

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	2 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.93	2.38	1.91	3.25	1.72
Rus'30, %	3.88	4.23	3.88	5.47	3.88
ОФЗ'26203, %	7.36	7.44	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.47	0.53	0.47	0.58	0.25
Euribor 3М, %	0.70	1.10	0.70	1.62	0.70
MosPrime 3М, %	6.75	6.89	6.54	7.27	4.03
EUR/USD	1.32	1.35	1.30	1.48	1.27
USD/RUR	29.41	30.19	28.97	32.72	27.30

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

Инвесторы вчера с тревогой восприняли данные по индексу активности в сфере услуг США за апрель, которые фактически нивелировали позитив от статистики по росту производственной активности в США, опубликованной в начале недели.

См. стр.2

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Вчера на рынке суверенных еврооблигаций развивающихся стран сохранялась умеренно позитивная динамика. Индекс EMBI+ сузился еще на 3 б.п., на фоне практически неизменного положения кривой UST. Российская компонента индекса продемонстрировала опережающую динамику. В лидерах роста бумаги Украины.

См. стр. 3

### ОФЗ

Активность инвесторов вчера осталась подавленной, однако были заметны покупки со стороны нерезидентов. В целом, учитывая рыночную конъюнктуру, не считаем данный факт сигналом к развороту рынка – понижительные риски в мае по-прежнему преобладают.

См. стр. 4

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка облигаций торги по-прежнему проходят крайне неактивно, а объемы торгов заметно снизились. На фоне начала сезона отпусков, дефицита ликвидности и внешних понижительных рисков рынок остается безыдейным и вялым.

См. стр. 5

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

#### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): средний спрэд между кривой облигаций НЛМК и ОФЗ остается на уровне 120 б.п. Учитывая, что докоррекционным уровнем спреда НЛМК в первой половине 2011 г. был диапазон 100-120 б.п. мы не видим существенного потенциала для дальнейшего роста облигаций металлурга. Единственно с премией к кривой в размере порядка 20 б.п. торгуется годовой выпуск НЛМК, БО-03 (101,1/7,85%/1,07\*\*).

#### Кредитный риск уровня «BB»:

- ЕвразХолдинг-Финанс, 5 и 7 (—/В+/BB-) (96,25/9,74%/3,43): спрэды к ОФЗ коротких и среднесрочных выпусков Евразы стабилизировались на уровне 200-220 б.п. при докоррекционных значениях первой половины 2011 г. около 160-180 б.п. После частичной фиксации прибыли (предыдущая рекомендация) рекомендуем держать бумаги. На текущий момент интересная премия сохраняется в длинных выпусках серии 5 и 7 при спрэде к ОФЗ в размере 240 б.п. – рекомендуем держать небольшую спекулятивную позицию в данных выпусках.

#### Кредитный риск уровня «B»:

- РУСАЛ, 07 (—/—/—) (95,5/11,37%/1,72): спрэд к кривой ОФЗ по выпуску за последнюю неделю несколько сузился, составив 465 б.п. На наш взгляд, выпуск остается привлекательным - несмотря на то, что отсутствие международных рейтингов и «ломбарда» снижает привлекательность выпуска, рекомендуем продолжать накапливать данный среднесрочный выпуск. При этом после сообщения, что Росприроднадзор предлагает отозвать 3 лицензии у Якутгля премия облигаций РУСАЛа к ломбардной кривой Мечела сузилась с 120 б.п. до 60 б.п., а премия к ОФЗ бондов Мечела расширилась с 360 б.п. до 405 б.п.

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

\*\* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также кредитного анализа Промсвязьбанка.

## ВЧЕРА

Инвесторы вчера с тревогой восприняли данные по индексу активности в сфере услуг США за апрель, которые фактически нивелировали позитив от статистики по росту производственной активности в США, опубликованной в начале недели.

Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в апреле упал до 53,5 пункта по сравнению с 56 пунктов месяцем ранее, свидетельствуют данные Института управления поставками (ISM). Рынок при этом ожидал снижения показателя до 55,3 пункта.

Отметим, что большую часть ВВП США формируют именно услуги, в результате чего оптимизм на рынках, наблюдавшийся после публикации данные по росту производственной активности в стране, заметно снизился.

По итогам вчерашнего заседания ЕЦБ монетарная политика была сохранена. Глава ЕЦБ М. Драги также не сказал ничего нового, отметив неопределенности и сохранение понижающих рисков для европейской экономики. Учитывая инфляцию, которая ожидается выше 2,0% по итогам года, Драги воздержался от намеков на новые финансовые вливания в европейскую банковскую систему.

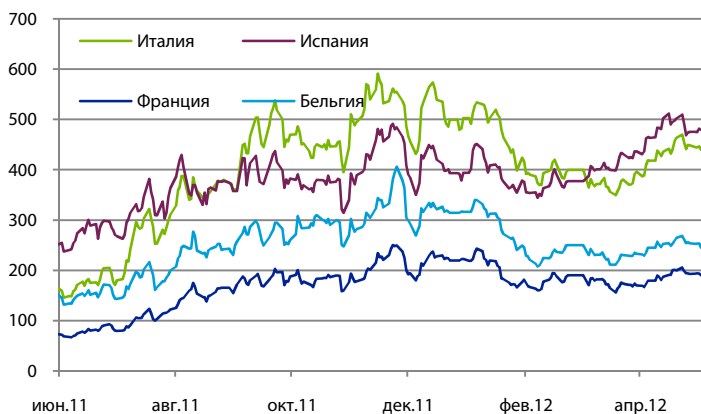
Без новой ликвидности странам ЕС, очевидно, будет все сложнее рефинансировать свои долги. В частности, Испания разместила в четверг облигации трех выпусков на общую сумму €2,52 млрд., что превысило максимально запланированный объем на уровне €2,5 млрд. Однако стоимость заимствования для страны заметно увеличилась - проведенные аукционы по размещению бондов стали первыми после понижения агентством S&P рейтинга Испании на прошлой неделе.

## СЕГОДНЯ

По Европе сегодня выйдет большой блок статистики по активности в сфере услуг (PMI Services) за апрель, а также будут опубликованы данные по розничным продажам в ЕС за март. Учитывая ухудшение ситуации в Европе, позитива от этих данных мы не ждем.

Также с тревогой рынки ждут сегодня официальных данных по рынку труда США по итогам апреля после выхода в среду статистики аналитической организации ADP Employer Services. По данным ADP, число рабочих мест в экономике США выросло в апреле на 119 тыс., в то время как инвесторы ожидали прирост на 170 тыс.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	4 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.39	0.23	0.59	0.16
UST'5 Ytm, %	0.82	1.20	0.76	1.91	0.71
UST'10 Ytm, %	1.93	2.38	1.91	3.22	1.72
UST'30 Ytm, %	3.12	3.48	3.07	4.39	2.73
Rus'30 Ytm, %	3.82	4.23	3.82	5.47	3.82
спрэд к UST'10	188.30	230.20	166.20	365.20	118.10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Вчера на рынке суверенных еврооблигаций развивающихся стран сохранялась умеренно позитивная динамика. Индекс EMBI+ сузился еще на 3 б.п. – до 318 пунктов, на фоне практически неизменного положения кривой Treasuries.

Российская компонента индекса продемонстрировала опережающую динамику (соответствующий спрэд сузился на 5 б.п.). В лидерах роста бумаги Украины (-21 б.п.).

Рост цен в суверенной кривой РФ в четверг в среднем составил 25 б.п. Наиболее активное движение отмечено в выпусках RUS-30 (YTM-3.815%) и RUS-42 (YTM-5.159%), которые выросли на 43 и 39 б.п. соответственно.

Спрэд 5-летнего контракта CDS на обязательства РФ сузился на 3 б.п. – до 185 б.п. Z-спрэд RUS-30 также сузился на 7 б.п. CDS базис остается сравнительно узким относительно значений за последние 4 месяца.

## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В четверг в корпоративных еврооблигациях наблюдался активный рост. Спрэд 5-летнего контракта CDS Газпрома сузился на 4 б.п. – до 250,8.

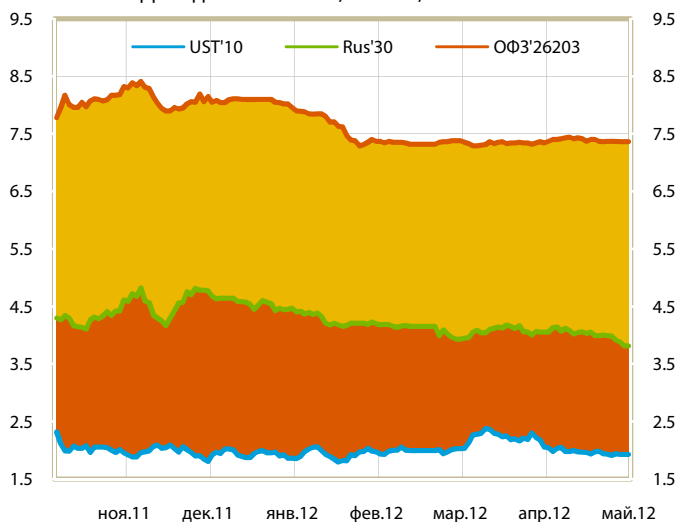
Нефтегазовый сектор продемонстрировал опережающую динамику, в среднем рост котировок составил 30-40 б.п., среднесрочные выпуски подорожали на 80-95 б.п. В частности TMENRU-18 (YTM-4.38%) и LUK-20 (YTM-4.98%) выросли на 90-95 б.п. по цене. Спрос на аналогичные по дюрации выпуски Газпрома поднял цены на 60-70 б.п.

Продолжается впечатляющий рост RURAIL-22 (YTM-5.3%), выпуск вновь обновил максимум закрепившись в 103 фигуре. Потенциал роста по прежнему сохраняется, на наш взгляд премия в 25 б.п. по доходности к выпуску LUK-22 (YTM-5.05%) вряд ли фундаментально оправдана.

В банковском секторе обращает на себя внимание движение VEBBANK-20 (YTM-5.08%) укрепившись на 85-90 б.п., выпуск вновь обновил исторический максимум.

На первичном рынке на следующей неделе ожидается предложение рублевого и, возможно, долларowego выпусков РСХБ (Ваа1/BBB).

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

05 мая 2012 г.		50.43 USD,mln
▶ LUKOIL-14	Выплата купона	28.68 USD,mln
▶ LUKOIL-19	Выплата купона	21.75 USD,mln
08 мая 2012 г.		8.82 USD,mln
▶ GPBRU-16	Выплата купона	8.82 USD,mln
09 мая 2012 г.		30.63 USD,mln
▶ LUKOIL-20	Выплата купона	30.63 USD,mln
10 мая 2012 г.		48.19 USD,mln
▶ BKMOSC-17	Выплата купона	13.61 USD,mln
▶ EVRAZ-15	Выплата купона	30.93 USD,mln
▶ LENS-15	Выплата купона	3.65 USD,mln
11 мая 2012 г.		5.41 USD,mln
▶ TRUBRU-15_CNV	Выплата купона	5.41 USD,mln
13 мая 2012 г.		18.33 USD,mln
▶ BKMOSC-13	Выплата купона	18.33 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация с ликвидностью остается напряженной – ставки о/п держатся на уровне 6,0% годовых при задолженности банков по РЕПО перед ЦБ в размере более 1,0 трлн. руб. Вместе с тем мы сохраняем свои ожидания по снижению ставок в ближайшее время до 5,0-5,5% годовых по кредитам о/п.

Вчера лимит ЦБ составил также 0,5 трлн. руб., причем спрос на утреннем аукционе составил 545,5 млрд. руб., в результате чего банки выбрали весь аукционный лимит Банка России.

Вместе с тем наблюдается постепенное улучшение ситуации на МБК после пиковых дат конца апреля – начала мая. Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы по итогам вчерашнего дня продолжил снижение, составив до 603 млрд. руб. (-166 млрд. руб.) при увеличении объема свободной ликвидности на 177 млрд. руб. – до 944 млрд. руб.

На этом фоне ожидаем, что до начала майских налогов ставки о/п снизятся до уровня 5,0-5,5% годовых.

Для достижения комфортных уровней (4,5%-4,7% годовых) в ближайшее время необходим более существенный приток ликвидности. С одной стороны, ранее представители ЦБ заявляли, что ожидают притока средств в банковскую систему вследствие двойного профицита. С другой – из-за негативной динамики внешних рынков свежая ликвидность вполне может устремиться в валюту (текущие ставки NDF находится вблизи уровней декабря прошлого года, когда курс рубля к доллару превышал 31 рубль).

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Активность инвесторов вчера осталась подавленной, однако были заметны покупки со стороны нерезидентов. В целом, учитывая рыночную конъюнктуру, не считаем данный факт сигналом к развороту рынка – понижательные риски в мае по-прежнему преобладают.

Объем торгов в госбумагах вчера продолжил падать, достигнув 3,7 млрд. руб. Учитывая падение цен на нефть до 116 фигуры было непривычно наблюдать неожиданную активизацию спроса со стороны нерезидентов, в результате чего доходности по кривой снизились на 1-2 б.п.

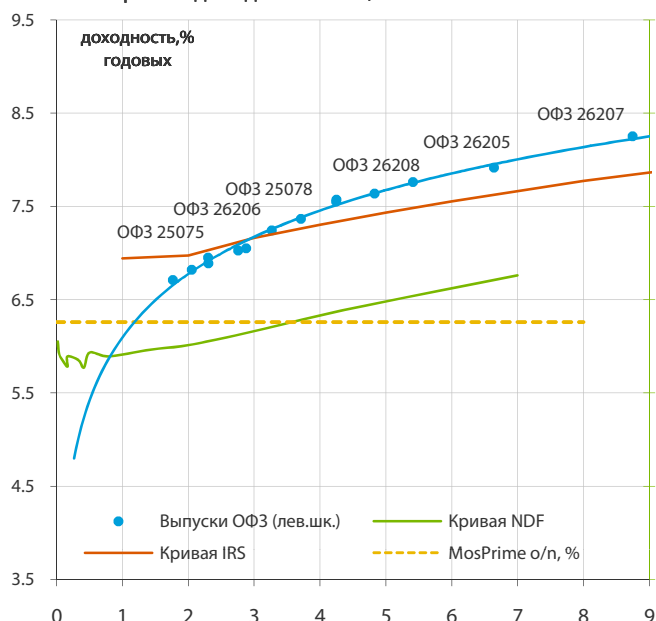
Вместе с тем данные покупки, скорее всего, велись в пользу одного фонда, и после исполнения ордера поддержки рынка не последует. В результате вчерашний спрос мы не расцениваем, как сигнал к слому понижательной тенденции, которая наблюдается в котировках ОФЗ с начала апреля.

Кроме того, на фоне снижения цен на нефть и котировок валютных свопов национальная валюта выглядит явно перекупленной, в результате чего коррекция рубля выглядит все более очевидной.

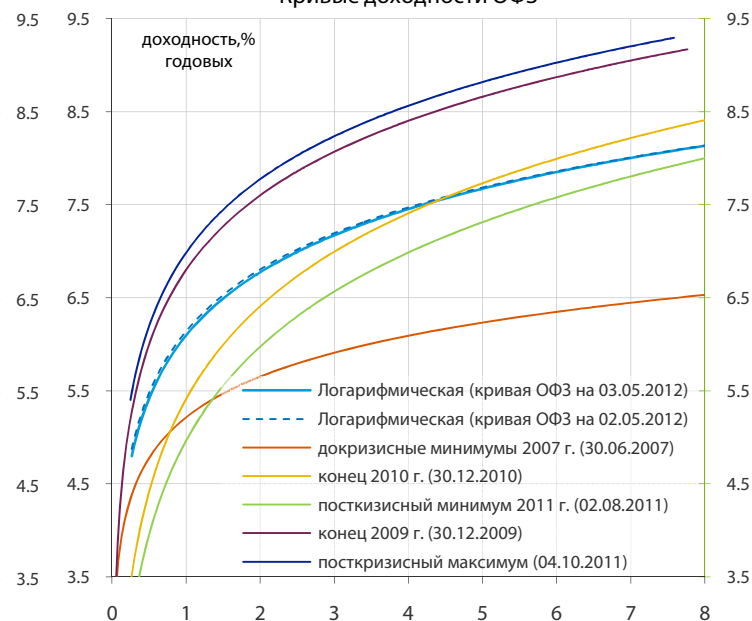
Пока от дальнейшего снижения котировки ОФЗ сдерживаются сильными позициями рубля, которые обусловлены в первую очередь дефицитом ликвидности, а не фундаментальными факторами. Учитывая данный фактор, мы сохраняем свои ожидания относительно дальнейшего снижения котировок госбумаг в мае.

Минфин вчера по закрытой подписке разместил 15-летний выпуск ГСО-ППС 36006 на 40 млрд. руб. с доходностью 8,27% годовых, что соответствует доходности обращающегося выпуска ОФЗ 26207. Размещение облигаций осуществлено Сбербанком России. В результате в условиях фактически закрытого первичного рынка Минфин вновь начал реализовывать свои планы по привлечению средств через нерыночные механизмы.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 03.05.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка облигаций торги по-прежнему проходят крайне неактивно, а объемы торгов заметно снизились. На фоне начала сезона отпусков, дефицита ликвидности и внешних понижающих рисков рынок остается безыдейным и вялым. Сегодня на торги выходят новые выпуски Ленэнерго, 04 и РСХБ, 16.

Торги по **Ленэнерго (Ba2/—/—)** начались на уровне 100,0/100,5 при сделках по офферу. Как мы отмечали ранее, бумага была размещена достаточно дорого – ставка купона на 3 года была установлена на уровне 8,5% годовых при спреде к кривой ОФЗ в размере 160 б.п. По офферу на уровне 100,5 премия к кривой госбумаг энергокомпании составляет 145 б.п.

Кривая Башнефти (Ba2/—/—) по среднесрочным выпускам после получения рейтинга от Moody's торгуется на рынке с премией 160 б.п. В частности сделки в РПС по сопоставимому по дюрации выпуску серии 04 проходят по цене 101,3 (доходность – 8,64%), что соответствует премии к ОФЗ в размере 165 б.п.

Учитывая одинаковый уровень рейтинг компаний, кривая облигаций Ленэнерго должна торговаться с премией 20-30 б.п. к облигациям Башнефти, которая существенно превосходит электроэнергетическую компанию по масштабам бизнеса.

В результате, при участии в размещении Ленэнерго рекомендуем зафиксировать прибыль по бумаге выше номинала при покупке выпуска Башнефть, 04 с купоном 9,0% годовых.

Торги по 3-летнему выпуску **РСХБ, 16 (Baa1/—/BBB)** начались по номиналу при премии к кривой госбумаг на уровне 165 б.п., что в целом соответствует кривой банка, выпуски которого дают порядка 155-160 б.п. премии к ОФЗ.

Вместе с тем в I эшелоне банковских бумаг мы по-прежнему рекомендуем обратить внимание на облигации дочерних европейских банков с дюрацией до 2

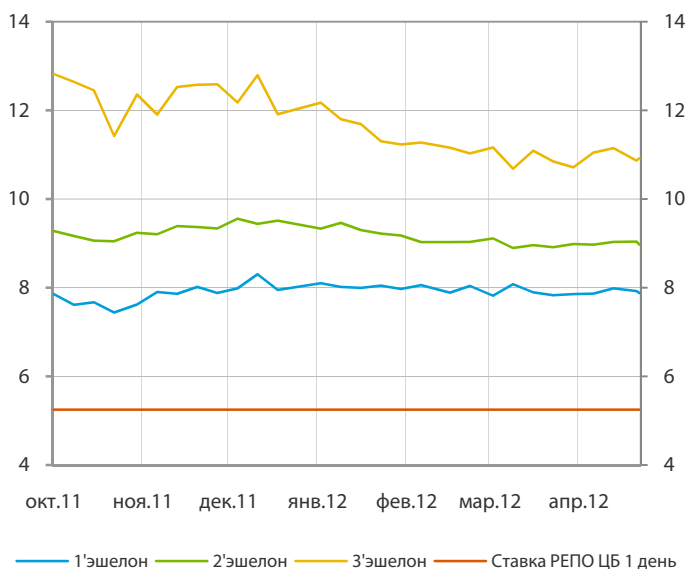
лет, облигации которых предлагают премии порядка 200-265 б.п. к кривой ОФЗ. В частности, интересно выглядят выпуски ЮникредитБанк, 2 и 3, Росбанк, БО-03, ДельтаКредит, 6, Русфинансбанк, БО-01.

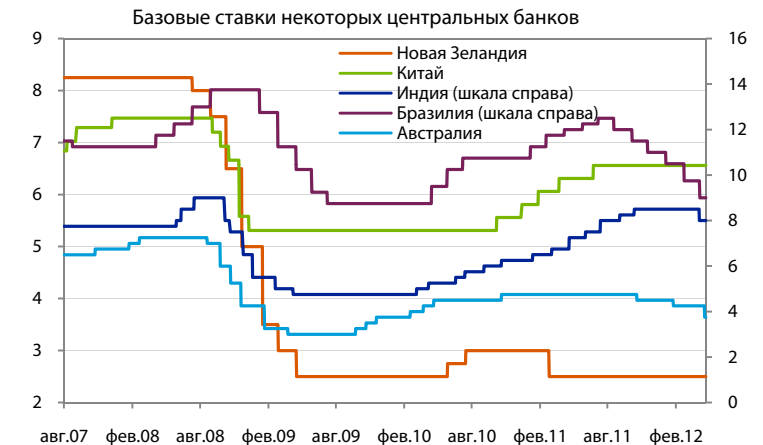
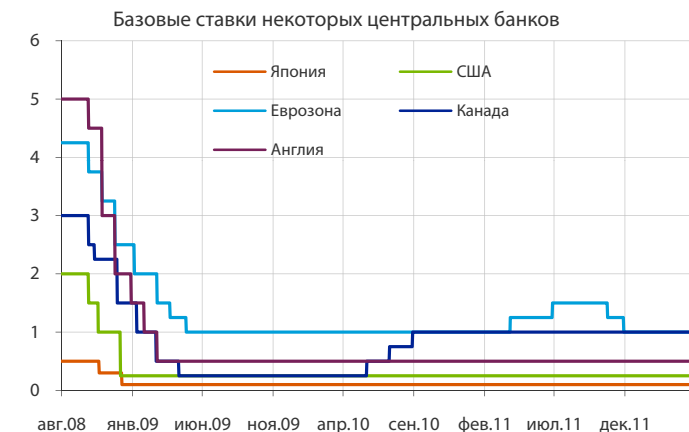
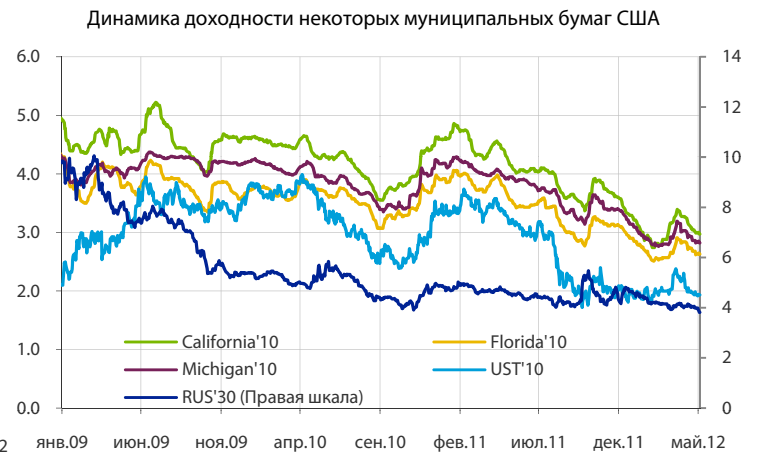
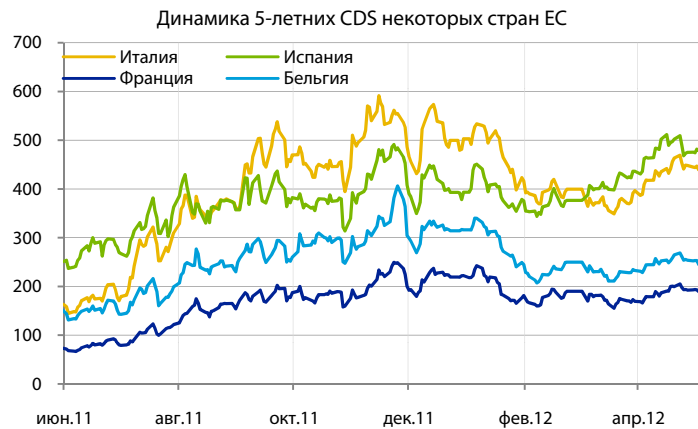
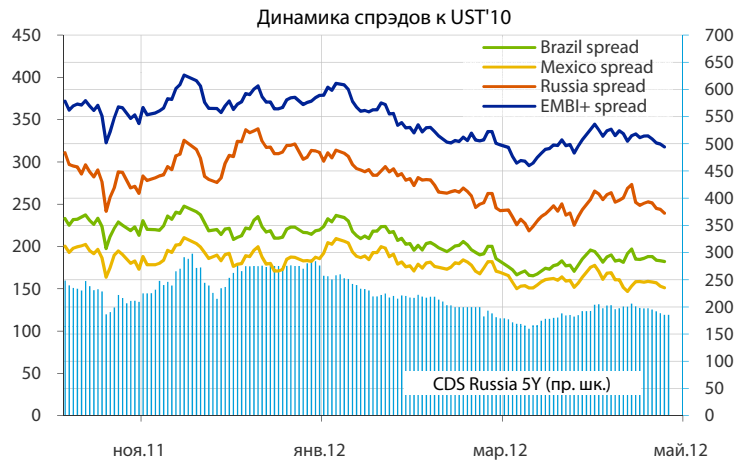
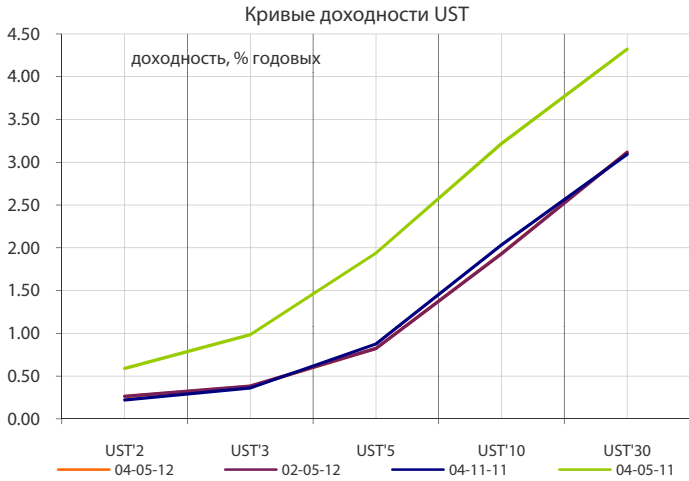
**Волгоградская область (—/—/BB—)** планирует сегодня провести аукцион по размещению 5-летних облигаций на 5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9-9,5% (YTM 8,97-9,51%) при дюрации около 2,66 года.

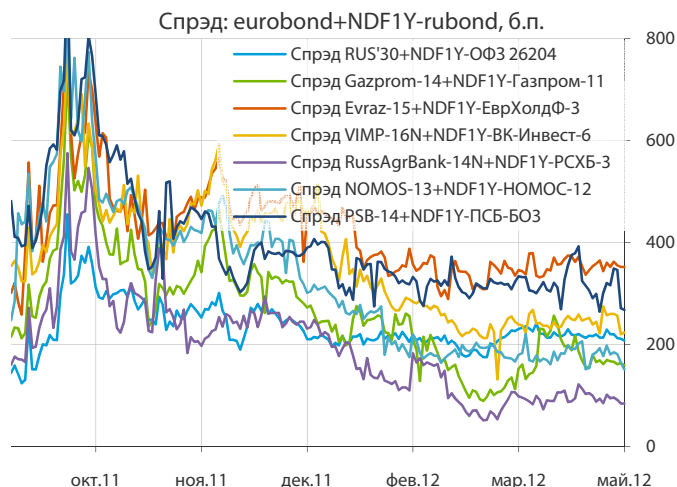
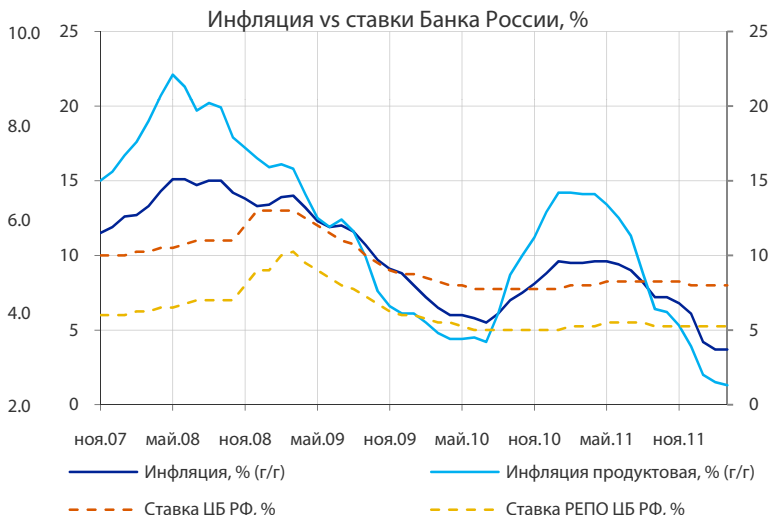
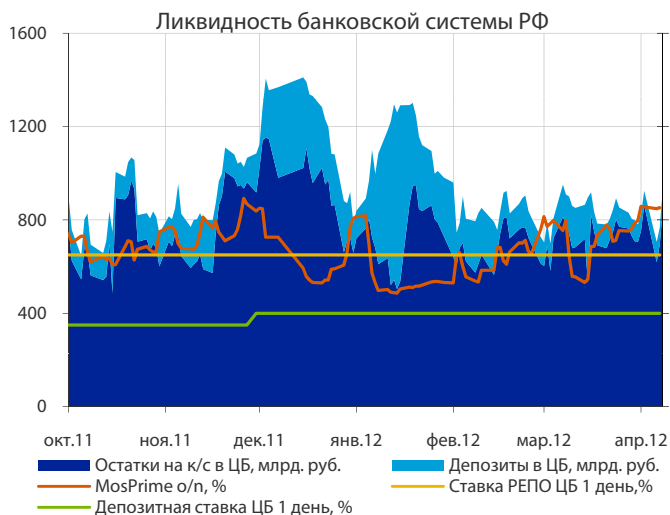
Отметим, что за последнее время на фоне спроса со стороны УК и пенсионных фондов доходности облигаций РИМОВ заметно снизились. Так, бенчмарк II эшелона – Красноярский край, 5 (—/BB+/BB+) – торгуется со спредом к ОФЗ в размере 125 б.п. Выпуски с рейтингом уровня Волгоградской области – Нижегородская область, 7 (—/—/BB—), Московская область, 7 (Ba3/—/—), Карелия, 14 (—/—/BB—) – дают порядка 175-185 б.п. премии.

Учитывая, что прайсинг Волгоградской области предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 190-245 б.п., размещение выпуска вполне имеет все шансы пройти ниже нижней границы маркетизируемого диапазона доходности.

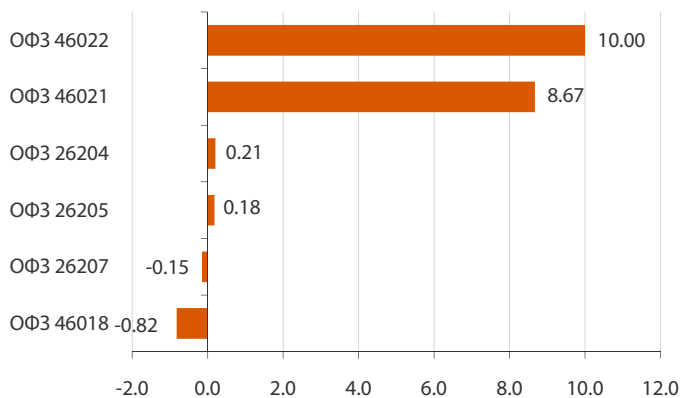
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



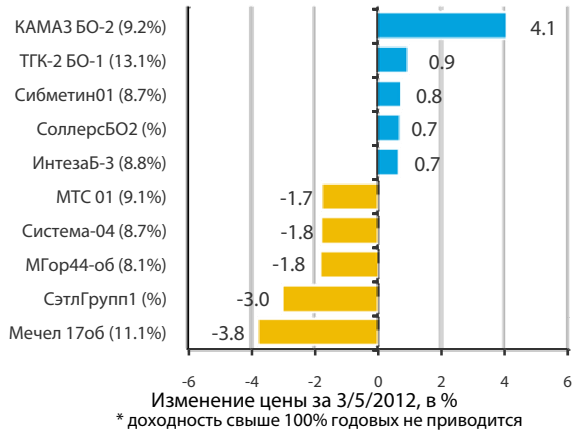




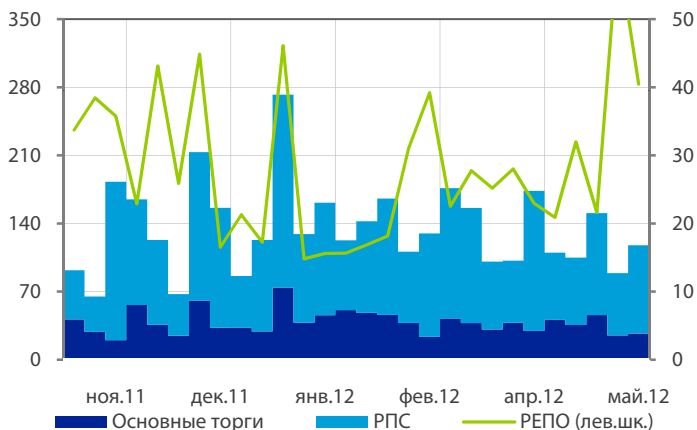
### Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 03.05.2012



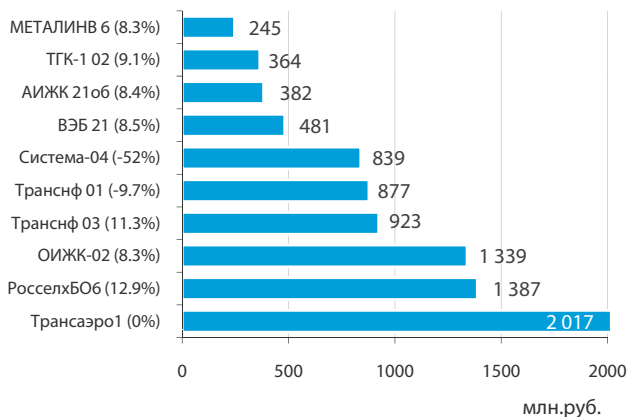
### Лидеры и аутсайдеры 3/5/2012 (дох-сть по Close\*)



### Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Лидеры оборота за 3/5/2012 (дох-сть по Close)



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<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 ТКК-8, 01	139.62	млн. руб.
<b>11 мая 2012 г.</b>	<b>727.48</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Авангард АКБ, 03	59.84	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	274.25	млн. руб.
▶ Группа Черкизово, БО-03	123.42	млн. руб.
▶ Мечел, БО-01	201.95	млн. руб.
▶ Минфин Самарской области, 34006	68.02	млн. руб.
<b>12 мая 2012 г.</b>	<b>0.00</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ING Commercial Banking Россия, 02	103.95	млн. руб.
<b>14 мая 2012 г.</b>	<b>194.66</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Белгородская область, 24003	60.02	млн. руб.
▶ РВК-Финанс, 03	134.64	млн. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<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 ТКК-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.
<b>23 мая 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АПК Аркада, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Металлсервис-финанс, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<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.



**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)