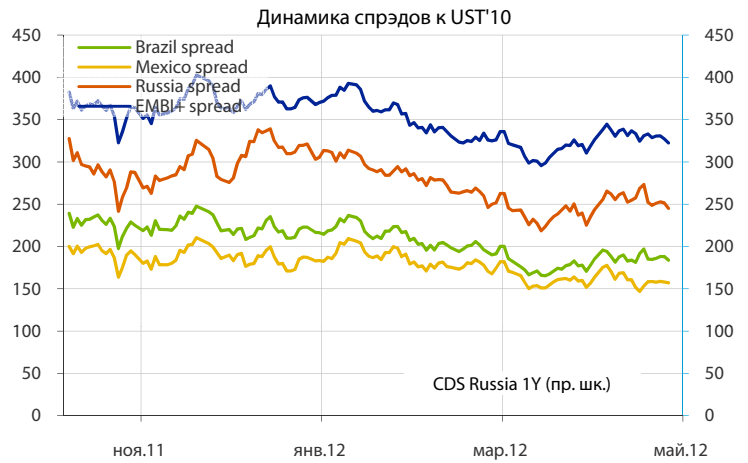
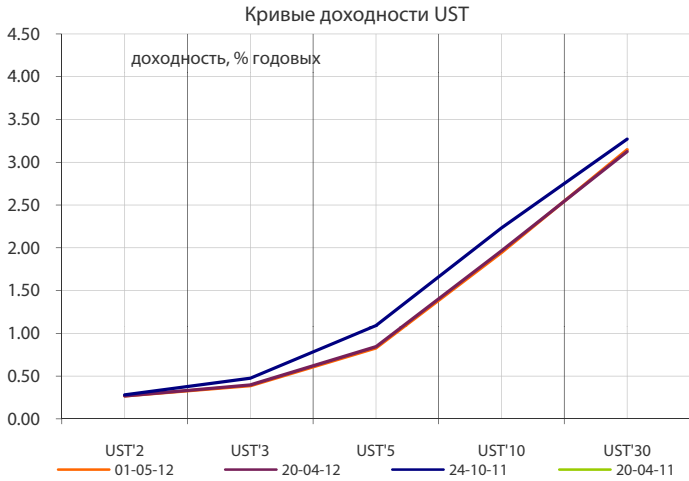
Отметим, что до уровней I п/г 2011 г. по спрэдам к ОФЗ потенциал снижения доходности бумаг I и II эшелона составляет порядка 40-50 б.п., однако при текущих проблемах с ликвидностью реализация данного потенциала выглядит маловероятно.

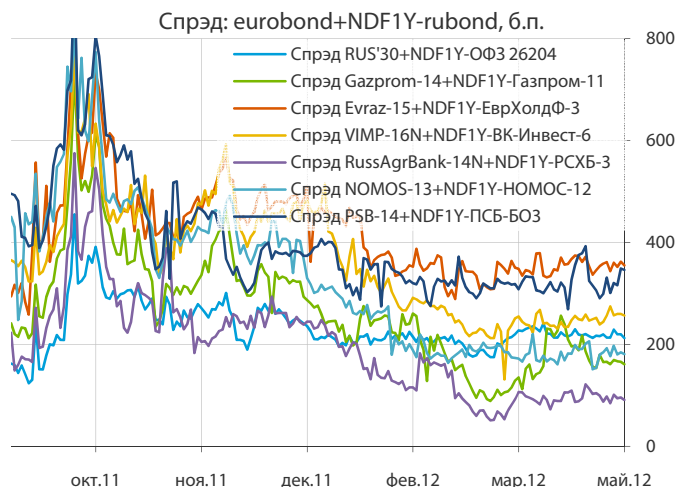
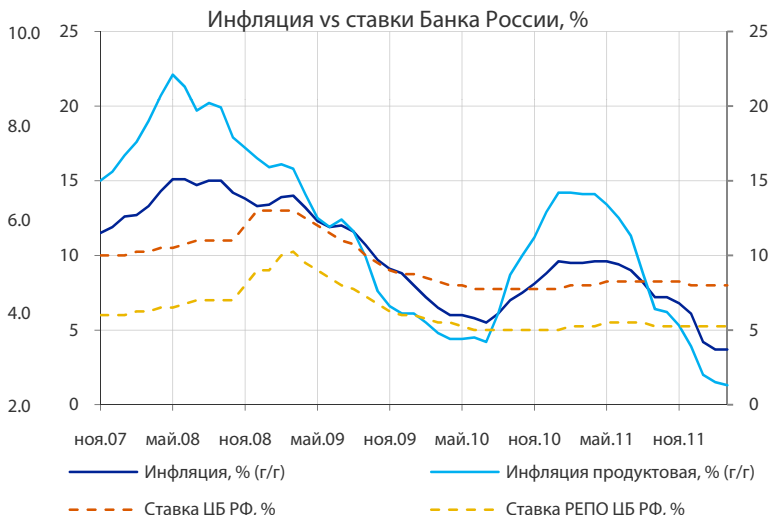
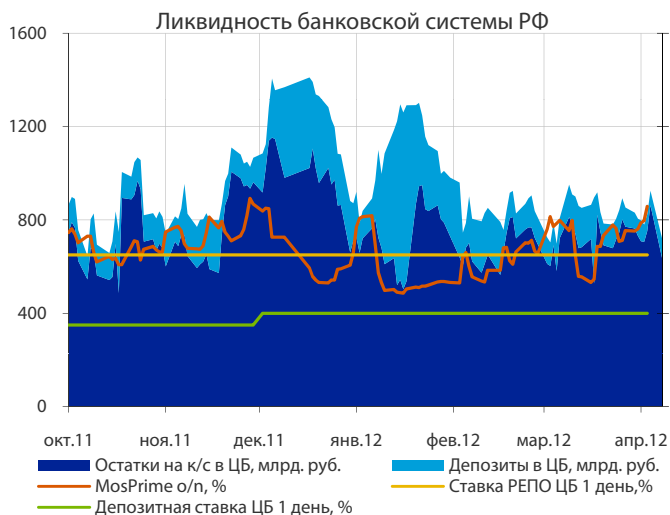
Более того, продолжение сползания котировок госбумаг вниз будет усиливать давление на корпоративные бумаги, которые в определенный момент могут выйти из консолидации.

На этом фоне мы по-прежнему рекомендуем придерживаться консервативной стратегии инвестирования, сконцентрировавшись на коротких ломбардных бумагах I-II эшелонов.

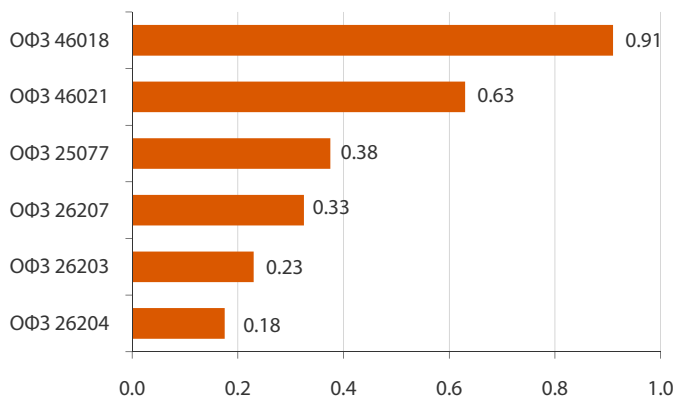
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







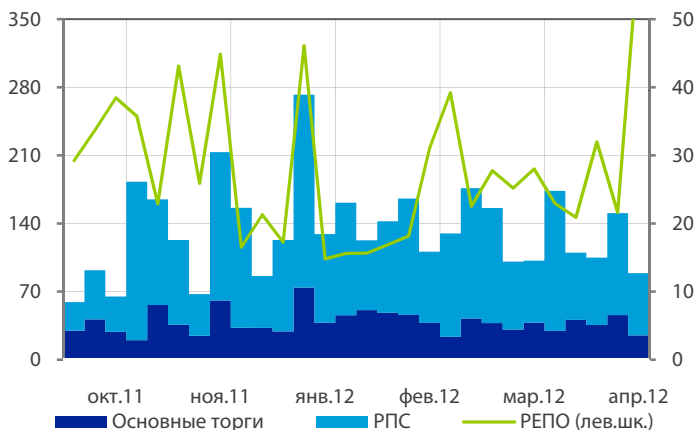
#### Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 28.04.2012



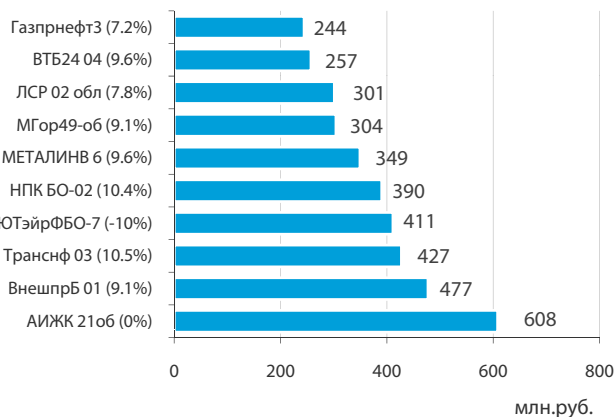
#### Лидеры и аутсайдеры 28/4/2012 (дох-сть по Close\*)



#### Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



#### Лидеры оборота за 28/4/2012 (дох-сть по Close)



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

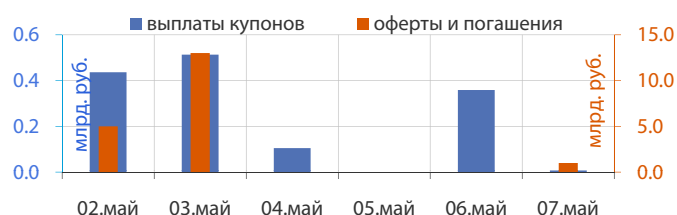
<b>02 мая 2012 г.</b>	<b>436.55</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВЭБ-лизинг, 09	219.40	млн. руб.
▶ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	129.64	млн. руб.
<b>03 мая 2012 г.</b>	<b>513.39</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
▶ ОТП Банк, БО-03	209.44	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 01	78.32	млн. руб.
▶ Таттелеком, 04	61.71	млн. руб.
▶ ТрансКредитФакторинг, 02	89.76	млн. руб.
<b>04 мая 2012 г.</b>	<b>104.72</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.
<b>06 мая 2012 г.</b>	<b>358.45</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АКБ РОСБАНК, 10 (А5)	185.50	млн. руб.
▶ АКБ РОСБАНК, 8 (А3)	172.95	млн. руб.
<b>07 мая 2012 г.</b>	<b>6.18</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.18	млн. руб.
<b>08 мая 2012 г.</b>	<b>550.09</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	82.25	млн. руб.
▶ Волгоград, 34004	31.54	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 15	436.30	млн. руб.
<b>09 мая 2012 г.</b>	<b>2 164.99</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	73.85	млн. руб.
▶ Волгоградская область, 34005	119.67	млн. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	179.52	млн. руб.
▶ ДельтаКредит, 08-ИП	207.70	млн. руб.
▶ РЖД, 07	188.25	млн. руб.
▶ Россия, 46017	1 396.00	млн. руб.
<b>10 мая 2012 г.</b>	<b>1 449.83</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Администрация города Краснодара, 34002	49.37	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	65.36	млн. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	561.00	млн. руб.
▶ Ипотечный агент Возрождение 1, класс А	97.04	млн. руб.
▶ Карелия, 34011	11.61	млн. руб.
▶ Красноярский край, 34004	108.22	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-05	86.01	млн. руб.
▶ Росгосстрах, 02	261.80	млн. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	69.81	млн. руб.
▶ ЮГК ТГК-8, 01	139.62	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>02 мая 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НМТП, БО-02	4.00	млрд. руб.
<b>03 мая 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Русский Стандарт, БО-06	5.00	млрд. руб.
<b>04 мая 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Волгоградская область, 35002	5.00	млрд. руб.
<b>II квартал 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ КБ Ренессанс Капитал, БО-02	4.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>02 мая 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ХКФ Банк, 07	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>03 мая 2012 г.</b>	<b>13.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россельхозбанк, БО-06	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ТРАНСАЭРО, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>07 мая 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БИНБАНК, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>08 мая 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>10 мая 2012 г.</b>	<b>5.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Карелия, 34011	Погашение	0.80 млрд. руб.
▶ ЮГК ТГК-8, 01	Погашение	3.50 млрд. руб.
▶ Южная фондовая компания, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
<b>14 мая 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	Оферта	8.00 млрд. руб.
<b>15 мая 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Волгоградская область, 34001	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Сэтл Групп, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
<b>16 мая 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Объединенные кондитеры-Фина	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-12	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-14	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-15	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-16	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-17	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-18	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-19	Погашение	0.00 млрд. руб.
<b>17 мая 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Промсвязьбанк, 05	Погашение	4.50 млрд. руб.
▶ Талио-Принцепс, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
<b>18 мая 2012 г.</b>	<b>2.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ УК Сенатор, 01	Погашение	0.80 млрд. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>21 мая 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ГК САХО, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
<b>22 мая 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МРСК Урала, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.



**02 мая 2012 г.**

- ▶ 11:55 Германия: Уровень безработицы
- ▶ 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве Прогноз: 54.2
- ▶ 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- ▶ 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.9 %
- ▶ 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 177 тыс.
- ▶ 17:45 США: Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению
- ▶ 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: -1.6 % м/м
- ▶ 18:30 США: Запасы нефти по данным EIA

**03 мая 2012 г.**

- ▶ 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- ▶ 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 54.6
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.6 % м/м
- ▶ 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- ▶ 15:45 Еврозона: Процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1 %
- ▶ 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- ▶ 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- ▶ 16:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 2.8 %
- ▶ 16:30 США: Производительность труда Прогноз: -0.5 %
- ▶ 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непромышленного сектора Прогноз: 55.5

**04 мая 2012 г.**

- ▶ 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- ▶ 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- ▶ 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1.1 % г/г
- ▶ 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- ▶ 16:30 США: Уровень безработицы

**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)