

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	4 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.93	2.38	1.91	3.22	1.72
Rus'30, %	3.89	4.23	3.82	5.47	3.82
ОФЗ'26203,%	7.37	7.44	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.47	0.52	0.47	0.58	0.25
Euribor 3М,%	0.70	1.09	0.70	1.62	0.70
MosPrime 3М,%	6.77	6.89	6.54	7.27	4.03
EUR/USD	1.31	1.35	1.30	1.47	1.27
USD/RUR	29.79	30.12	28.97	32.72	27.51

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

Еще более слабые финальные данные по индексам деловой активности (PMI) в Европе, а также неожиданно малое количество новых рабочих мест, созданных в США в апреле, спровоцировали волну продаж рискованных классов активов по всему миру.

На выходных выборы во Франции и Греции.

См. стр.2

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На рынке долларовых еврооблигаций развивающихся стран наблюдалось разнонаправленное изменение цен, движение рынка в целом можно описать, как умеренно негативное. Опережающую динамику показали еврооблигации Венгрии, Хорватии и Мексики. Облигации РФ и Бразилии, напротив, отставали от рынка.

См. стр. 3

### ОФЗ

Объем торгов госбумагами вчера составил скромные 4 млрд. руб.; длинные бумаги на внешний негатив вчера отреагировали ростом доходностей на 2-6 б.п. Отметим, что при сохранении высоких рисков дальнейшего ослабления рубля, котировки ОФЗ будут оставаться под давлением.

См. стр. 4

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Корпоративный сегмент рынка рублевых облигаций остается по-прежнему «островком стабильности» на финансовом рынке - инвесторы перед праздниками заняли выжидательную позицию, однако, на наш взгляд, риски коррекции котировок заметно возросли за эту неделю.

См. стр. 5

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

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

В банковском секторе I эшелона рекомендуем обратить внимание на облигации дочерних европейских банков с дюрацией до 2 лет. На наш взгляд, текущие премии на рынке компенсируют риски снижения рейтингов материнским кредитным организациям. Кроме того, данные эмитенты ведут бизнес в России, в результате чего качество их кредитных портфелей в меньшей степени зависит от ситуации в Европе.

- Росбанк, БО-03 (Ваа2/BB+/BBB+) (100,69/8,41%/0,98\*\*): премия к ОФЗ кривой Росбанка стабилизировалась на уровне 200 б.п. Потенциал снижения кривой Росбанка до уровней госбанков I эшелона составляет порядка 40 б.п. – рекомендуем накапливать бумаги эмитента.
- Русфинанс банк, БО-01 (Ваа3/—/—) (98,05/9,12%/1,12): также рекомендуем обратить внимание на бонды дочерних банков Росбанка. В частности, выпуск Русфинанс банк, БО-02 торгуется ниже номинала с премией 65 б.п. к кривой доходности облигаций материнского банка, что выглядит привлекательно.
- ДельтаКредит, 06 (Ваа2/—/—) (96,7/9,13%/1,96): ипотечный банк Группы Росбанка торгуется с премией порядка 35 б.п. к кривой доходности материнского банка, что, на наш взгляд, компенсирует невысокую ликвидность облигаций ДельтаКредит.
- Юникредит банк, БО-02, 03 (—/BBB/BBB+) (100,1/8,58%/1,27): новые выпуски Юникредит банка, торгуясь около номинала, дают премию около 205 б.п. к кривой госбумаг, что близко к уровню Росбанка. Также рекомендуем данные бумаги для покупки.
- Банк Интеза, 03 (Ваа3/—/—) (100,1/9,11%/1,38): после выхода на торги после размещения выпуск торгуется чуть выше номинала при премии 255 б.п. к кривой госбумаг или около 50 б.п. к кривой Юникредит банка, что выглядит интересно.

\* - 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

Еще более слабые финальные данные по индексам деловой активности (PMI) в Европе, а также неожиданно малое количество новых рабочих мест, созданных в США в апреле, спровоцировали волну продаж рискованных классов активов по всему миру.

По итогам дня индекс широкого рынка США S&P 500 потерял 1,6%, европейские индексы DAX и Eurostoxx упали на 1,99% и 1,77% соответственно.

Соответственно, спрос усилился в защитных классах активов. Доходности Bundes-10 и UST-10 снизились на 3-5 б.п., при этом 10-летние гособлигации Германии обновили исторический минимум по доходности опустившись к 1,583%.

Финальные данные по индексам деловой активности в ЕС в апреле были пересмотрены в сторону понижения, впрочем, индексы с начала года находятся ниже границы в 50 пунктов, так что уточненные данные лишь подтвердили ожидания рецессии в экономике ЕС и полную неопределенность относительно будущего в отсутствии значимых точек восстановления роста. Развитие ситуации в Европе находится полностью в политическом поле, так как на сегодняшний день обозначен лишь один путь возможного выхода из кризиса – сокращения госрасходов и дефицитов бюджета в попытке убедить рынки в платежеспособ-

ности региона. Принимая во внимание высокую чувствительность текущей ситуации в экономике к политическим решениям, ожидания выборов в Греции и Франции, которые пройдут в ближайшее воскресенье, наверняка поспособствовали фиксации позиций в пятницу.

Отчет по рынку труда США в апреле оказался смешанным, уровень безработицы снизился до 8,1%, однако данные по числу новых рабочих мест разочаровали инвесторов (115 тыс. вместо ожидавшихся 160 тыс.) и привели к некоторой переоценке оптимистичных ожиданий ускорения темпа роста экономики США.

Ухудшения экономических ожиданий спровоцировали рост опасений относительно спроса на нефть на фоне больших запасов в нефтехранилищах США. Цена на нефть марки WTI упала ниже \$100, опустившись до \$98,5. Цена на Brent разом снизилась на \$3 – до \$113 – минимума с начала февраля.

## СЕГОДНЯ

В связи с тем, что сегодня рабочий день исключительно в РФ, существенных событий не ожидается, а активность торгов будет ограничена активностью локальных инвесторов.

Безработица в США



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, %	0.78	1.20	0.76	1.91	0.71
UST'10 Ytm, %	1.88	2.38	1.88	3.22	1.72
UST'30 Ytm, %	3.07	3.48	3.07	4.39	2.73
Rus'30 Ytm, %	3.89	4.23	3.82	5.47	3.82
спрэд к UST'10	200.60	230.20	166.20	365.20	118.10

**СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ**

На рынке долларовых евробондов развивающихся стран наблюдалось разнонаправленное изменение цен, движение рынка в целом можно описать, как умеренно негативное. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 2 б.п. на фоне снижения доходности Treasuries на 5 б.п.

Опережающую динамику показали евробонды Венгрии (спрэд по индексу EMBI+ сузился на 10 б.п.), Хорватии (-4 б.п.) и Мексики (-1 б.п.). Компоненты России (+19 б.п.) и Бразилии (+15 б.п.), напротив, отставали от рынка.

Падение цен в суверенной кривой РФ по итогам дня в среднем составил 25 б.п. Наиболее ликвидные выпуски RUS-30 (YTM-3.89%) и RUS-42 (YTM-5.2%), достигнув исторических максимумов в четверг, просели на 50-60 б.п. по цене соответственно.

На фоне роста спроса на защитные классы активов, в частности, Treasuries, снижение цен в кэш-бондах опередило расширение спрэдов CDS. Так, спрэд 5-летнего контракта CDS на обязательства РФ расширился на 4 б.п. – до 189 б.п., Z-спрэд RUS-30 расширился уже на 10 б.п. Таким образом CDS-базис расширился на 7 б.п. – до -35 пунктов.

**КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ**

На фоне снижения аппетита к риску на мировых торговых площадках, в корпоративных евробондах российских эмитентов наблюдалось умеренное снижение.

По итогам дня спрэд 5-летнего контракта CDS Газпрома расширился на 6 б.п. – до 256 пунктов.

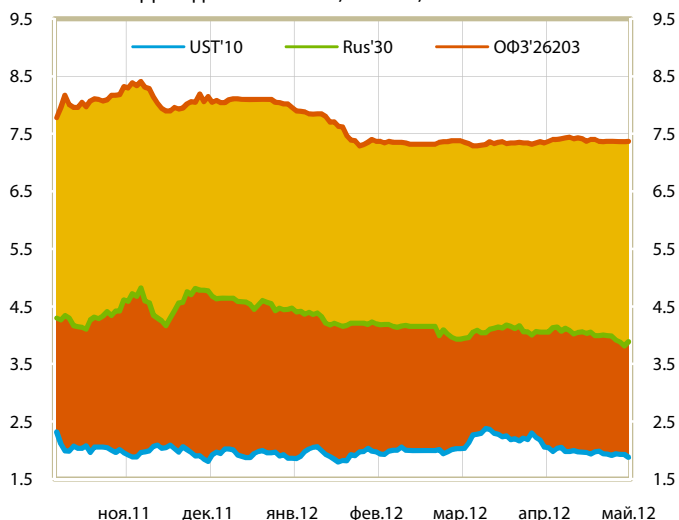
Бумаги банковского сектора выглядели несколько хуже рынка. Так среднесрочные выпуски VEBBANK, RSHB, SBERRU просели на 20-30 б.п.

Отметим, что котировки выпуска RURAIL-22 (YTM-5.33%) отступили от исторического максимума на 25 б.п. на фоне практически неизменной цены на LUK-22 (YTM-5,05%). Мы придерживаемся мнения, что спрэд между этими выпусками фундаментально не оправдан.

В нефтегазовом секторе вчера основные продажи пришлись на выпуски Газпрома, так котировки GAZPRU-37 (YTM-6.06%) снизились почти на 50 б.п.

Обратим внимание на относительную недооцененность выпуска NOTKRM-21 (YTM-5,09%) относительно GAZPRU-21 (YTM-4.8%). Исторически бумаги торгуются на одном уровне, нынешний спрэд в 30 б.п. по доходности соответствует 1,6 стандартным отклонениям от среднего значения за 52-недели.

На первичном рынке ожидается предложение рублевого и, возможно, долларового выпусков РСХБ (Baа1/BBB). Также на стадии маркетинга находятся евробонды АФК-Системы (Ba3/BB/BB-), ТКС-Банка (B2/B).

**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

Рублевая ликвидность продолжает постепенно восстанавливаться, однако при негативной внешней конъюнктуре это болезненно сказывается на позициях национальной валюты, которая последнее время сохраняла свою стабильность лишь за счет дефицита рублевой ликвидности в банковской системе РФ.

В пятницу Банк России снизил лимит по аукциону одностороннего РЕПО с 500 млрд. руб. до 340 млрд. руб. Спрос впервые за последнее время оказался ниже предложения, составив 289,4 млрд. руб., в результате чего задолженность банков перед ЦБ по операциям РЕПО снизилась с 1,1 трлн. руб. до 875 млрд. руб.

Дефицит по чистой ликвидной позиции при этом также несколько снизился, составив 570 млрд. руб. против 872 млрд. руб. в начале недели.

На этом фоне индикативная ставка MosprimeRate о/п впервые за неделю опустилась ниже 6% годовых – до 5,98% годовых. Мы сохраняем свои ожидания, что до начала майских налогов ставки о/п снизятся до уровня 5,0-5,5% годовых.

Вместе с тем, снижение напряженности на денежном рынке автоматически ведет к его нарастанию на валютном рынке – рубль, который удерживал свои сильные позиции, фактически только благодаря дефициту ликвидности, вчера начал достаточно активно дешеветь. Кроме того пока скорость снижения цен на нефть остается выше по сравнению с реакцией рубля, в результате чего потенциал для ослабления национальной валюты остается.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Объем торгов госбумагами вчера составил скромные 4 млрд. руб.; длинные бумаги на внешний негатив вчера отреагировали ростом доходностей на 2-6 б.п. Отметим, что при сохранении высоких рисков дальнейшего ослабления рубля, котировки ОФЗ будут оставаться под давлением.

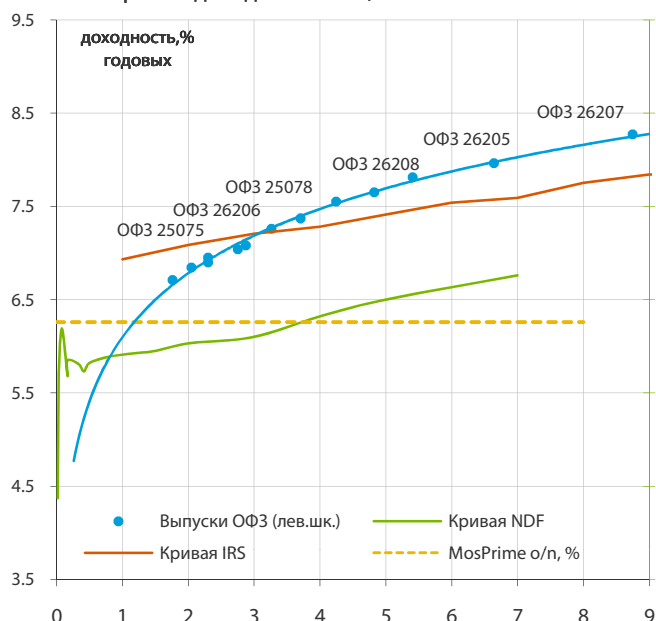
Основные индикаторы рынка указывают на высокую вероятность снижения котировок госбумаг. При этом основная угроза для ОФЗ исходит от валютного рынка. Так, индикативный спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y на текущий момент сузился до 117 б.п. при минимуме в конце марта перед началом коррекции в размере 110 б.п. Спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y также достиг нового минимума в размере 24 б.п.

Дополнительным фактором беспокойства инвесторов остается подвешенный вопрос относительно прямого доступа иностранных инвесторов к торгам ОФЗ через Euruclear и Clearstream, который должен открыться с 1 июня. Напомним, что биржа ММВБ-РТС выразила обеспокоенность ухода торгов госбумагам с российской площадки, предложив ограничить готовящуюся либерализацию рынка.

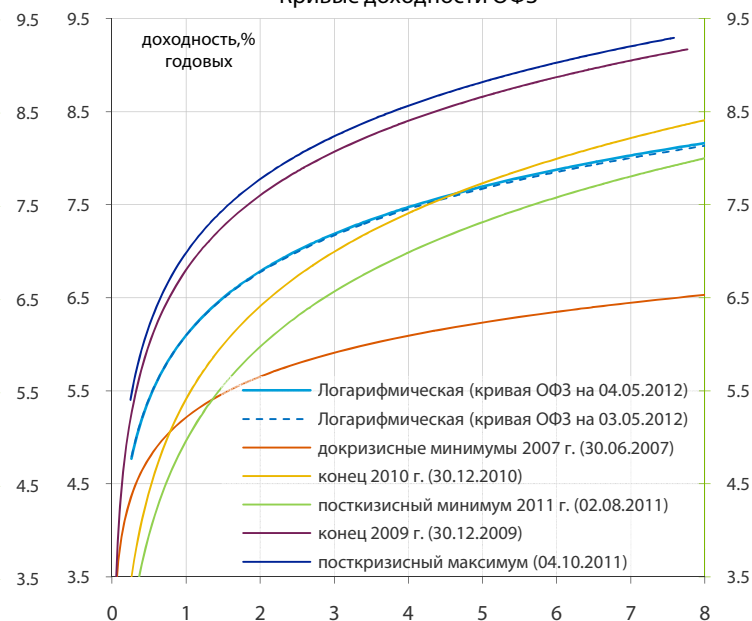
Эти сообщения вкупе с отсутствием окончательного решения охладили интерес иностранных инвесторов к российским госбумагам. В частности, спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R, достигнув локальных минимумов в начале года (66 б.п.), начал вновь расширяться, составив на текущий момент 85 б.п.

Учитывая вышеперечисленные факторы, мы сохраняем свои ожидания относительно дальнейшего снижения котировок госбумаг в мае.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 04.05.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Корпоративный сегмент рынка рублевых облигаций остается по-прежнему «островком стабильности» на финансовом рынке - инвесторы перед праздниками заняли выжидательную позицию, однако, на наш взгляд, риски коррекции котировок заметно возросли за эту неделю.

Большинство инвесторов перед длинными майскими праздниками остались в бумагах для получения купона, многие из которых ушли в отпуска. В результате при всей внешней нестабильности котировки облигаций практически стоят на месте при низкой активности торгов.

Другим фактором поддержки рынка все еще остаются надежды на либерализацию торгов госбумагами, а затем и корпоративными облигациями через международные клиринговые системы.

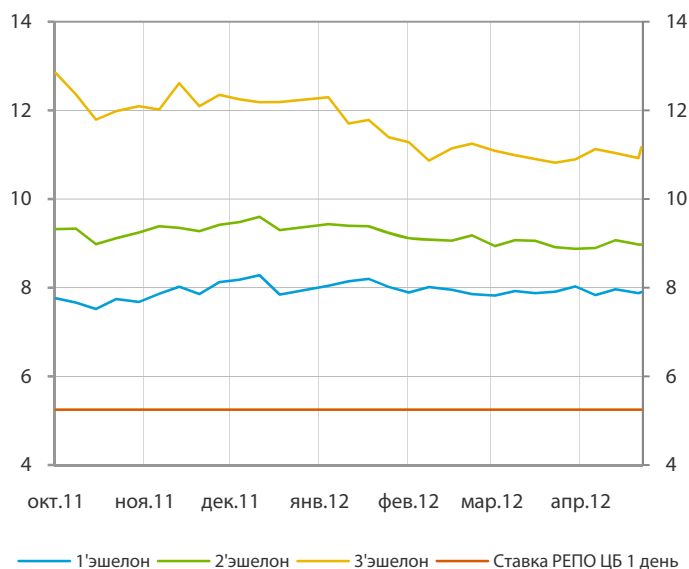
Пока рынок ОФЗ демонстрирует реализацию сценария прошлого года при снижении котировок в апреле-мае при дальнейшем росте в июне-июле и резком падении в августе. Не исключаем, что данную динамику могут повторить и корпоративные облигации – в мае 2011 г. котировки бондов I-II эшелонов плавно снизились в среднем на фигуру, после чего последовал заметный рост с обновлением максимумов года.

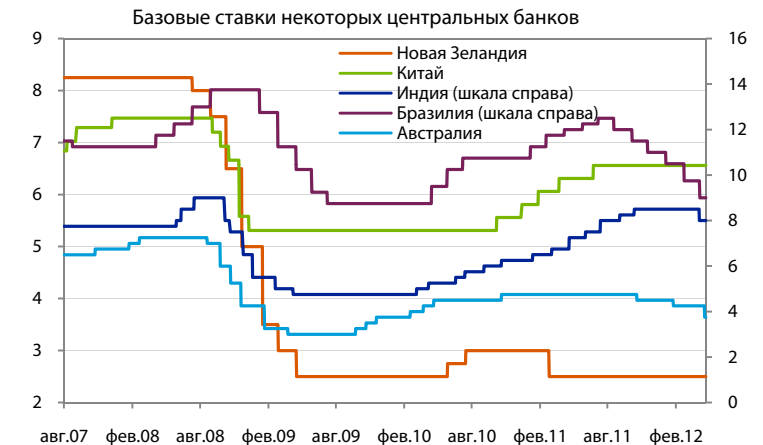
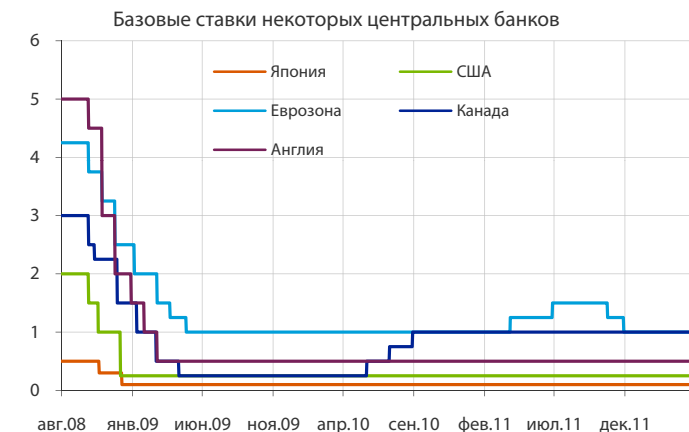
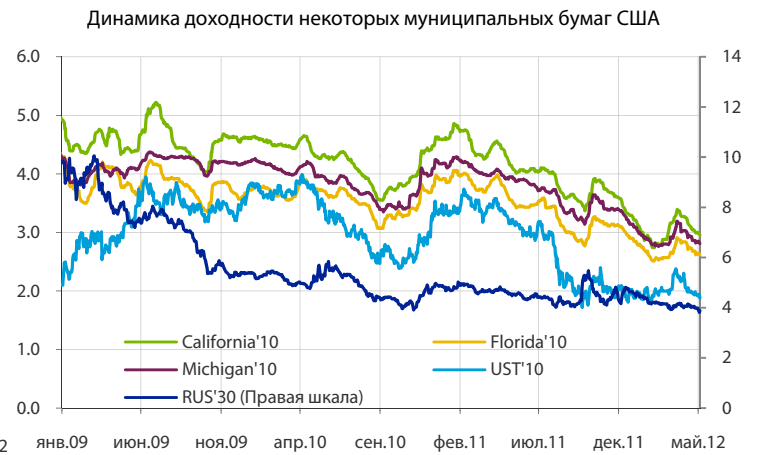
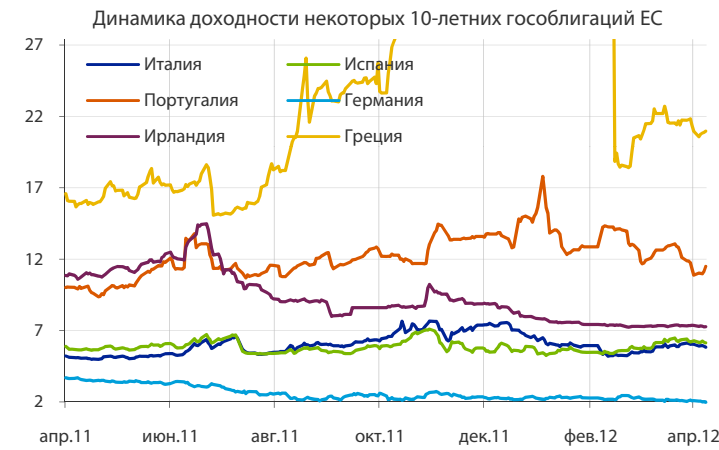
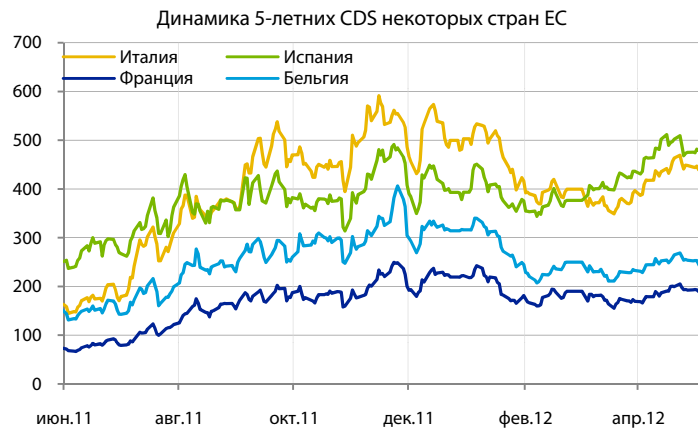
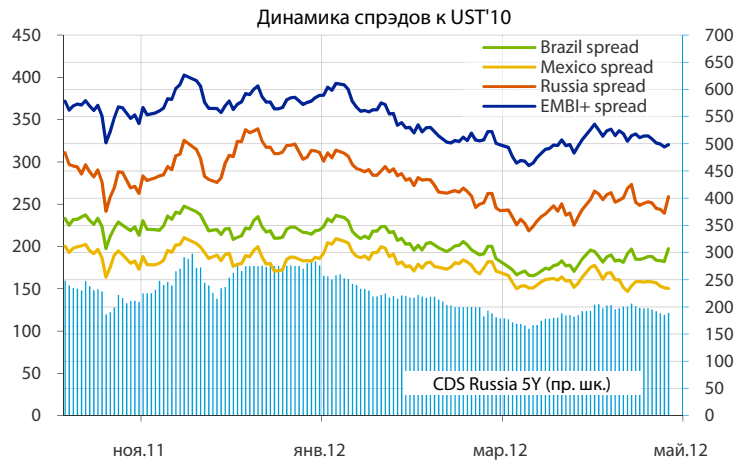
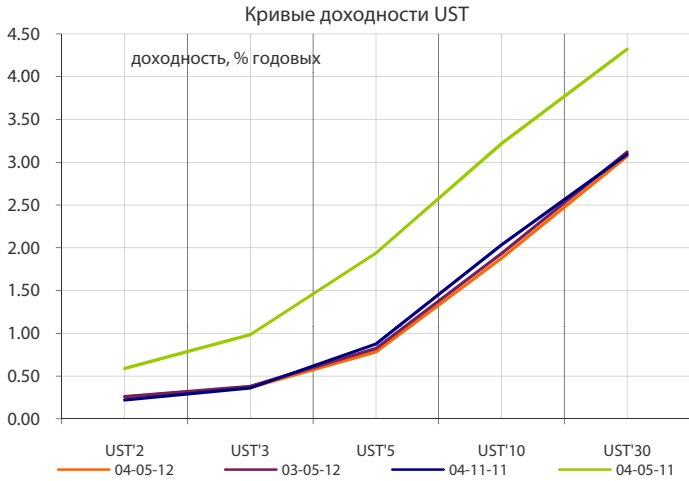
На текущий момент в условиях сохранения напряженности на денежном рынке большинство крупных инвесторов остаются в позициях. В результате без притока свежих денег на рынок дальнейший рост котировок невозможен. В результате, учитывая сохраняющийся потенциал коррекции национальной валюты, фиксация прибыли по корпоративным бумагам в мае выглядела бы весьма логичной.

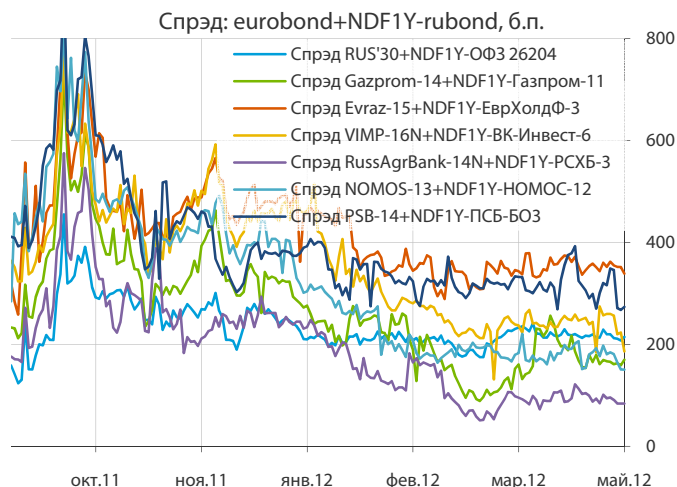
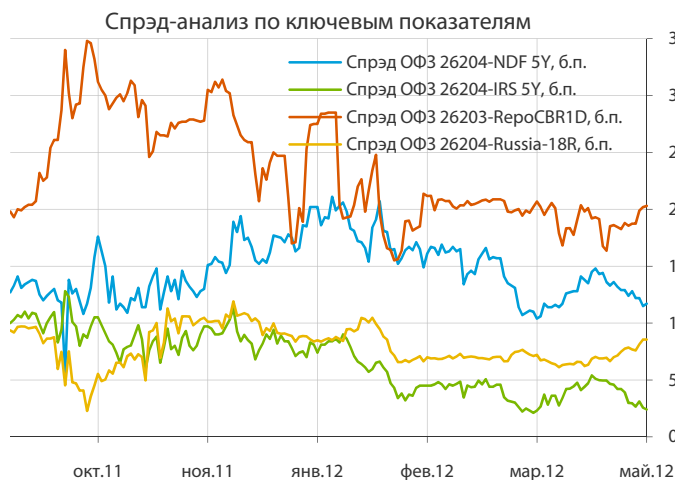
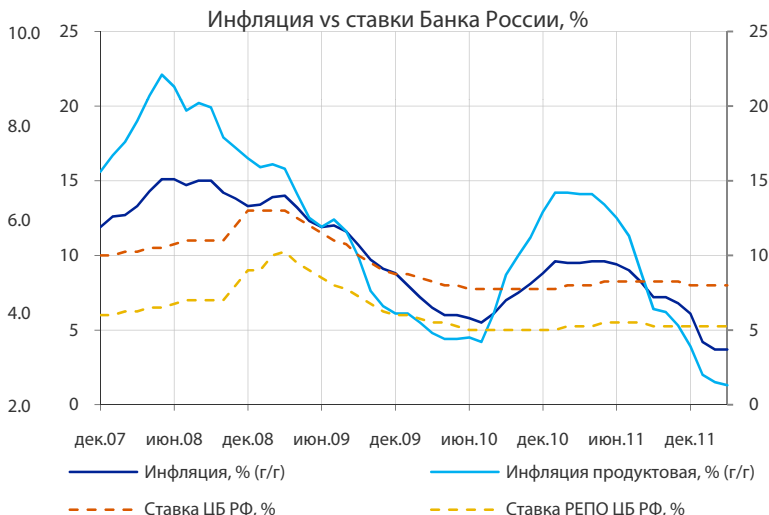
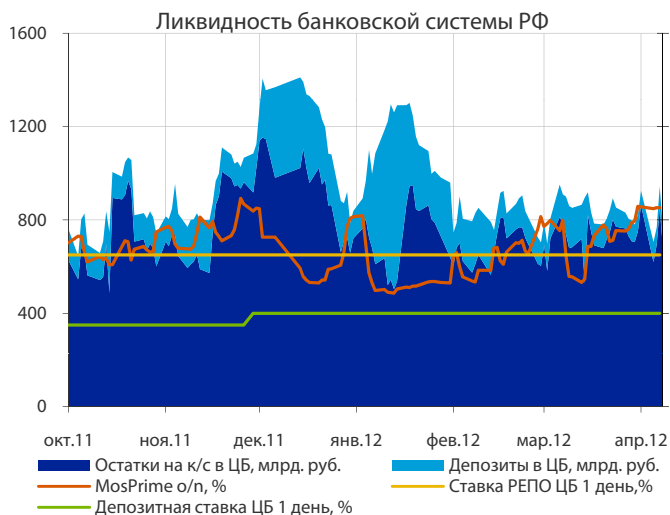
В результате после весьма спокойных последних месяцев торгов мы рекомендуем соблюдать осторожность на рынке, частично сократив объемы портфе-

лей. При реализации негативного сценария в мае имеет смысл подкупить бумаги на свободные средства при появлении более детальной информации относительно сроков либерализации отечественного долгового рынка.

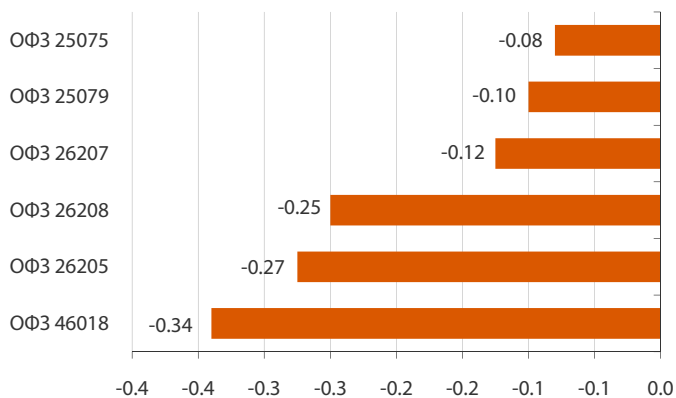
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



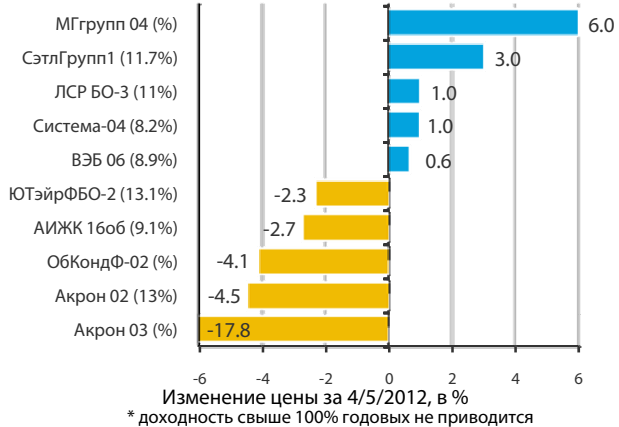




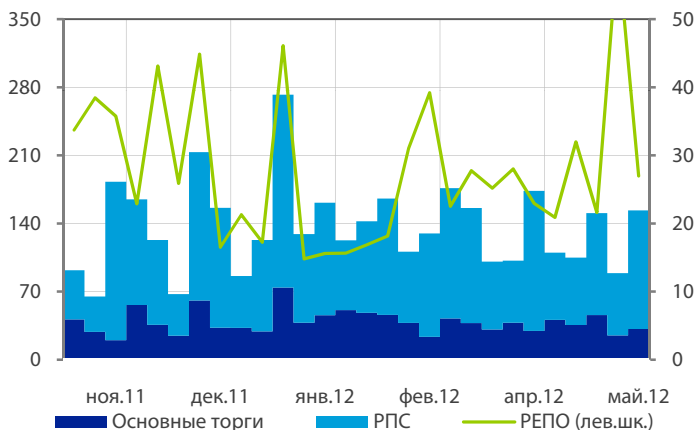
#### Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 04.05.2012



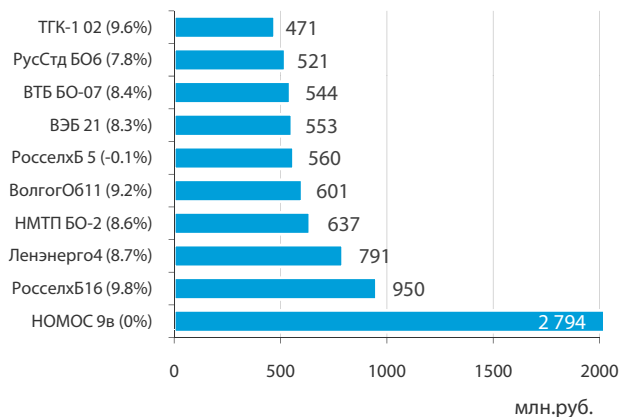
#### Лидеры и аутсайдеры 4/5/2012 (дох-сть по Close\*)



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



#### Лидеры оборота за 4/5/2012 (дох-сть по Close)

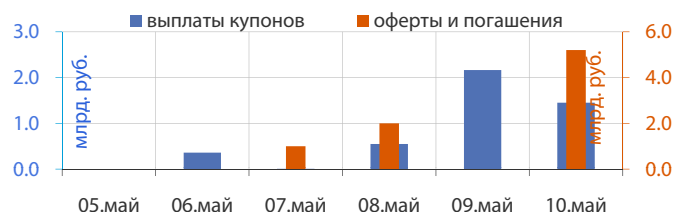


**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<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 Разгулай, 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.
<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>103.95</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 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.
<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.



**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)