ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков

Среда, 4 апреля 2012 года

Промсвязьбанк

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	3 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,30	2,38	1,80	3,58	1,72
Rus'30, %	4,00	4,60	3,93	5,47	3,93
ОФЗ'26203,%	7,32	8,10	7,29	8,76	7,11
Libor $ 3M,%	0,47	0,58	0,47	0,58	0,25
Euribor 3M,%	0,77	1,32	0,77	1,62	0,77
MosPrime 3M,%	6,74	7,22	6,54	7,27	3,75
EUR/USD	1,32	1,35	1,27	1,48	1,27
USD/RUR	29,20	32,05	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

На фоне слабого роста заказов на промышленные товары в США и снижения вероятности введения нового QE от ФРС рисковые классы активов получили возможность скорректироваться после роста в начале недели. Сообщение также спровоцировало распродажу treasuries, доходность UST-10 выросла на 12 б.п.

См. стр. 2

ОФЗ

На рынке ОФЗ наблюдается затишье — котировки остаются в узком боковике, а обороты торгов после закрытия квартала резко пошли вниз. Сегодня ждем результатов размещения 15-летнего выпуска ОФЗ 26207 на 20 млрд. руб. — силами только локальных инвесторов разместить в рынок данный объем будет вряд ли возможно.

См. стр. 4

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Продажи treasuries, спровоцированные неожиданно слабой поддержкой идеи введения мер дополнительного экономического стимулирования среди членов Комиссии по открытым рынкам США, привели к заметному сужению спрэдов по индексу EMBI+. В лидерах роста суверенные евробонды Украины, РФ и Хорватии

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка пока сохраняется боковое движение при умеренно-позитивных настроениях инвесторов на фоне все еще привлекательных спрэдов к кривой госбумаг. В среднесрочной перспективе мы не исключаем развития событий на рынке по сценарию 2011 года.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

«облигации повышенного риска»

Банки:

§ ТКС Банк (B2/-/B): мы отмечаем диверсификацию ресурсной базы Банка, высокую управляемость ликвидностью портфеля при низком уровне постоянных издержек. Вместе с тем, помимо кредитного риска в среднесрочной перспективе мы выделяем риск ужесточения законодательства, а также рост конкуренции со стороны Сбербанка, в связи с чем отдаем предпочтение короткому выпуску ТКС Банк, БО-03 (100,69/12,38%/0,39**). Также рекомендуем обратить внимание на первичное предложение Банка бумаг серии БО-04 при ориентире ставки купона на уровне 13,5–14,0% (YTP 13,96–14,49%) годовых к оферте через 1 год.

Суверенные облигации:

§ Беларусь, 1 (B2/B/-) (98,44/11,46%/0,70): котировки по бумаге вошли в фазу консолидации; рекомендуем держать бумагу 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 (-/-/-) (100,15/12,4%/1,23): на фоне скорого погашения и снижении доходности до 9% годовых 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 (первичное предложение):

§ Каркаде (—/—/B+): ориентир ставки купона – 12,0–13,0% годовых (YTM 12,55–13,65%) годовых при дюрации амортизационного бонда на уровне 1,47-1,48 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 1,71млрд. 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.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).*

ВЧЕРА

На фоне слабого роста заказов на промышленные товары в США и снижения вероятности введения нового QE от ФРС рисковые классы активов получили возможность скорректироваться после роста в начале недели. По итогам дня индекс широкого рынка США S&P500 снизился на 0,4%, европейские DAX и Eurostoxx потеряли 1,05-1,41% соответственно.

Согласно опубликованной стенограмме мартовского заседания Комиссии по открытым рынкам ФРС США, несмотря на то, что большинство членов комитета настороженно относятся к перспективам роста экономики, поддержка введения дополнительных мер экономического стимулирования в текущих обстоятельствах крайне мала. Согласно стенограмме, только несколько членов комиссии предполагают, что экономике может понадобиться дополнительная монетарная поддержка в ближайшее время. Сообщение спровоцировало распродажу treasuries, доходность UST-10 выросла на 12 б.п.

Рост индекса цен производителей (PPI) в ЕС оказался сильнее ожиданий и составил 3,6% в феврале. Добавляя к этому ожидания роста индекса потребительской инфляции (CPI) до 2,6%, что также оказалось выше консенсус-прогноза релиза данных на прошлой неделе, можно говорить о том, что в ближайшее время перед домохозяйствами ЕС встанет еще одна проблема, оказывающая негативное влияние на рост потребительских расходов, — ускорение инфляции.

На этом фоне евро упал до $1,323, а спрэды доходности гособлигаций стран ЕС заметно расширились. При неизменной доходности Bundes-10 на уровне 1,8%, доходности 10-летних гособлигации Италии и Испании выросли на 5-10 б.п.

В результате снижения аппетита к риску нефть скорректировалась после роста в понедельник. Цены на Brent/WTI снизились до уровня $124/$104.

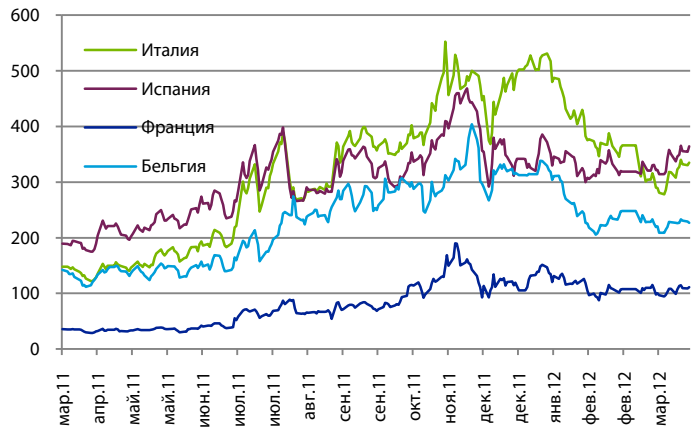
СЕГОДНЯ

По мере снижения эйфории от двух LTRO мы вновь стали наблюдать падение индексов экономических ожиданий в регионе. Тем не менее мы не ожидаем изменений монетарной политики на сегодняшнем заседании, вероятно, что Марио Драги признает отсутствие сигналов восстановления роста европейской экономики и заявит о готовности принимать новые нестандартные меры для поддержки финансовой системы. Также глава ЕЦБ попытается надавить на национальные правительства с тем, чтобы ускорить применение экономических реформ.

В США ожидаем данные по индексу деловой активности в непроизводственной сфере. Консенсус-прогноз ожидает значение на уровне 56,8 пунктов, что подтвердит высокие ожидания роста сектора, которые укрепились за последние три месяца.

Аналогично в Европе выйдут данные по индексам деловой активности в сфере услуг (PMI) по итогам марта, ожидания негативные — 48,7 пунктов.

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



Индикатор	3 апр	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, %	2,30	2,38	1,80	3,58	1,72
UST'30 Ytm, %	3,44	3,48	2,90	4,64	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,00	4,60	3,93	5,47	3,93
спрэд к UST'10	170,10	261,20	166,20	365,20	108,10

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Продажи treasuries, спровоцированные неожиданно слабой поддержкой идеи введения мер дополнительного экономического стимулирования среди членов Комиссии по открытым рынкам США, привели к заметному сужению спрэдов по индексу EMBI+. По итогам понедельника спрэд по индексу сузился на 11 б.п. (рост доходности бенчмарка UST-10 составил 12 б.п.). В лидерах роста суверенные евробонды Украины (-29 б.п.), РФ и Хорватии (-15 б.п.).

Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4%) вновь вернулся на уровни локальных максимумов, закрывшись на уровне 119,975-120,125, котировки нового выпуска RUS-42 (YTM-5,51%) продолжают расти, укрепившись до уровня 101,5-101,875. В соответствии с технической недооценкой RUS-30 и RUS-28 на новой суверенной кривой инвесторы усилили спрос на RUS-28 (YTM-5,28%), которая подросла на 60 б.п., закрывшись на уровне 180,125-180,9375.

Спрэд по 5-летнему контракту CDS на суверенные обязательства России несколько сузился — до 182 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

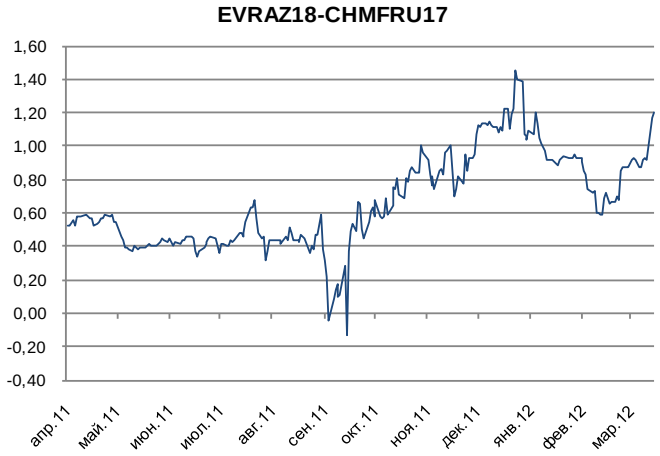
На вторичном рынке в корпоративном сегменте еврооблигаций вчера наблюдался рост котировок.

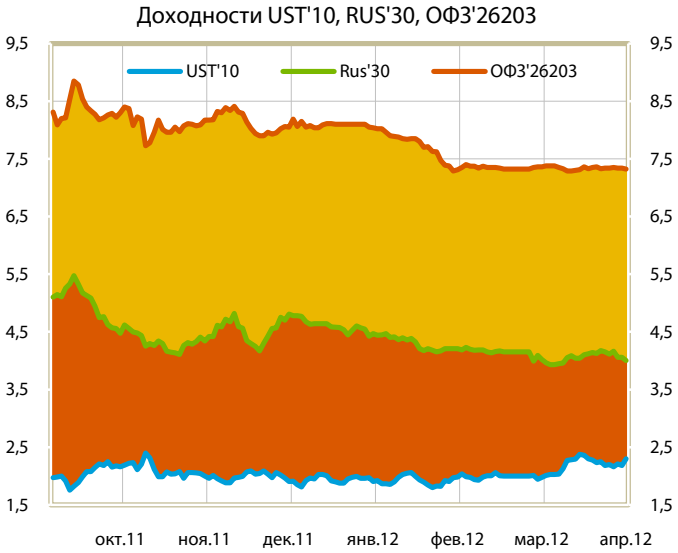
ВТБ (Baa/BBB/BBB) размещает 5-летний выпуск, предложенный ориентир доходности в 6-6,1% предполагает премию в 30-60 б.п. к текущему положению кривой доходности эмитента. Отметим, что более длинный выпуск VTB-18 (mdur 4.9/YTM 5.76%) торгуется ниже предложенного диапазона, а спрэд к полному аналогу — SBERRU-17 (mdur 4.3/YTM 4.6%) —составит 140 б.п., в то время как текущее положение кривых госбанков оценивает премию ВТБ к Сбербанку на уровне 80-90 б.п. На «сером» рынке новый выпуск котируется на 35-45 б.п. выше номинала.

На фоне размещения ВТБ наблюдалось увеличение спроса на выпуск VTB-18 (YTM-6,04%), ближайшего на кривой эмитента к новому VTB-17. VTB-18 за день вырос почти на фигуру.

Вновь обращаем внимание на спрэд EVRAZ-18—CHMFRU-17, который продолжил расширяться до 120 б.п., что соответствует 1,8 стандартным отклонениям от 52-недельной средней. На наш взгляд, потенциал сужения спрэда составляет порядка 50 б.п. по доходности или 2 п.п. по цене.

По сообщениям СМИ, Распадская (B1/B+/B+) и Промсвязьбанк (Ba2/—/BB-) готовятся выйти на рынок еврооблигаций с размещением долларового займа объемом $500 млн.





Календарь евробондов

11 апреля 2012 г.		**59,49**	**USD,mln**
GAZPRU-13	Выплата купона	14,69	USD,mln
GAZPRU-18	Выплата купона	44,80	USD,mln
13 апреля 2012 г.		**32,76**	**USD,mln**
VTB-20	Выплата купона	32,76	USD,mln
19 апреля 2012 г.		**17,34**	**USD,mln**
CHMFRU-14	Выплата купона	17,34	USD,mln
20 апреля 2012 г.		**101,39**	**USD,mln**
NKNCRU-12	Погашение	101,39	USD,mln
21 апреля 2012 г.		**38,36**	**USD,mln**
NOMOS-13	Выплата купона	13,00	USD,mln
NOMOS-15	Выплата купона	15,30	USD,mln
AKBHC-14	Выплата купона	10,06	USD,mln
23 апреля 2012 г.		**104,07**	**USD,mln**
GAZPRU-19	Выплата купона	104,07	USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Во вторник с утра на денежном рынке наблюдался ажиотажный спрос на рубли, однако к вечеру после аукционов РЕПО ЦБ ставки уверенно пошли вниз. Сохраняем наши ожидания по снижению ставок o/n до 4,25%-4,5% годовых в течение недели.

На аукционах РЕПО ЦБ вчера вновь был переспрос — при лимите в размере 220 млрд. руб. на 1 день и 310 млрд. руб. на 7 дней объем заявок оказался выше — 336,1 млрд. руб. по однодневному РЕПО и 338,8 млрд. руб. по 7-дневному.

На этом фоне ставки на МБК взлетели до 5,75%-6,0% годовых, однако уже к вечеру опустились ниже 5,0% годовых. Снижение ставок поддержал приход бюджетных денег на рынок в начале квартала, а также словесные интервенции Банка России.

Так, первый заместитель ЦБ РФ Алексей Улюкаев вчера заявил, что в России в 2012 году возможно возникновение ситуации, когда будет наблюдаться профицит и текущего, и капитального счета. А.Улюкаев подчеркнул, что в таком случае будет наблюдаться большой объем ликвидности на внутреннем рынке, что окажет значительное давление на инфляцию.

Отметим, что на текущий момент банковская система живет при нехватке ликвидности, и ее приток может быть крайне позитивным фактором для роста котировок рублевых активов. Пока дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы составляет порядка 200 млрд. руб.

В результате мы сохраняем свои ожидания, что в ближайшее время ситуация с ликвидностью должна улучшиться, и ставки o/n могут вновь вплотную подойти к депозитной ставке ЦБ, стабилизировавшись на уровне 4,25%-4,5% годовых.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

На рынке ОФЗ наблюдается затишье — котировки остаются в узком боковике, а обороты торгов после закрытия квартала резко пошли вниз. Сегодня ждем результатов размещения 15-летнего выпуска ОФЗ 26207 на 20 млрд. руб. — силами только локальных инвесторов разместить в рынок данный объем будет вряд ли возможно.

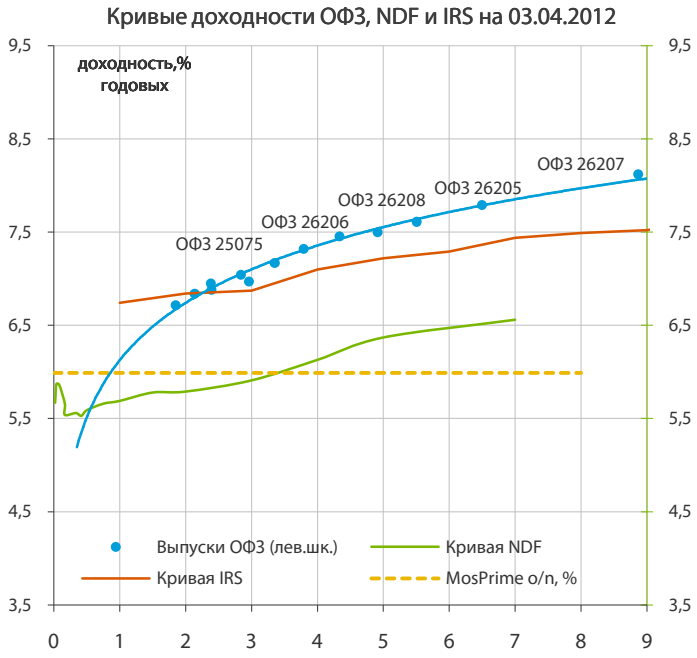
Дневные обороты торгов после завершения технических расчетов в рамках закрытия квартала вчера начали стабилизироваться — после 20-30 млрд. руб. в день во вторник объем торгов снизился до 14 млрд. руб., из которых к рыночным сделкам можно отнести не более 9 млрд. руб. Доходности бумаг при этом изменились незначительно и разнонаправленно в пределах 2-3 б.п.

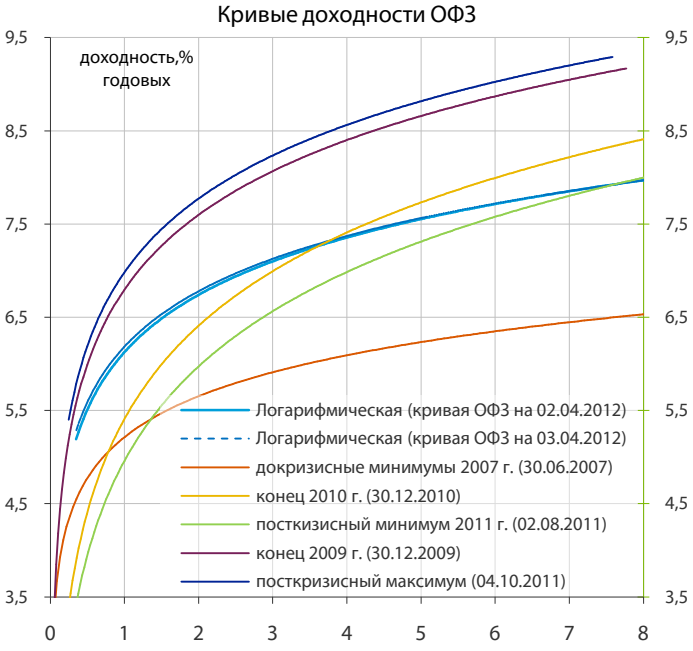
Вчера Минфин опубликовал ориентиры по доходности к сегодняшнему размещению 15-летнего выпуска ОФЗ 26207 на 20 млрд. руб. на уровне 8,1%-8,2% годовых. Рынок вчера закрылся на уровне 8,14% годовых по доходности.

По нашим оценкам, по верхней границе ориентира премия к логарифмической кривой ОФЗ по данному выпуску будет составлять около 10-15 б.п.

Вместе с тем, несмотря на наличие премии, разместить заявленный объем длинной бумаги без спроса нерезидентов будет невозможно. Предыдущие аукционы продемонстрировали, что пока западные фонды не проявляют интереса к российским бумагам.

В то же время в среднесрочной перспективе мы сохраняем ожидания, что длинные ОФЗ обновят посткризисные минимумы по доходности после открытия торгов в Euroclear и Clearstream с 1 июля т.г. При текущем спрэде ОФЗ 26204-Russia-18R в размере 65 б.п. потенциал снижения доходности выпусков сохраняется на уровне 35-45 б.п.





КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РиМОВ

В корпоративном сегменте рынка пока сохраняется боковое движение при умеренно-позитивных настроениях инвесторов на фоне все еще привлекательных спрэдов к кривой госбумаг. В среднесрочной перспективе мы не исключаем развития событий на рынке по сценарию 2011 года.

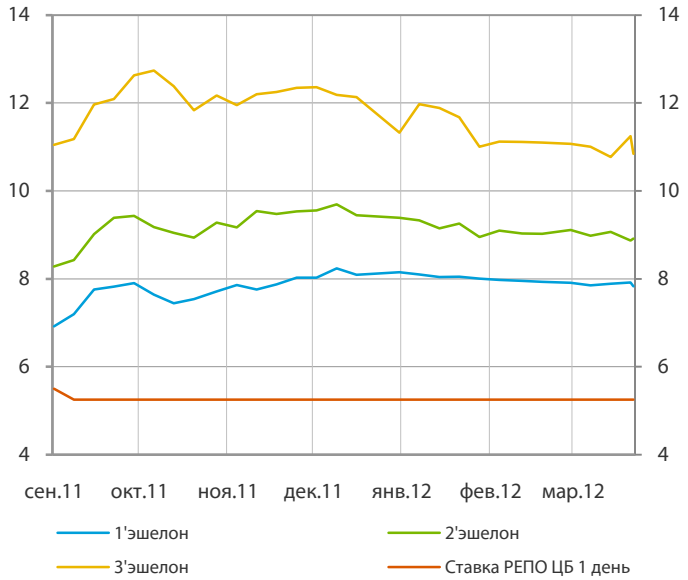
Вчера рынки получили достаточно оптимистичный посыл от Центрального Банка — «возможный профицит текущего и капитального счета в 2012 г. может привести к резкому увеличению ликвидности». По оценке А.Улюкаева, приток ликвидности может произойти уже в мае т.г.

На текущий момент российский долговой рынок испытывает явные трудности в связи с нехваткой рублевой ликвидности — приток свежих денег должен поддержать дальнейший рост котировок рублевых облигаций.

Другим крайне важным фактором является запуск торгов ОФЗ в Euroclear и ClearStream с 1 июля, а через некоторое время иностранным инвесторам станут доступны и сделки с корпоративными облигациями (целевая группа — бонды I – качественного II эшелона). Несмотря на то, что форвардные сделки с бумагами для нерезидентов фактически доступны уже сейчас, существенную переоценку котировок рублевых бумаг мы все же ожидаем после полноценного доступа к торгам после 1 июля.

Данные факторы существенно повышают вероятность повторения прошлогоднего сценария развития событий на рынке. Напомним, весенняя коррекция на рынке облигаций началась в первой половине апреля и длилась до второй половины июня, после чего весь июль оказался «бычьим» месяцем, и котировки смогли обновить свои посткризисные максимумы. Далее в первых числах августа развернулась полномасштабная коррекция, которая держала инвесторов в напряжении вплоть до конца года.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Сохраняющаяся непростая ситуация с ликвидностью и приближение традиционно-«медвежьего» мая также вполне могут обострить коррекционные настроения на рынке во второй половине апреля — начале мая. Кроме того, рынок показал за I квартал внушительный рост, и коррекция была бы весьма кстати.

Вместе с тем мы не ожидаем, что данное снижение рынка будет глубоким и существенным — рублевые облигации все еще выглядят достаточно привлекательно и сохраняют потенциал роста.

В этом ключе уже к первой половине июня на рынке может сформироваться новая волна роста за счет притока ликвидности, которого ожидает ЦБ, и прихода новых инвесторов в преддверии либерализации торгов рублевыми облигациями.

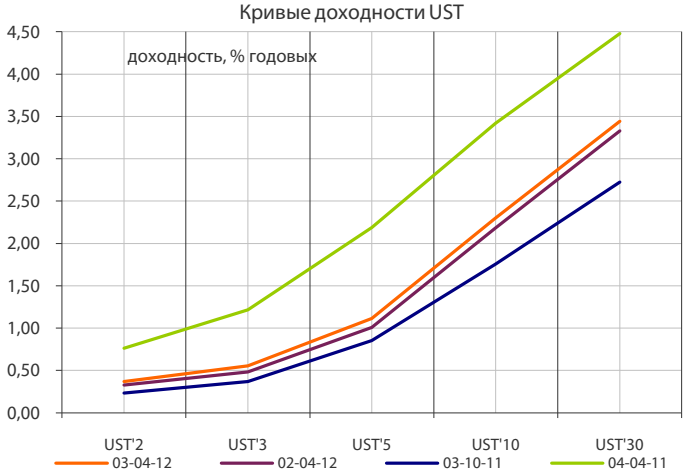
В результате этой волны роста ожидаем, что посткризисные минимумы доходности ОФЗ (вблизи которых сейчас находятся длинные выпуски) будут обновлены при потенциале снижения кривой от 30-40 б.п.

Вслед за снижением кривой ОФЗ наблюдаются покупки корпоративных облигаций — ожидаем достаточно оперативное начало торгов корпоративными бумагами в EuroClear и Clearstream недели после открытия рынка ОФЗ с 1 июля.

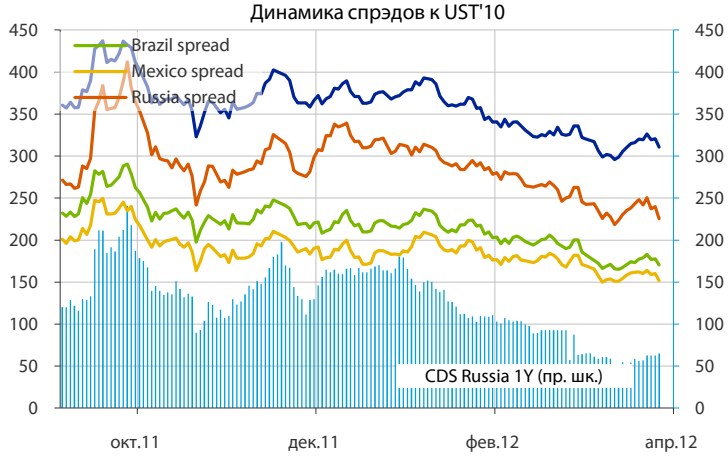
При этом корпоративные бонды I-II эшелонов выглядят существенно привлекательней рынка ОФЗ — текущие спрэды к кривой госбумаг все еще на 50-80 б.п. шире значений лета 2011 г., а в абсолютном выражении в случае реализации потенциала роста рынка ОФЗ потенциал снижения доходностей бумаг I-II эшелонов составляет порядка 80-110 б.п.

Не исключаем, что основная фаза данной волны роста придется на июль, после чего в августе вполне возможно развитие более масштабной коррекции из-за обострения глобальных экономических проблем.

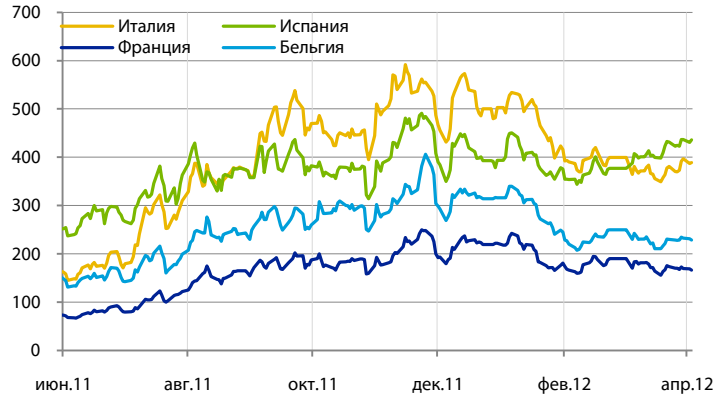
Кривые доходности UST



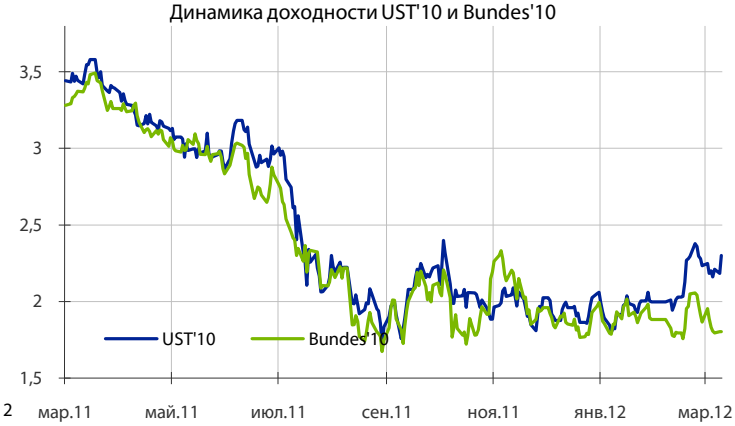
Динамика спрэдов к UST'10



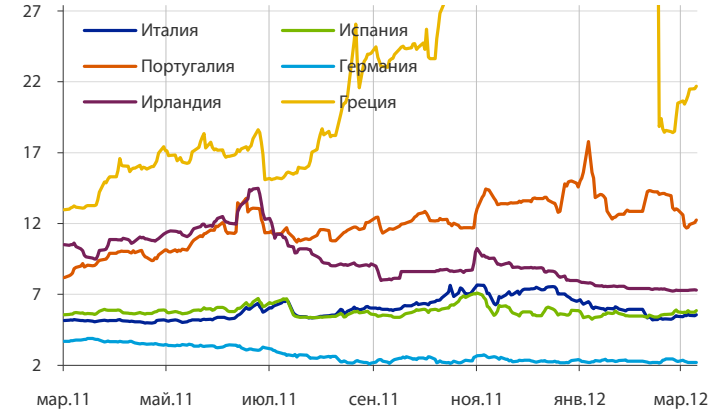
Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



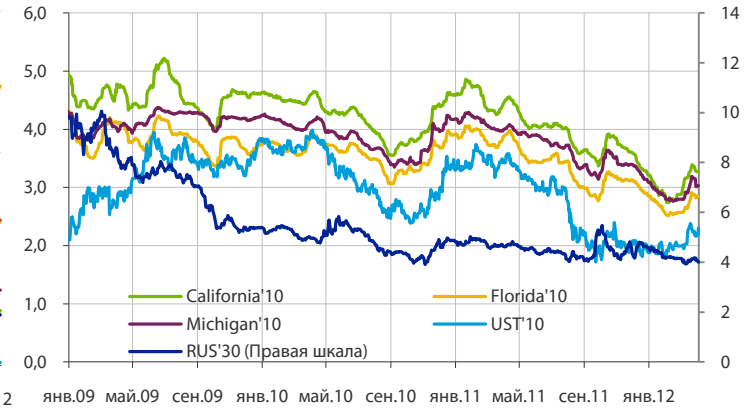
Динамика доходности UST'10 и Bundes'10



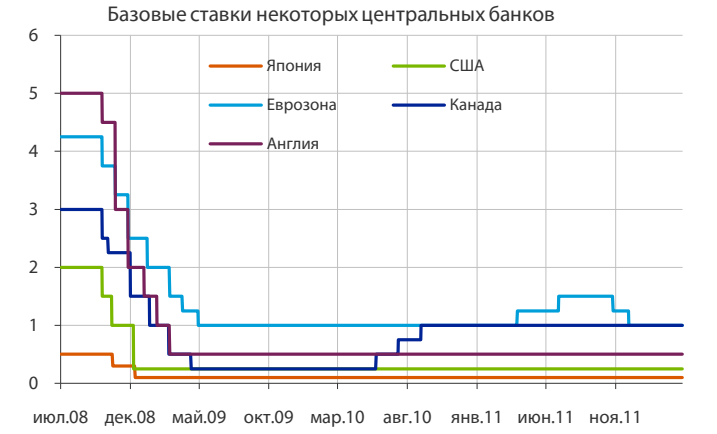
Динамика доходности некоторых 10-летних гособлигаций ЕС



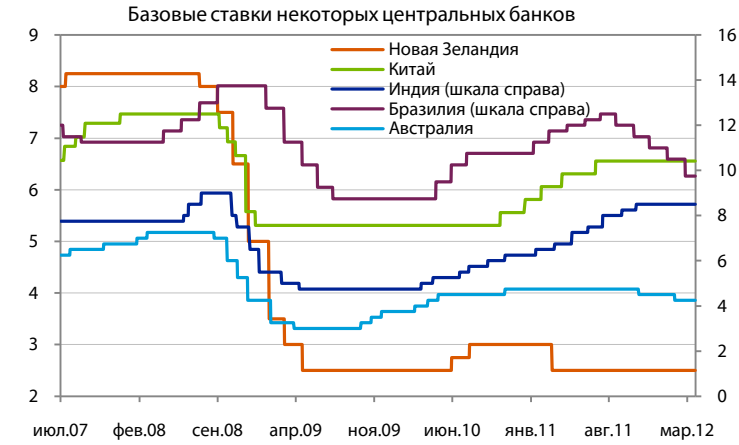
Динамика доходности некоторых муниципальных бумаг США



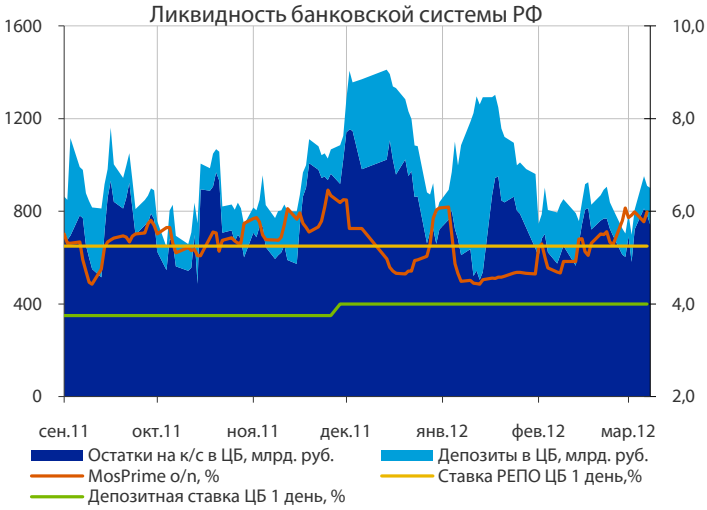
Базовые ставки некоторых центральных банков



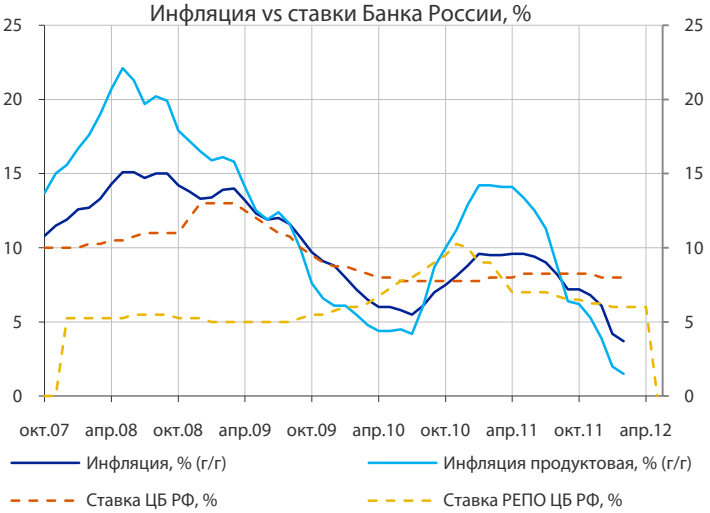
Базовые ставки некоторых центральных банков



Ликвидность банковской системы РФ

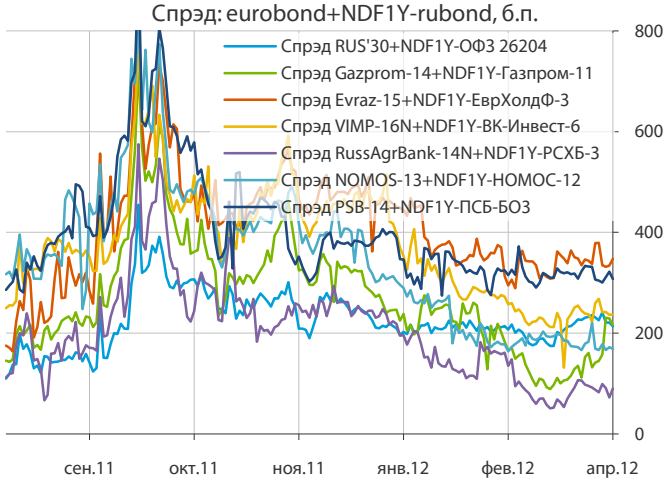


Инфляция vs ставки Банка России, %

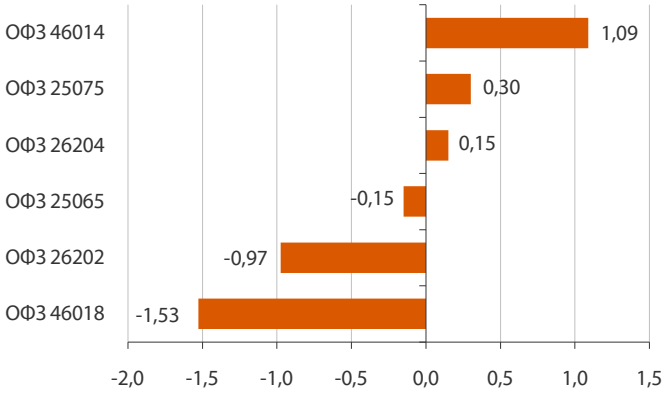


Спрэд-анализ по ключевым показателям

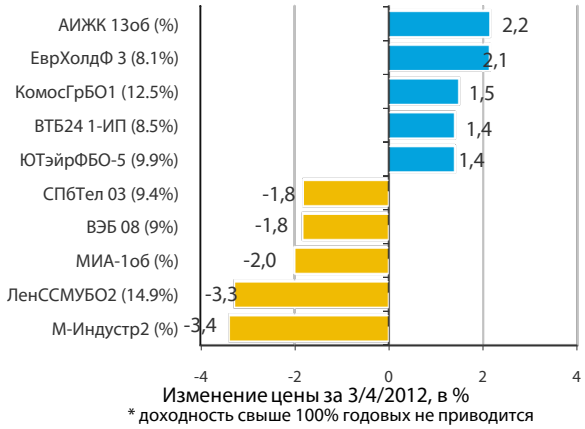
Спрэд: eurobond+NDF1Y-rubond, б.п.



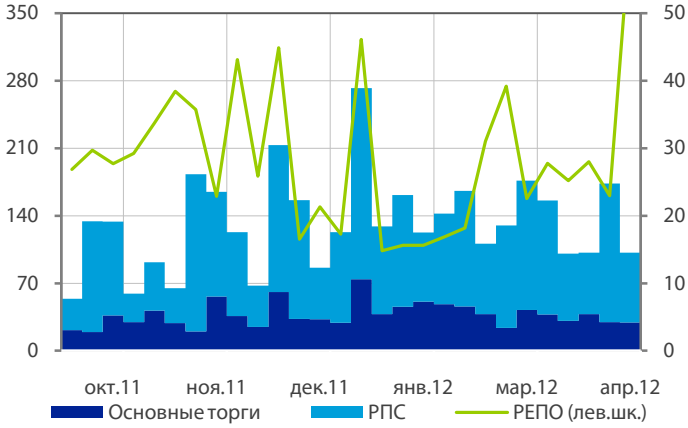
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 03.04.2012



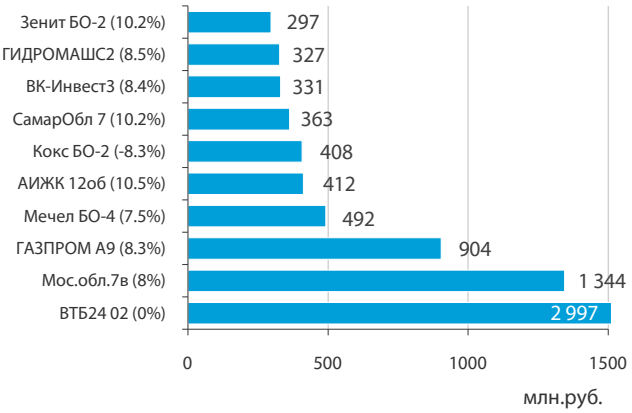
Лидеры и аутсайдеры 3/4/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 3/4/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

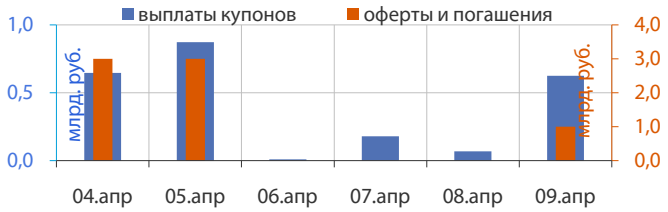
03 апреля 2012 г.	**703,02**	**млн. руб.**
Внешэкономбанк, 10	635,70	млн. руб.
ТД Копейка (ОАО), БО-02	67,32	млн. руб.
04 апреля 2012 г.	**645,89**	**млн. руб.**
КБ Ренессанс Капитал, 02	156,21	млн. руб.
Россельхозбанк, 04	374,00	млн. руб.
Ростелеком, 04	64,82	млн. руб.
Технопромпроект, 01	50,86	млн. руб.
05 апреля 2012 г.	**873,95**	**млн. руб.**
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.
06 апреля 2012 г.	**7,67**	**млн. руб.**
Платежные системы, 01	6,98	млн. руб.
Фармпрепарат, 01	0,69	млн. руб.
07 апреля 2012 г.	**178,00**	**млн. руб.**
Банк Зенит, БО-01	178,00	млн. руб.
08 апреля 2012 г.	**67,68**	**млн. руб.**
Инвестторгбанк, 04	67,68	млн. руб.
09 апреля 2012 г.	**624,48**	**млн. руб.**
Аэрофлот, БО-01	231,84	млн. руб.
Аэрофлот, БО-02	231,84	млн. руб.
СИТРОНИКС, БО-02	160,80	млн. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.
18 апреля 2012 г.		**3,02**	**млрд. руб.**
Ленэнерго, 03	Погашение	3,00	млрд. руб.
Новопластуновское, 01	Оферта	0,02	млрд. руб.
19 апреля 2012 г.		**7,50**	**млрд. руб.**
Желдорипотека, 02	Погашение	2,50	млрд. руб.
ОГК-2, 02	Погашение	5,00	млрд. руб.
20 апреля 2012 г.		**3,00**	**млрд. руб.**
Объед. кондитеры-Финанс, 02	Оферта	3,00	млрд. руб.
23 апреля 2012 г.		**8,80**	**млрд. руб.**
Восточный Экспресс Банк, БО-05	Оферта	2,00	млрд. руб.
Мой Банк, 05	Оферта	5,00	млрд. руб.
Моссельпром Финанс, 02	Оферта	1,50	млрд. руб.
Тензор-Финанс, БО-01	Оферта	0,30	млрд. руб.
24 апреля 2012 г.		**5,00**	**млрд. руб.**
АК БАРС БАНК, 04	Оферта	5,00	млрд. руб.
25 апреля 2012 г.		**2,00**	**млрд. руб.**
Московский Кредитный банк, 05	Погашение	2,00	млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

09 апреля 2012 г.	**15,00**	**млрд. руб.**
АИЖК, 21	15,00	млрд. руб.
10 апреля 2012 г.	**7,00**	**млрд. руб.**
Банк Интеза, 03	5,00	млрд. руб.
Татфондбанк, БО-05	2,00	млрд. руб.
12 апреля 2012 г.	**7,00**	**млрд. руб.**
МЕТКОМБАНК, 01	2,00	млрд. руб.
Банк Зенит, БО-07	5,00	млрд. руб.
18 апреля 2012 г.	**20,50**	**млрд. руб.**
РОСНАНО, 04	10,00	млрд. руб.
РОСНАНО, 05	10,00	млрд. руб.
ИнтрастБанк, 01	0,50	млрд. руб.
19 апреля 2012 г.	**3,00**	**млрд. руб.**
ТКС Банк, БО-04	1,50	млрд. руб.
Центр-инвест, БО-02	1,50	млрд. руб.
20 апреля 2012 г.	**1,50**	**млрд. руб.**
КАРКАДЕ, 02	1,50	млрд. руб.



Понедельник, 02.04.2012

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.8%
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.6%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в промышленности Прогноз: 53

Вторник, 03.04.2012

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5% м/м
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:45 США: Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: 1.5% м/м
- 22:00 США: Протоколы ФРС

Среда, 04.04.2012

- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -0.9% г/г
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 1.2% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1%
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению ISM для непроизводственного сектора

Четверг, 05.04.2012

- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.3% м/м
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -0.5% м/м
- 15:00 Великобритания: Ключевая процентная ставка Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

Пятница, 06.04.2012

- 10:45 Франция: Торговый баланс
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

Промсвязьбанк

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 semenovykhdd@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.