

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

| Тикер | 24 фев | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, % | 1.98 | 2.09 | 1.80 | 3.58 | 1.72 |
| Rus'30, % | 4.12 | 4.82 | 4.12 | 5.47 | 4.02 |
| ОФЗ'26203, % | 7.34 | 8.41 | 7.29 | 8.76 | 7.11 |
| Libor \$ 3М, % | 0.49 | 0.58 | 0.49 | 0.58 | 0.25 |
| Euribor 3М, % | 1.01 | 1.48 | 1.01 | 1.62 | 1.01 |
| MosPrime 3М, % | 6.80 | 7.27 | 6.74 | 7.27 | 3.75 |
| EUR/USD | 1.34 | 1.35 | 1.27 | 1.48 | 1.27 |
| USD/RUR | 29.17 | 32.15 | 29.17 | 32.72 | 27.28 |

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Глобальный аппетит к риску на рынках вчера находился под давлением на фоне понижения прогнозов Китая по росту ВВП страны в 2012 г., а также неоднозначной статистики из еврозоны и США. Добавляет напряженности на рынок сделка по обмену госбумаг Греции.

См. стр. 2

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Доходности суверенных евробондов развивающихся стран в понедельник незначительно снизились в рамках глобального снижения аппетита к риску. Индекс EMBI+ вчера прибавил 1 б.п., составив 326 б.п. Доходность UST'10 при этом выросла на 2 б.п. — до 2,0% годовых.

См. стр. 3

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

ОФЗ

Рынок ОФЗ в понедельник остался в рамках бокового диапазона — объемы торгов стабилизировались на среднеисторическом уровне около 10 млрд. руб. при минимальном изменении котировок. Сегодня ждем параметров размещения нового 7-летнего выпуска ОФЗ 26208.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка облигаций продолжают царить достаточно оптимистичные настроения инвесторов, которые на фоне сохраняющейся низкой доходности ОФЗ активно покупают бонды I-II эшелонов. Однако первичный рынок, реагируя на ухудшение внешнего фона, вероятно, возьмет некоторую паузу.

См. стр. 5

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Baa1/BVB): выпуски РЖД предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 90-110 б.п., что в целом выглядит по рынку и не предполагает дополнительной премии относительно других выпусков I эшелона, которые торгуются с премией 110-120 б.п. к кривой госбумаг.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ВК-Инвест, 6, 7 (Ba3/BB/-) (98,8/8,88%/3,11**): за 2 недели котировки длинных выпусков ВымпелКома выросли на фигуру при сужении спреда к кривой МТС (Ba2/BB/BB+) с 45 б.п. до 30 б.п. В краткосрочной перспективе ожидаем сужения спреда до 10 б.п. В тоже время на кривой Вымпелкома недооцененным остается среднесрочный выпуск ВК-Инвест, 3 (97,7/8,68%/2,18), который торгуется с премией 45 б.п. к кривой МТС при ранее нулевой премии (180 б.п. к ОФЗ).
- Санкт-Петербург Телеком, 4, 5 (-/-/BB) (100,5/8,8%/1,82): эмитент разместил выпуски с купоном 8,9% годовых (УТР 9,1%), что предполагает премию к ОФЗ в размере 250 б.п. На текущий момент на форвардном рынке сделки по бумагам проходит на 50 б.п. выше номинала, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 210 б.п. На наш взгляд, выпуски Санкт-Петербург Телеком, 4, 5 выглядят оцененными рынком – более длинные выпуски эмитента торгуются с аналогичным спредом к ОФЗ (205-210 б.п.).
- НПК, 01 (B1/—/—) (99,45/9,93%/1,65): рекомендуем обратить внимание на «старый» выпуск НПК, который торгуется с премией к кривой ОФЗ в размере 330 б.п.: на форвардном рынке по новым 3-летним выпускам компании серии БО-01 и БО-02 котировки стоят на уровне 100,4, что предполагает премию к кривой госбумаг на уровне всего 300 б.п.

Кредитный риск уровня «B» (первичное предложение):

- Трансаэро, БО-01 (-/-/-) (100,0/12,89%/1,44): бумага была размещена по верхней границе с купоном 12,5% (УТР 12,89%) годовых к оферте через 1,5 года. Учитывая планы по расширению авиапарка, мы не ожидаем сокращения долговой нагрузки компании в ближайшем будущем, однако премией 640 б.п. к ОФЗ, на наш взгляд, компенсирует данные риски и выглядит привлекательно для инвесторов, имеющих лимиты на неломбардные бумаги.

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

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

ВЧЕРА

Глобальный аппетит к риску на рынках вчера находился под давлением на фоне понижения прогнозов Китая по росту ВВП страны в 2012 г., а также неоднозначной статистики из еврозоны и США. Добавляет напряженности на рынок сделка по обмену госбумаг Греции.

В КИТАЕ

Негативные новости в начале недели пришли из Китая, где Госсовет КНР заявил, что будет стремиться к росту ВВП на 7,5% в этом году, что является самым низким показателем с 2004 г. В 2011 г. темпы экономического роста страны составили 9,2%, замедлившись по сравнению с 10,4% в 2010 г. При этом в течение последних лет Пекин ставил целью рост экономики на уровне 8%. Замедление темпов роста главного локомотива мировой экономики существенно снизило аппетит к риску на рынках.

В ЕВРОПЕ

В центре внимания инвесторов остается процесс списания греческого долга. Частным кредиторам Греции дано время до вечера 8 марта, чтобы определиться с вопросом о добровольном участии в реструктуризации госдолга. Однако если число добровольных участников свопа будет меньше 66%, вся сделка будет сорвана, в результате чего Греция не сможет выплатить €14 млрд. госдолга 20 марта и будет вынуждена объявить дефолт.

Неожиданно хорошие данные вышли по розничным продажам в еврозоне, которые выросли в январе на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем благодаря существенному подъему во Франции, что прервало 4-месячное снижение показателя.

Вместе с тем негативная статистика вышла по индексу PMI еврозоны, который остался ниже 50 п., составив 49,3 п. в феврале против 49,7 п. в январе.

В США

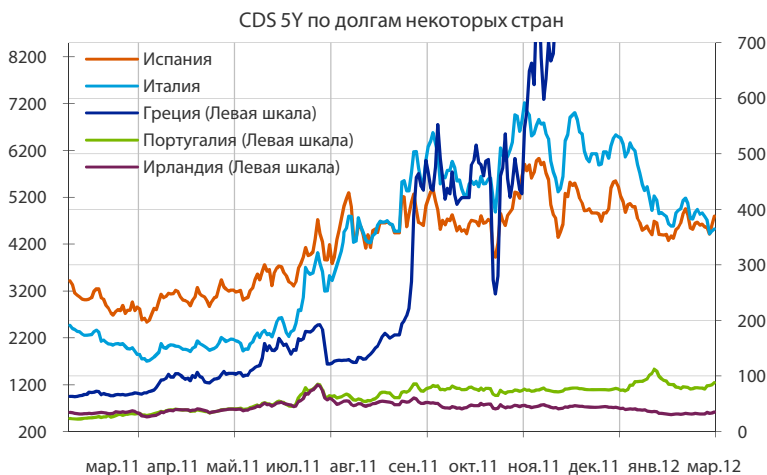
Статистика по США также оказалась неоднозначной. С одной стороны, заказы промышленных предприятий США в январе сократились на 1% по сравнению с декабрем 2011 г. при ожидании падения показателя на 1,5%.

С другой — индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в феврале неожиданно вырос до 57,3 п. по сравнению с 56,8 п. месяцем ранее, что говорит о сохраняющемся росте деловой активности в сфере услуг в стране.

На этом фоне глава ФРБ Далласа Ричард Фишер заявил, что он выступает против запуска очередного механизма выкупа госбумаг с рынка, что может негативно сказаться на долларе США.

СЕГОДНЯ

В центре внимания во вторник будут предварительные данные по ВВП еврозоны за IV квартал 2011 г. Ожидается, что показатель упал в минувшем квартале на 0,3%, что будет являться первым падением ВВП с апреля-июня 2009 г. и может сигнализировать о начале рецессии в регионе. Данные будут обнародованы в 14:00 МСК во вторник.



| Индикатор | 5 мар | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|--------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, % | 0.30 | 0.31 | 0.21 | 0.83 | 0.16 |
| UST'5 Ytm, % | 0.87 | 0.98 | 0.71 | 2.32 | 0.71 |
| UST'10 Ytm, % | 2.01 | 2.09 | 1.80 | 3.58 | 1.72 |
| UST'30 Ytm, % | 3.15 | 3.21 | 2.79 | 4.66 | 2.73 |
| Rus'30 Ytm, % | 3.99 | 4.81 | 3.94 | 5.47 | 3.94 |
| спрэд к UST'10 | 198.20 | 295.80 | 193.10 | 365.20 | 103.80 |

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Доходности суверенных евробондов развивающихся стран в понедельник незначительно снизились в рамках глобального снижения аппетита к риску. Индекс EMBI+ вчера прибавил 1 б.п., составив 326 б.п. Доходность UST'10 при этом выросла на 2 б.п. — до 2,0% годовых.

Фиксация прибыли наблюдалась и в российском сегменте рынка. Отметим, что продажи усилились после заявления Fitch. Агентство заявило, что после ожидаемой победы Владимира Путина на президентских выборах в РФ будет внимательно следить за тем, насколько быстро новое правительство страны примет меры для реформирования российской экономики и ускорения бюджетной консолидации.

Эксперты агентства отмечают, что быстрый рост расходов уже привел к повышению стоимости нефти, при которой достигается сбалансированность бюджета, до \$117 за баррель в 2012 г., и значительное и устойчивое снижение стоимости нефти окажет разрушительное влияние на российскую экономику и госфинансы и, вероятно, приведет к понижению рейтинга страны.

На этом фоне бонды России оказались под давлением. Так, RF-30, открывшись на уровне 119,75-120,0, к вечеру торговалась на уровне 119,50-119,625, последние сделки были продажами по 119,5625. Напомним, исторические максимумы по бумаге на уровне 122,0 были в середине 2010 г., тогда как максимум 2011 г. был зафиксирован на уровне 120,5.

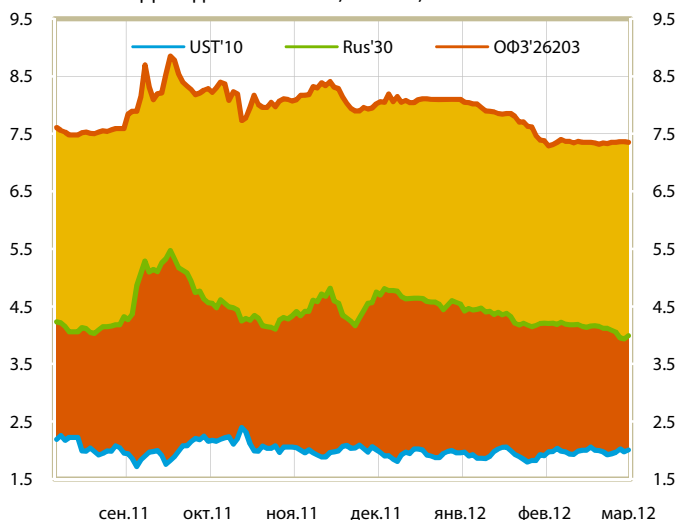
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В корпоративном секторе также преобладали продажи.

Следует отметить значительное давление на длинную кривую Gazprom, евробонды которого были лидерами роста последние недели. Так, Gazpru-34, открывшись 129,25-129,75, закрывался хитами по 128,75 (закрытие 128,25-128,75). В целом бумага выглядит достаточно дорого (котировки находятся на шестилетних максимумах — около 130 фигуры), в результате чего продажи выпуска могут быть продолжены.

Также снижение наблюдалось и в бумагах телекомов. Так, Vip-22 опустился ниже 98-ой фигуры, закрытие прошло на уровне 97,375-97,875.

Не исключаем, что коррекция в евробондах будет продолжена в ближайшие дни, однако глобально тренд пока остается восходящим. Активность на рынке может возобновиться с началом ожидаемого в марте размещения нового суверенного евробонда России.

Доходности UST'10, Rus'30, ОФЗ'26203

Календарь евробондов

| Дата | Событие | Сумма (USD,mln) |
|-------------------------|----------------|-----------------------|
| 05 марта 2012 г. | | 36.80 USD,mln |
| ▶ Транснефть-14 | Выплата купона | 36.80 USD,mln |
| 07 марта 2012 г. | | 42.32 USD,mln |
| ▶ Газпром-22 | Выплата купона | 42.32 USD,mln |
| 10 марта 2012 г. | | 120.05 USD,mln |
| ▶ МБРР-16 | Выплата купона | 2.38 USD,mln |
| ▶ Россия-18_RUB | Выплата купона | 3.53 RUB,bln |
| 11 марта 2012 г. | | 55.53 USD,mln |
| ▶ Alliance Oil-2015 | Выплата купона | 17.28 USD,mln |
| ▶ Банк Москвы, 2015-2 | Выплата купона | 25.12 USD,mln |
| ▶ Газпром, 2014-3 | Выплата купона | 13.13 USD,mln |
| 13 марта 2012 г. | | 65.81 USD,mln |
| ▶ ТНК-ВР-2013 | Выплата купона | 22.50 USD,mln |
| ▶ ТНК-ВР-2018 | Выплата купона | 43.31 USD,mln |
| 14 марта 2012 г. | | 0.16 USD,mln |
| ▶ Интурист-2012 | Выплата купона | 0.16 USD,mln |

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На денежном рынке ситуация остается спокойной — в отсутствие давления на ликвидность ставки на рынке МБК находятся на комфортном уровне — 4,45%/4,50% годовых по кредитам о/н.

Объем свободной ликвидности по-прежнему остается ниже психологической отметки в 1,0 трлн. руб., составляя 830 млрд. руб. Однако отрицательное сальдо по чистой ликвидной позиции банковской системы продолжает сокращаться, вплотную приблизившись к паритету — по данным на начало дня отрицательное сальдо составило 56,6 млрд. руб.

Комфортную ситуацию с ликвидностью отражают и аукционы прямого РЕПО ЦБ — из предложенных 10 млрд. руб. по однодневному РЕПО банки взяли лишь 6,9 млрд.

На валютном рынке инвесторы вчера попытались отыграть данные по инфляции в РФ за февраль. Так, по данным Росстата, инфляция в РФ в феврале 2012 г. составила 0,4% после 0,5% в январе; в годовом исчислении инфляция снизилась до рекордно низких 3,7% против 4,2% в конце января и 6,1% в декабре 2011 г.

Однако из-за негативного внешнего фона и заявлений Fitch о рисках по российскому рейтингу сегодня с утра рубль теряет порядка 10 копеек (33,70 руб. по корзине).

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Рынок ОФЗ в понедельник остался в рамках бокового диапазона — объемы торгов стабилизировались на среднеисторическом уровне около 10 млрд. руб. при минимальном изменении котировок. Сегодня ждем параметров размещения нового 7-летнего выпуска ОФЗ 26208.

На рынке ОФЗ чувствуется отсутствие «свежих» денег, которые смогли бы сдвинуть рынок из консолидации, где он находится с середины прошлого месяца.

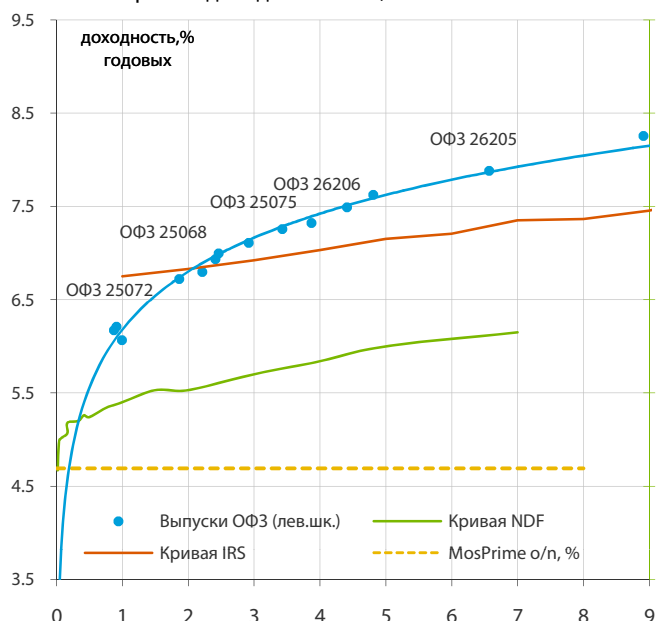
Сегодня мы ожидаем усиления давления на рублевые облигации на фоне ослабления национальной валюты. Вместе с тем мы не ожидаем активных продаж в ОФЗ — вероятно, инвесторы захотят дождаться результатов завтрашнего размещения нового 7-летнего выпуска ОФЗ 26208 на 45 млрд. руб.

Отметим, что предыдущее размещение 15-летнего ОФЗ 26207 не продемонстрировало заметного спроса нерезидентов, что в связи с большим объемом предложения по ОФЗ 26208 может вызвать фиксацию прибыли на рынке.

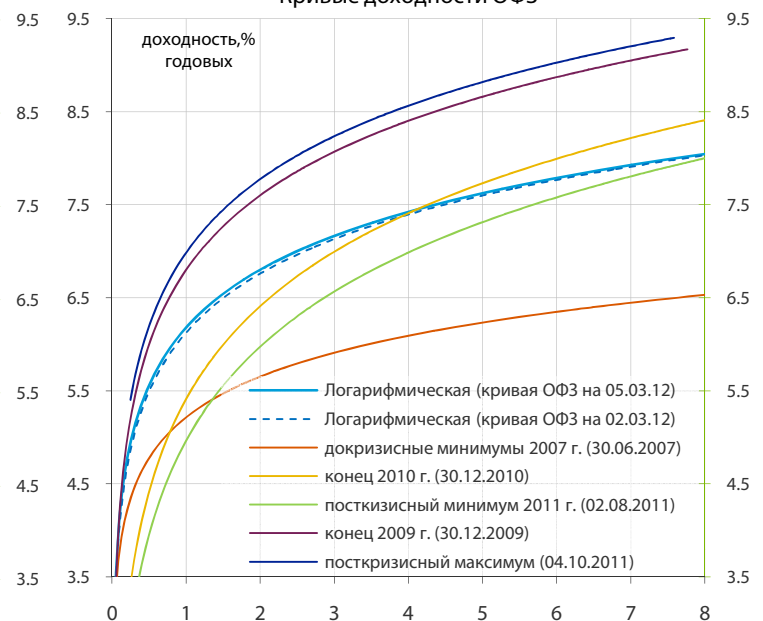
ОФЗ 26208 с погашением 27 февраля 2019 г. имеет 14 купонных периодов, дата выплаты первого купона — 5 сентября 2012 г.; ставка купонного дохода определена в размере 7,5% годовых.

По нашим оценкам, справедливая доходность по кривой ОФЗ нового выпуска находится на уровне 7,7%-7,75% годовых. На наш взгляд, разместить в полном объеме данный выпуск при текущей конъюнктуре силами лишь локальных игроков будет затруднительно. В результате низкий спрос на аукционе или излишняя премия Минфина могут стать негативным сигналом для рынка госбумаг, учитывая внушительные планы ведомства по размещению ОФЗ в этом году.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 05.03.12



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка облигаций продолжают царить достаточно оптимистичные настроения инвесторов, которые на фоне сохраняющейся низкой доходности ОФЗ активно покупают бонды I-II эшелонов. Однако первичный рынок, реагируя на ухудшение внешнего фона, вероятно, возьмет некоторую паузу.

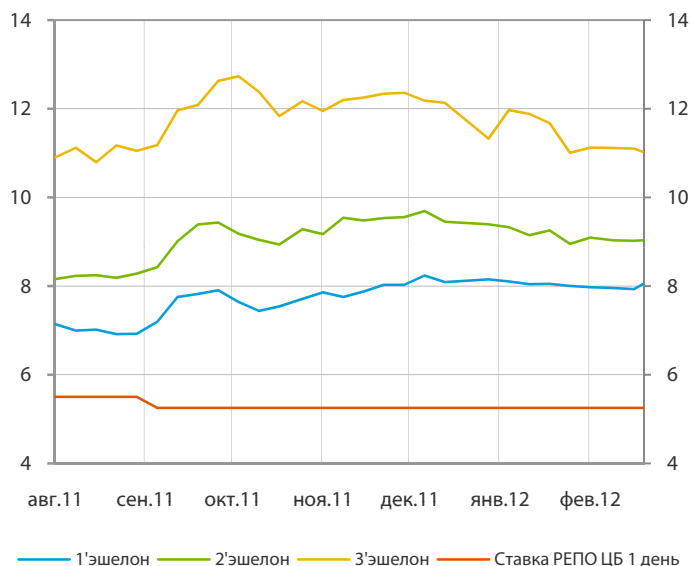
Отметим, что корпоративные облигации продолжают пользоваться хорошим спросом инвесторов, предлагая премию к ОФЗ на 50-80 б.п. больше, чем в первой половине прошлого года. Позитивным фактором для рынка является и улучшение ситуации с ликвидностью в начале месяца при снижении ставок на МБК.

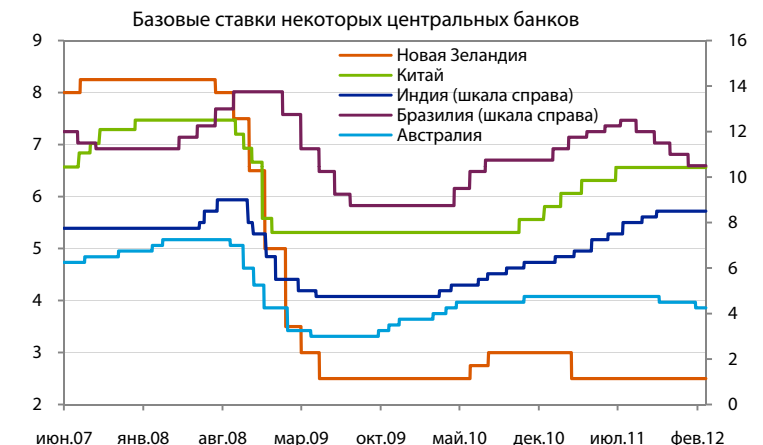
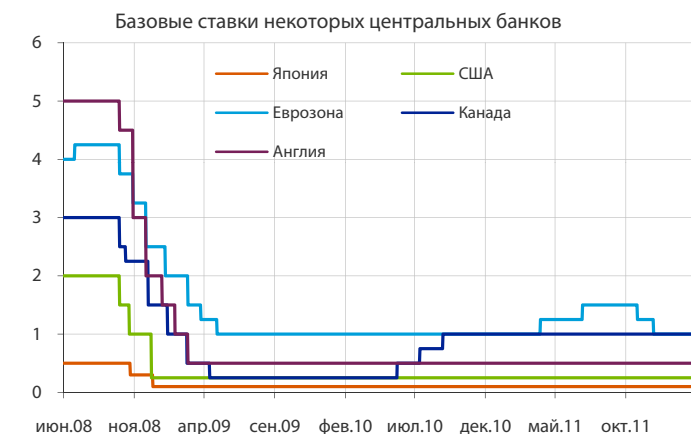
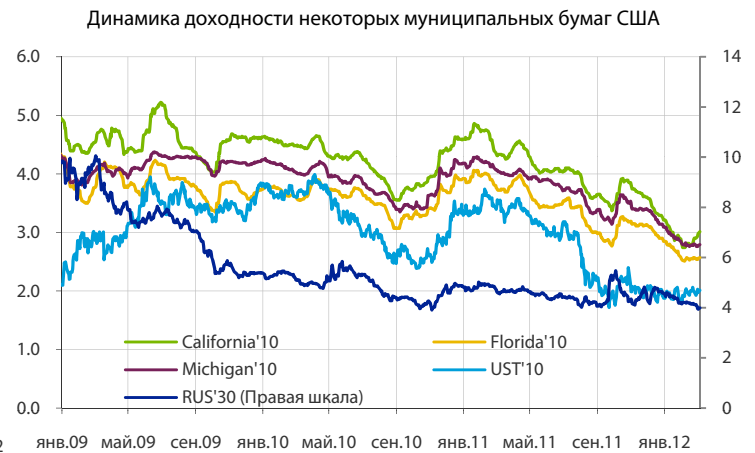
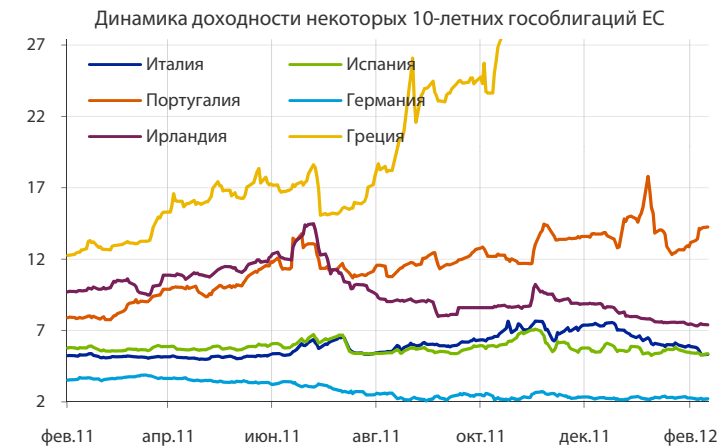
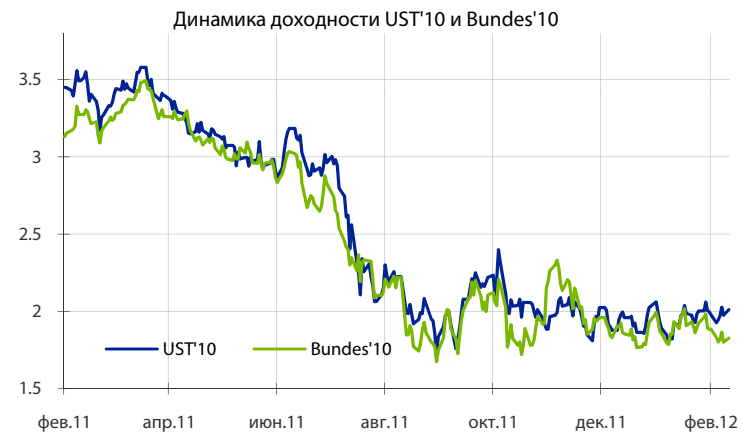
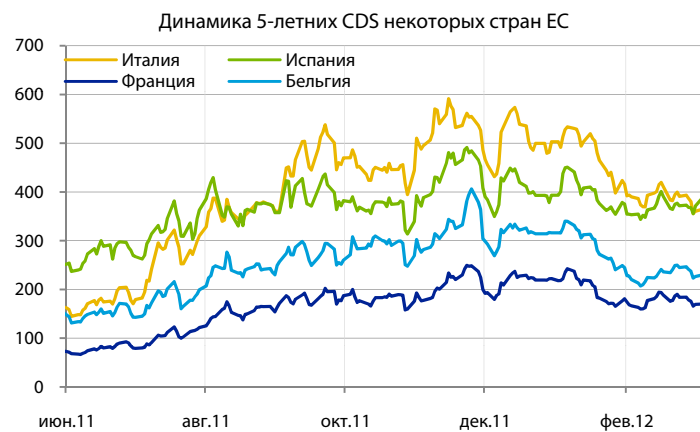
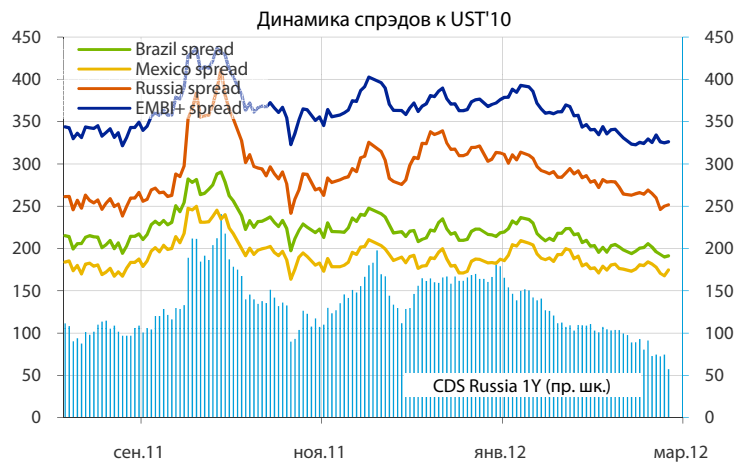
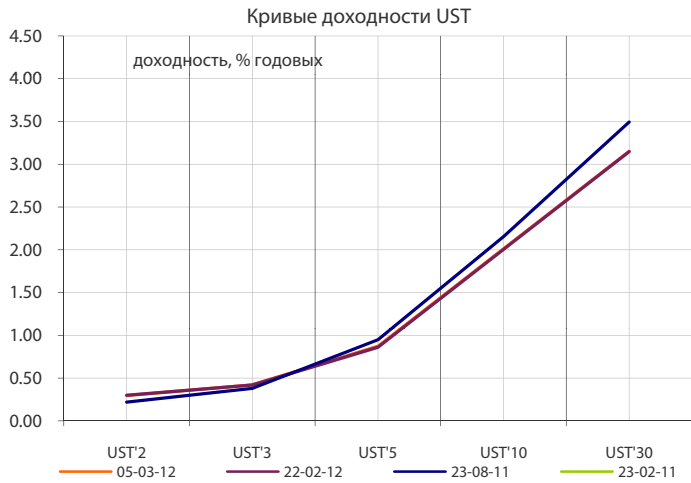
Как мы уже отмечали, по-прежнему рекомендуем обратить внимание на банковский сегмент облигаций, который в первом эшелоне предлагает около 20 б.п. дополнительной премии относительно корпоративного сегмента и около 40-50 б.п. — по банкам второго эшелона.

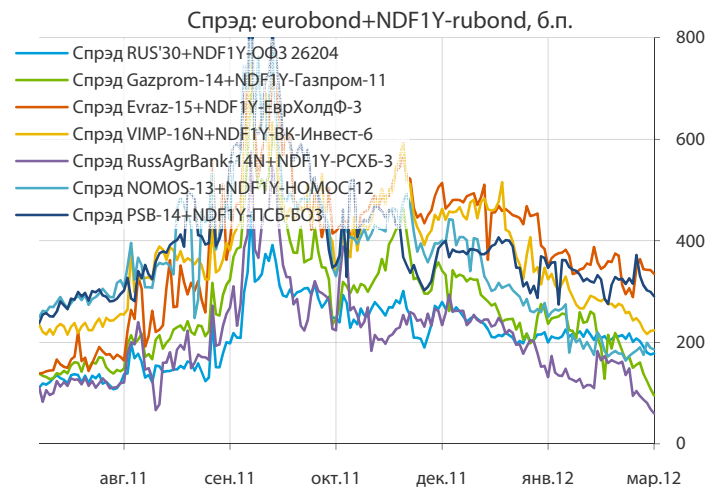
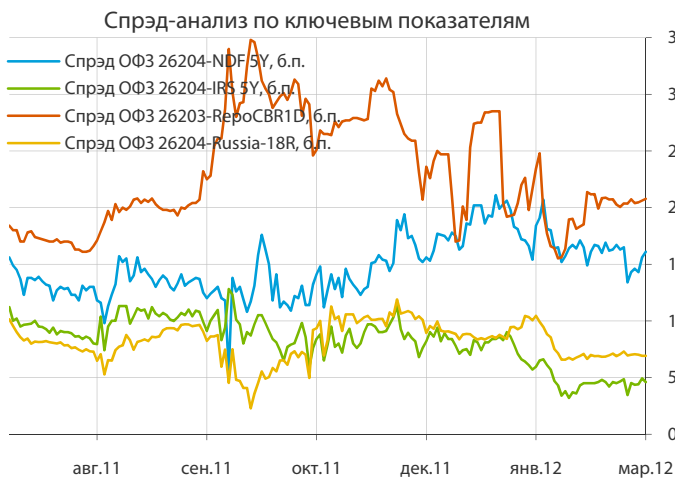
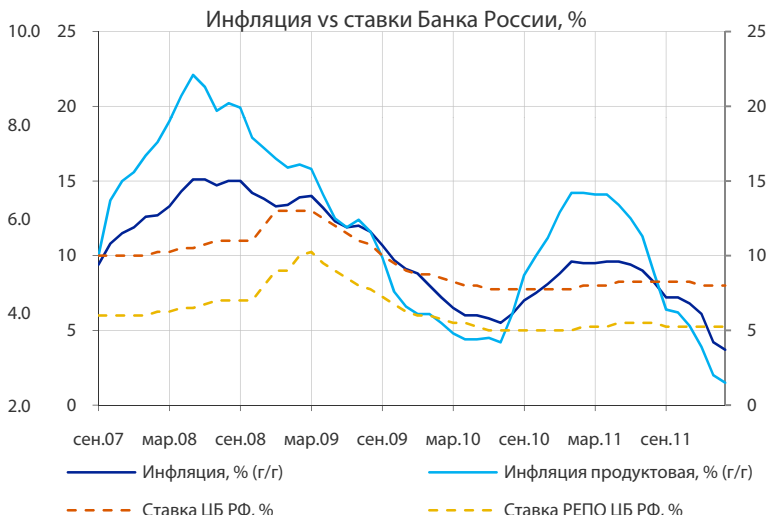
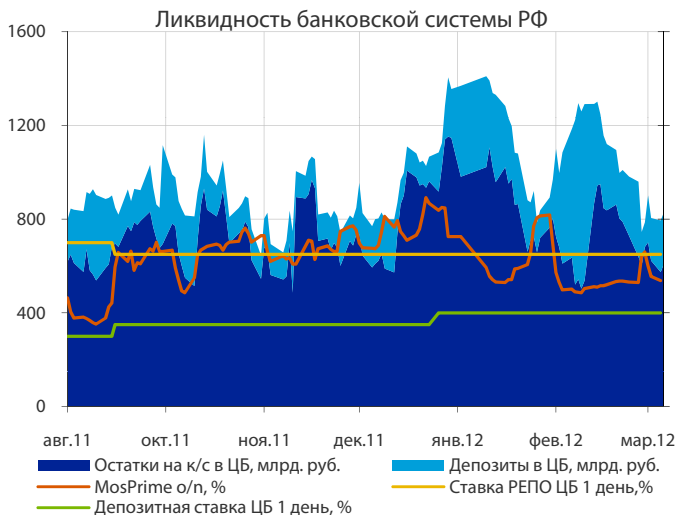
Не исключаем, что на фоне ухудшения ситуации на рынках при увеличении давления на национальную валюту инвесторы предпочтут занять выжидательную позицию (для разворота рынка, на наш взгляд, факторов пока недостаточно).

При этом первым на изменение конъюнктуры отреагировал первичный рынок, где эмитенты взяли паузу в предложении бумаг. Вместе с тем при улучшении ситуации ожидаем активизации госкомпаний на первичном рынке.

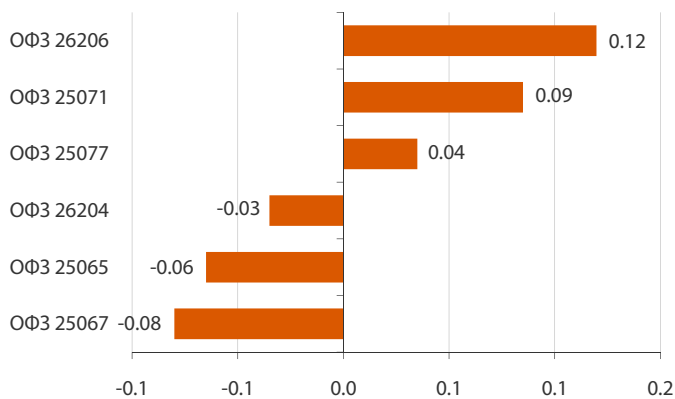
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



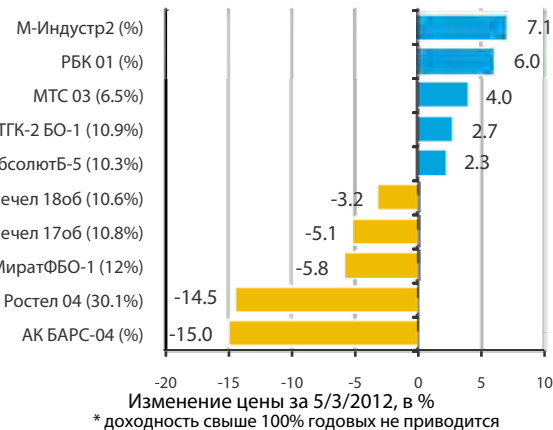




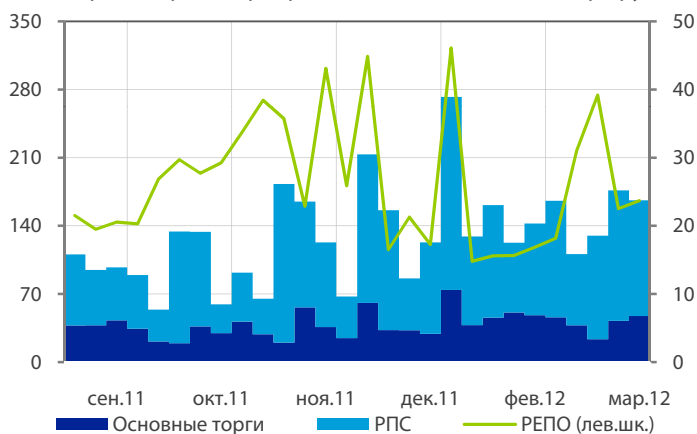
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 05.03.12



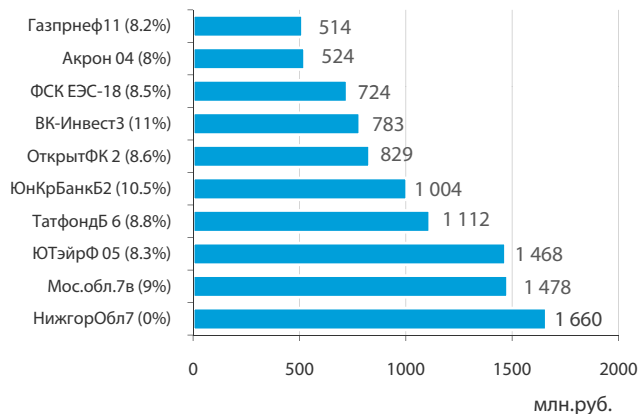
Лидеры и аутсайдеры 5/3/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



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



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

| | | |
|--------------------------|-----------------|------------------|
| 06 марта 2012 г. | 1 299.15 | млн. руб. |
| ▶ Аптечная сеть 36.6, 02 | 35.90 | млн. руб. |
| ▶ Мечел, 13 | 249.30 | млн. руб. |
| ▶ Мечел, 14 | 249.30 | млн. руб. |
| ▶ НЛМК, БО-06 | 386.40 | млн. руб. |
| ▶ Ростелеком, 08 | 39.78 | млн. руб. |
| ▶ Ротор, 03 | 10.28 | млн. руб. |
| ▶ Чувашия, 34007 | 17.77 | млн. руб. |
| ▶ ЮниКредит Банк, 05 | 187.00 | млн. руб. |
| ▶ Якутскэнерго, БО-01 | 123.42 | млн. руб. |

| | | |
|----------------------------|-----------------|------------------|
| 07 марта 2012 г. | 7 923.42 | млн. руб. |
| ▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 07 | 78.15 | млн. руб. |
| ▶ Самарская область, 35007 | 227.77 | млн. руб. |
| ▶ РейлТрансАвто (РТА), 01 | 42.76 | млн. руб. |
| ▶ Россия, 36005(ГСО-ППС) | 3 618.69 | млн. руб. |
| ▶ Россия, 46014 | 1 081.90 | млн. руб. |
| ▶ Россия, 46018 | 2 653.35 | млн. руб. |
| ▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 02 | 200.85 | млн. руб. |
| ▶ ТрансФин-М, БО-06 | 19.95 | млн. руб. |

| | | |
|----------------------------------|-----------------|------------------|
| 08 марта 2012 г. | 2 796.09 | млн. руб. |
| ▶ АФК Система, 01 | 291.72 | млн. руб. |
| ▶ Восточный Экспресс Банк, БО-01 | 37.40 | млн. руб. |
| ▶ Москва, 62 | 1 221.50 | млн. руб. |
| ▶ РЖД, 10 | 1 121.85 | млн. руб. |
| ▶ РЖД, 13 | 7.50 | млн. руб. |
| ▶ ФОРМАТ, 01 | 42.38 | млн. руб. |
| ▶ Элемент Лизинг, 02 | 24.43 | млн. руб. |
| ▶ Якутскэнерго, 02 | 49.31 | млн. руб. |

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

| | | |
|--------------------------|-------------|-------------------|
| 07 марта 2012 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 02 | Погашение | 3.00 млрд. руб. |
| ▶ СБ Банк, БО-01 | Оферта | 2.00 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| 08 марта 2012 г. | 1.20 | млрд. руб. |
| ▶ Якутскэнерго, 02 | Погашение | 1.20 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|--------------|-------------------|
| 12 марта 2012 г. | 15.00 | млрд. руб. |
| ▶ РЖД, 13 | Оферта | 15.00 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| 13 марта 2012 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Ростелеком, 03 | Погашение | 3.00 млрд. руб. |

| | | |
|----------------------------------|--------------|-------------------|
| 15 марта 2012 г. | 43.50 | млрд. руб. |
| ▶ Кокс, 02 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ Московская область, 34009 | Погашение | 33.00 млрд. руб. |
| ▶ Банк Национальный Стандарт, 01 | Оферта | 1.50 млрд. руб. |
| ▶ ТК-1, 01 | Оферта | 4.00 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| 16 марта 2012 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Разгуляй-Финанс, 03 | Погашение | 3.00 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|--------------|-------------------|
| 19 марта 2012 г. | 30.00 | млрд. руб. |
| ▶ СИБУР Холдинг, 03 | Оферта | 30.00 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| 20 марта 2012 г. | 1.50 | млрд. руб. |
| ▶ БАЛТИНВЕСТБАНК, 02 | Оферта | 1.50 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| 21 марта 2012 г. | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ Татфондбанк, 05 | Погашение | 2.00 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| 22 марта 2012 г. | 0.50 | млрд. руб. |
| ▶ АРТУГ, 02 | Погашение | 0.50 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| 23 марта 2012 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Магнит Финанс, 2 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| 26 марта 2012 г. | 6.50 | млрд. руб. |
| ▶ НКНХ, 04 | Погашение | 1.50 млрд. руб. |
| ▶ ММК, БО-03 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |

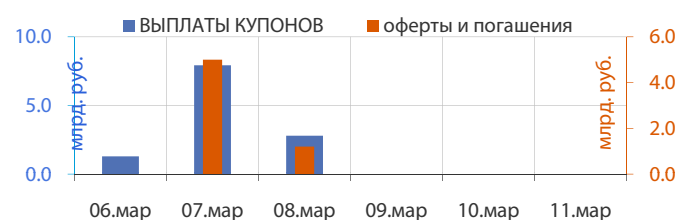
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

| | | |
|--------------------------------------|--------------|-------------------|
| 06 марта 2012 г. | 25.50 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Петрокоммерц, БО-01 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Трансаэро, БО-01 | 2.50 | млрд. руб. |
| ▶ ОТП Банк, БО-02 | 6.00 | млрд. руб. |
| ▶ Новая Перевозочная Компания, БО-01 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Новая Перевозочная Компания, БО-02 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Русфинанс Банк, БО-02 | 4.00 | млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| 07 марта 2012 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ ЮниКредит Банк, БО-03 | 5.00 | млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------|--------------|-------------------|
| 19 марта 2012 г. | 10.00 | млрд. руб. |
| ▶ Металлоинвест, 05 | 10.00 | млрд. руб. |

| | | |
|--------------------------------------|--------------|-------------------|
| первая половина марта 2012 г. | 20.00 | млрд. руб. |
| ▶ ВЭБ, 21 | 15.00 | млрд. руб. |
| ▶ УРАЛСИБ, 04 | 5.00 | млрд. руб. |



Monday, 05 марта 2012 г.

- ▶ 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- ▶ 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -5
- ▶ 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -0.1% м/м
- ▶ 19:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: -1.6% м/м
- ▶ 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере Прогноз: 58.5

Tuesday, 06 марта 2012 г.

- ▶ 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: -0.3% кв/кв
- ▶ 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- ▶ 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

Wednesday, 07 марта 2012 г.

- ▶ 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.5% м/м
- ▶ 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.
- ▶ 17:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 1.2%
- ▶ 17:30 США: Производительность труда Прогноз: 0.8%

Thursday, 08 марта 2012 г.

- ▶ 15:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 1% м/м
- ▶ 16:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- ▶ 16:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1%
- ▶ 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- ▶ 17:30 США: Заявки на пособие по безработице

Friday, 09 марта 2012 г.

- ▶ 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 3.5% г/г
- ▶ 05:30 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 0.3% г/г
- ▶ 09:30 Китай: Инвестиции Прогноз: 21.6%
- ▶ 09:30 Китай: Промышленное производство Прогноз: 12.2% г/г
- ▶ 09:30 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.7% г/г
- ▶ 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.7% м/м
- ▶ 11:00 Германия: Баланс внешней торговли
- ▶ 13:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.3% м/м
- ▶ 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- ▶ 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -3.1% г/г
- ▶ 17:30 США: Уровень безработицы
- ▶ 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- ▶ 19:00 США: Оптовые запасы
- ▶ 19:00 Великобритания: Оценка ВВП

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 semenovkhdd@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.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru