

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	10 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,98	2,38	1,80	3,58	1,72
Rus'30, %	4,13	4,47	3,93	5,47	3,93
ОФЗ'26203,%	7,40	8,04	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М,%	0,47	0,58	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М,%	0,76	1,26	0,76	1,62	0,76
MosPrime 3М,%	6,65	7,04	6,54	7,27	3,75
EUR/USD	1,31	1,35	1,27	1,48	1,27
USD/RUR	29,80	31,85	28,97	32,72	27,28

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

Заявления премьер-министра Испании о том, что будущее страны зависит от стоимости рефинансирования госдолга на рынке, спровоцировали очередную волну опасений за состояние экономики ЕС. Спрэды CDS контрактов на обязательства Испании находятся на максимуме с середины ноября прошлого года **См. стр.2**

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Новая волна опасений за состояние европейской экономики спровоцировала продажи в рисковом классе активов, и евробонды развивающихся стран не стали исключением. Вчера спрэд по индексу EMBI+ расширился на 6 б.п. в соответствии со снижением доходности UST-10. Евробонды Бразилии и Мексики выглядели заметно лучше рынка, российские выпуски, напротив, отставали. **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

Во вторник продажи госбумаг продолжились, поддерживаемые публикацией прайсинга Минфина к сегодняшнему размещению ОФЗ 26205, а также негативным внешним фоном. Сегодня ожидаем нейтрального открытия рынка, однако риски сохранения понижательного тренда по-прежнему высоки. **См. стр. 4**

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Давление на котировки облигаций корпоративного сегмента вчера сохранилось вслед за ростом кривой ОФЗ. Вместе с тем торговая активность осталась на низком уровне, а продажи по-прежнему носят точечный характер. Основное внимание остается на первичном рынке, однако инвесторы начинают повышать запросы на премии при размещениях. **См. стр. 5**

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- § УБРиР, 02 (—/В/—) (99,7/10,25%/0,53): короткий ломбардный выпуск банка выглядит привлекательно с доходностью более 10% годовых. В декабре 2011 г. Standard & Poor's повысило рейтинг Банка до уровня «В» (прогноз — «стабильный»). Агентство отмечает улучшающуюся диверсификацию бизнеса и рыночной доли банка, рост депозитной базы и высокую ликвидную позицию УБРиРа.
- § НОТА-Банк, 01 (В3/—/—) (99,9/11,4%/0,83): дебютный годовой выпуск НОТА-Банка торгуется чуть ниже номинала, что выглядит привлекательно для покупки. Напомним, НОТА-Банк, согласно МСФО-отчетности, на 01.01.2012 г. обладал активами в 52,1 млрд. руб.; ключевым акционером и стратегическим партнером НОТА-Банка является «СИА ИНТЕРНЕЙШНЛ ЛТД» — один из крупнейших дистрибьюторов фармацевтического рынка России с годовой выручкой более 100 млрд. руб.
- § АИКБ Татфондбанк, БО-05 (В2/—/—) (100,0/11,3%/0,97): эмитент установил ставку купона по новому годовому выпуску на уровне 11,0% годовых (УТР 11,3%). Новый выпуск предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 525 б.п. Для сравнения: неломбардный годовой выпуск серии БО-04 с доходностью 11,26% дает премию 535 б.п., а ломбардный бонд серии 04 — 395 б.п. В результате рекомендуем накапливать выпуски БО-05 и БО-04 в ожидании включения их в ломбард при потенциале снижения спреда к ОФЗ на 130-140 б.п.
- § МЕТКОМБАНК, 01 (В3/—/—): по результатам book-building, ставка купона установлена на уровне 10,75% (УТР 11,04%) годовых к оферте через 1 год. Несмотря на более низкий рейтинг банка по сравнению с Татфондбанком при сопоставимом уровне прайсинга, выпуск МЕТКОМБАНКа также выглядит интересно, учитывая достаточные объемы потенциально свободных лимитов на банк у инвесторов, высокие показатели ликвидности банка и поддержку сильного акционера в лице Группы Ренова.

\* - 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**

Заявления премьер-министра Испании о том, что будущее страны зависит от стоимости рефинансирования госдолга на рынке, спровоцировали очередную волну опасений за состояние экономики ЕС.

Таким образом, в рискованных классах активов вновь продажи. Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам дня снизился на 1,71%. Европейские индексы DAX и Eurostoxx потеряли 2,49-2,87% соответственно.

Соответственно, продолжилось ралли в treasuries, цены на UST-10 (YTM-1,983%) находятся в районе локальных максимумов, по итогам дня доходность снизилась на 6 б.п. Немецкие Bundes-10 опустили по доходности на 9 б.п. — до 1,64%.

Заявления премьер-министра Испании, а также ожидаемо слабые данные по промышленному производству во Франции, привели к резкому росту спрэдов доходностей гособлигаций периферийных стран ЕС. Доходности 10-летних гособлигаций Италии и Испании выросли на 22-24 б.п. — до 5,69% и 5,98% соответственно.

Спрэды 5-летних CDS контрактов на обязательства Испании находятся на максимуме с середины ноября прошлого года (484 б.п.)

На этом фоне евро опустился до \$1,308.

Цены на нефть продолжили снижаться на фоне снижения аппетита к риску и роста запасов в нефтехранилищах США. Brent пробил уровень в \$120, опустившись до \$119,88, WTI — до \$101.

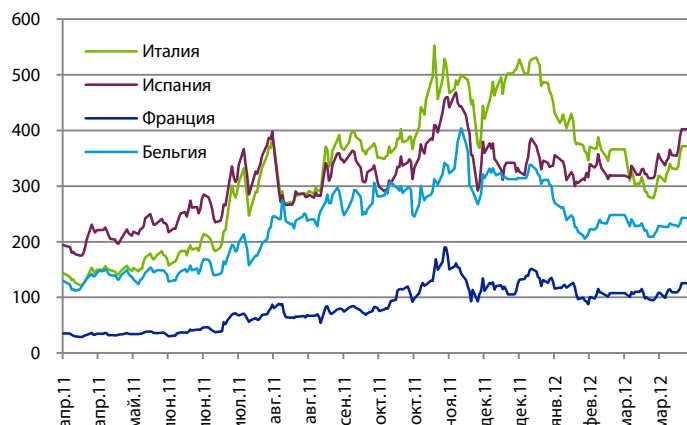
**СЕГОДНЯ**

Сегодня ожидаем статистику по обращениям за ипотечными кредитами в США, данные по бюджетному дефициту в марте, а также индекс цен на импортные товары.

Большой интерес представляют итоги аукциона по размещению краткосрочных векселей Италии. Также Германия разместит 10-летние гособлигации.

МВФ сегодня опубликует регулярный макроэкономический обзор мировой экономики.

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



Индикатор	10 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,29	0,39	0,21	0,81	0,16
UST'5 Ytm, %	0,85	1,20	0,71	2,31	0,71
UST'10 Ytm, %	1,98	2,38	1,80	3,58	1,72
UST'30 Ytm, %	3,13	3,48	2,90	4,64	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,13	4,47	3,93	5,47	3,93
спрэд к UST'10	214,70	260,80	166,20	365,20	112,10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Новая волна опасений за состояние европейской экономики спровоцировала продажи в рисковом классе активов, и евробонды развивающихся стран не стали исключением. Вчера спрэд по индексу EMBI+ расширился на 6 б.п. (до 345 пунктов) в соответствии со снижением доходности UST-10 на 6 б.п. Евробонды Бразилии и Мексики выглядели заметно лучше рынка, российские выпуски, напротив, отставали.

В кривой РФ наибольшие продажи наблюдались на длинном конце, выпуски RUS-42 (YTM-5,58%) и RUS-28 (YTM-5,46%) просели на 0,6-0,7 п.п.

Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-5,58%) подешевел на 0,5 п.п., закрытие на уровне 119,125-119,25.

Спрэд по 5-летнему контракту CDS RUS расширился еще на 11 б.п. и составил 203 б.п. CDS базис (к Z-спрэду RUS-30) вновь начал расширяться.

## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

На фоне снижения аппетита к риску на мировых торговых площадках в сегменте корпоративных еврооблигаций также наблюдались продажи. Спрэд 5-летних CDS Газпрома расширился еще на 5 б.п. — до 271 б.п.

Наиболее сильное движение цен наблюдалось в нефтегазовом секторе, среднее снижение цен составило 0,4-0,5 п.п. Длинные выпуски GAZPRU-34 (YTM-6,48%) и TMENRU-20 (YTM-4,90%) просели на 1,3-1,4 п.п.

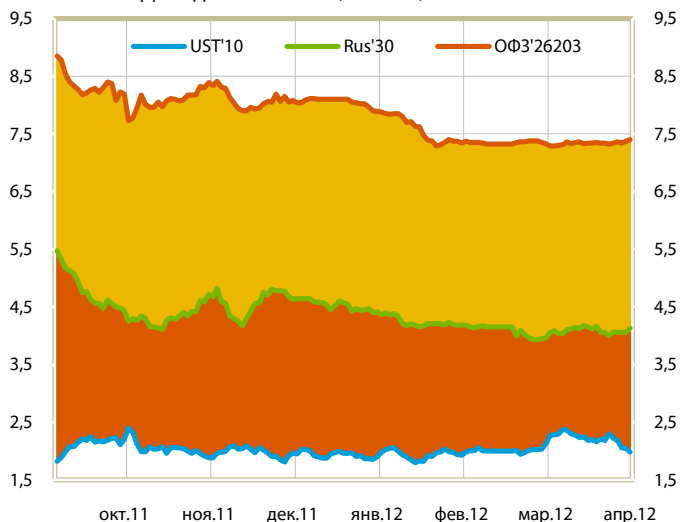
Также вчера прошли продажи в длинных выпусках Вымпелкома. Так, VIP-21 (YTM-8,12%) и VIP-22 (YTM-8,16%) котировались на 0,9-1,1 п.п. ниже закрытия понедельника.

Наши основные торговые рекомендации в нефтегазовом секторе: покупать GAZPRU-22 (YTM-5,41%) против LUK-22 (YTM-5,25%), покупать LUK-19 (YTM-5,08%) против TMENRU-20 (YTM-4,70%).

Также отмечаем, что на фоне новой волны продаж EVRAZ-18 (YTM-7,76%), спрэд EVRAZ18-CHMFRU17 вновь расширился до 1,8 стандартных отклонений от среднего значения. По нашим оценкам, потенциал сужения спрэда составляет 50 б.п. по доходности или 2 п.п. по цене.

Вновь активизируется первичный рынок. В ближайшее время ожидаем выхода на рынок Промсвязьбанка (Ba2/—/BB-), Распадской (B1/—/B2) и Евраза (BB-/—/B1). Номос-банк (BB-/—/B1) планирует начать встречи с инвесторами на следующей неделе. По сообщениям СМИ, представитель Газпромбанка (—/BB+/Baа3) также заявил о возможности размещения

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



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

Ликвидность продолжает прибывать в банковскую систему, однако на негативном внешнем фоне данная тенденция начинает играть против рубля, что не добавляет оптимизма участникам долгового рынка.

Объем свободной ликвидности в ЦБ продолжил восстановление, увеличившись до 919 млрд. руб., при снижении дефицита чистой ликвидной позиции до 64 млрд. руб.

Спрос на ликвидность ЦБ также продолжает снижаться. Вчера при лимите по 7-дневному РЕПО ЦБ в размере 270 млрд. руб. выбрано было только 73,4 млрд. руб.; по однодневному РЕПО из 10 млрд. руб. лимита банки взяли только 3,8 млрд. руб.

Вместе с тем на денежном рынке наблюдалась волатильность — с утра ставки о/н на МБК котировались на уровне 4,4% годовых, а индикативная ставка MosPrimeRate о/н — 4,73% годовых. Однако к вечеру стали расти процентные свопы (IRS5Y прибавил 9 б.п., составив 5,24%), что привело к всплеску ставок на МБК до 5,73% годовых.

В целом на рынке не наблюдаются проблемы с ликвидностью на фоне приближения чистой ликвидной позиции банковской системы к паритету.

Вместе с тем обратим внимание на негативную динамику рубля. Национальная валюта вчера пробила диапазон 33,3 — 33,8 руб. за корзину, в котором она находилась с конца февраля, и сегодня с утра уже протестировала психологическую отметку на уровне 34,0 руб.

В результате рост свободной ликвидности банков при сохранении негативной внешней рыночной конъюнктуры (при падении цен на нефть) может продолжить давить на рубль.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Во вторник продажи госбумаг продолжились, поддерживаемые публикацией прайсинга Минфина к сегодняшнему размещению ОФЗ 26205, а также негативным внешним фоном. Сегодня ожидаем нейтрального открытия рынка, однако риски сохранения понижающего тренда по-прежнему высоки.

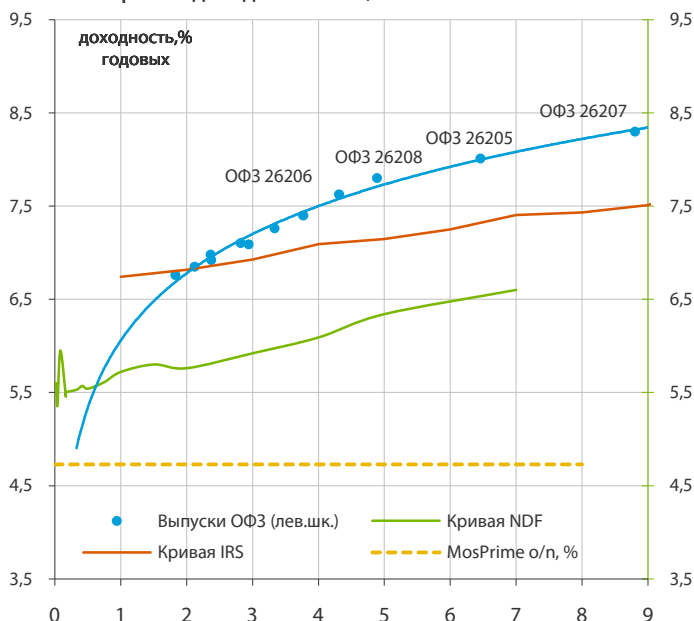
Минфин вчера опубликовал ориентир доходности к сегодняшнему аукциону по размещению 10-летнего выпуска ОФЗ 26205 на 35,8 млрд. руб. на уровне 7,9-8,0% годовых. Отметим, что настроения на рынке были не слишком оптимистичные после снижения котировок госбумаг накануне, коррекции цен на нефть и национальной валюты. В результате бумага мгновенно перекотировалась при росте доходности на 7 б.п. — до 8,0%, потащив за собой всю кривую ОФЗ.

Отметим, что вчера на рынке начали расти объемы предложений бумаг на продажу — больше других пострадал длинный и наиболее ликвидный выпуск ОФЗ 26204, доходность которого подскочила на 15 б.п. при обороте 2,9 млрд. руб.

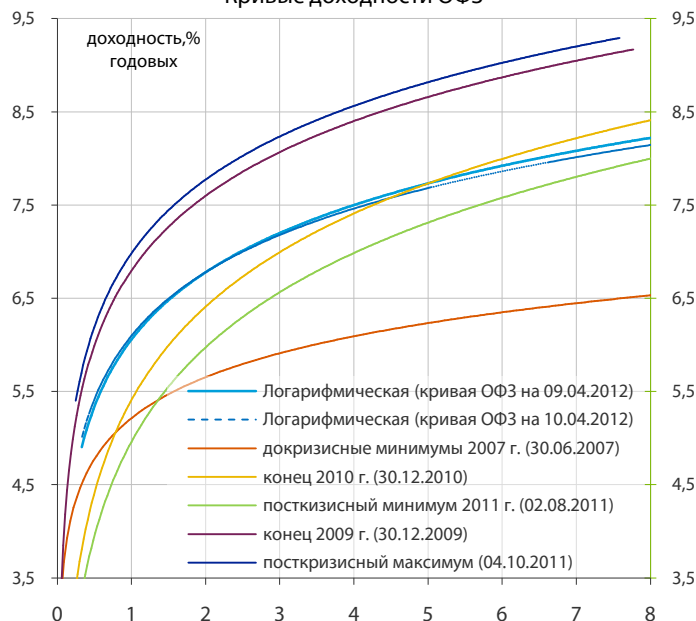
В результате, учитывая рыночные настроения, мы не ожидаем, что Минфину удастся сегодня на рыночной основе разместить столь большой объем длинной 10-летней бумаги даже по верхней границе. Кроме того, если министерство продолжит предлагать премии по длинным бумагам на последующих аукционах, это и далее будет продавливать котировки ОФЗ.

В целом на рынке продолжает реализовываться негативный сценарий прошлого года, когда продажи рублевых активов начались в середине апреля и длились до июня, после чего наблюдалась волна роста до августа. Отметим, что по рублю (относительно корзины) и нефти рынки подошли к важным психологическим отметкам — 34 руб. и \$120 соответственно, при преодолении которых продажи бондов могут усилиться. Вероятно, с первого раза пробить данные уровни не удастся, однако риски сохранения понижающей тенденции весьма высоки.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 10.04.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Давление на котировки облигаций корпоративного сегмента вчера сохранилось вслед за ростом кривой ОФЗ. Вместе с тем торговая активность осталась на низком уровне, а продажи по-прежнему носят точечный характер. Основное внимание остается на первичном рынке, однако инвесторы начинают повышать запросы на премии при размещении.

Аппетит к риску на долговом рынке несколько снизился; инвесторы начали смотреть на продажу в рамках частичной фиксации прибыли. Вместе с тем пока активных продаж на рынке не наблюдается, хотя мы не исключаем, что на фоне дальнейшего ослабления рубля и снижения нефтяных цен до конца апреля котировки бумаг могут снизиться.

На первичном рынке инвесторы также стали более избирательно относиться к выбору бумаг. Так, несмотря на вполне рыночный прайсинг по новому выпуску **Банка ДельтаКредит (Ваа2/—/—)**, перед закрытием книги эмитент сообщил о переносе даты размещения. Не исключаем, что приоритетом для инвесторов стала потенциальная ликвидность выпуска, которой не может похвастаться обращающейся выпуск банка, а также 3-летний срок займа.

Сегодня закрывается книга по 3-летнему выпуску **РСХБ (Ваа1/—/ВВВ)**. Ввиду агрессивного прайсинга рыночный спрос на бумагу может оказаться весьма скромным, что негативно отразится на ликвидности выпуска на вторичке.

Так, Россельхозбанк (Ваа1/—/ВВВ) в 17:00 мск 11 апреля закрывает книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 16-й серии объемом 10 млрд. руб. Ориентир ставки купона бондов РСХБ — 8,4-8,6% (УТР 8,58-8,78%) годовых к 3-летней оферте.

Отметим, что кривая доходностей облигаций госбанков I эшелона на вторичном рынке на текущий момент торгуется с премией к кривой госбумаг в среднем на уровне 180 б.п., в то время как новый 3-летний выпуск РСХБ предлагает премию к ОФЗ на уровне 150-170 б.п.

В результате, учитывая последние негативные движения на рынке, новый выпуск размещается с дисконтом ко вторичному рынку — не рекомендуем участвовать в данном размещении.

**Трансмашхолдинг (—/—/—)** вчера в 11:00 мск открыл книгу заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. руб. Бонды размещаются на вторичном рынке по цене ориентировочно в диапазоне 95,22-94,5% от номинала, что соответствует доходности на уровне 9,75-10,25% годовых.

Трансмашхолдинг — крупнейший в РФ производитель подвижного состава для железной дороги и метро. По 25%+1 акция владеют РЖД и французский концерн Alstom. Остальные акции — у бизнесменов Искандера Махмудова и Андрея Бокарева, а также структур «Трансгрупп».

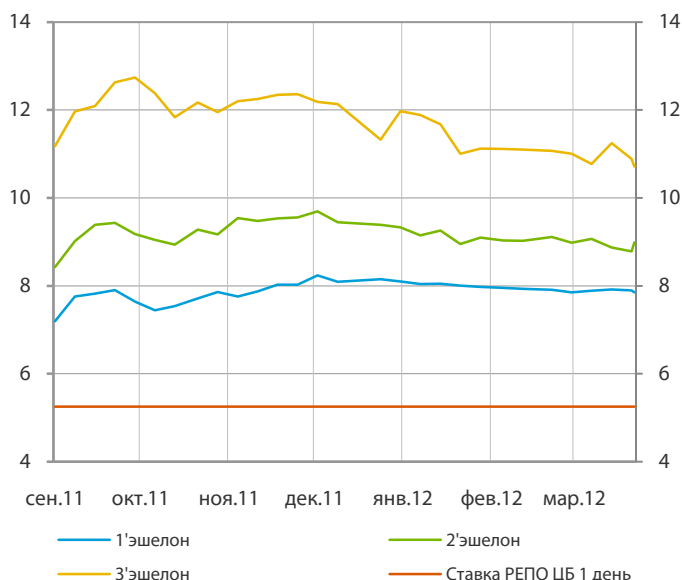
По отчетности РСБУ, ТМХ за 9 мес. 2011 г. получила выручку в размере 47,1 млрд. руб. (+29% к 9 мес. 2010 г.), EBITDA — 2,96 млрд. руб. по сравнению с 5,87 млрд. руб. за 9 мес. 2010 г., чистую прибыль — 2,5 млрд. руб. против 5,3 млрд. руб. за 9 мес. 2010 г. С начала года Холдингу удалось заметно снизить уровень чистого долга — с 11,9 млрд. руб. до 8,7 млрд. руб. Показатель чистый долг/EBITDA при этом вырос с 1,9x по итогам 9 мес. 2010 г. — до 2,2x по итогам 9 мес. 2011 г. Отметим, что у компании отсутствует консолидированная отчетность по МСФО, в результате чего расчет показателя EBITDA по отчетности РСБУ может оказаться несколько заниженным из-за отсутствия возможности оценить размер амортизации.

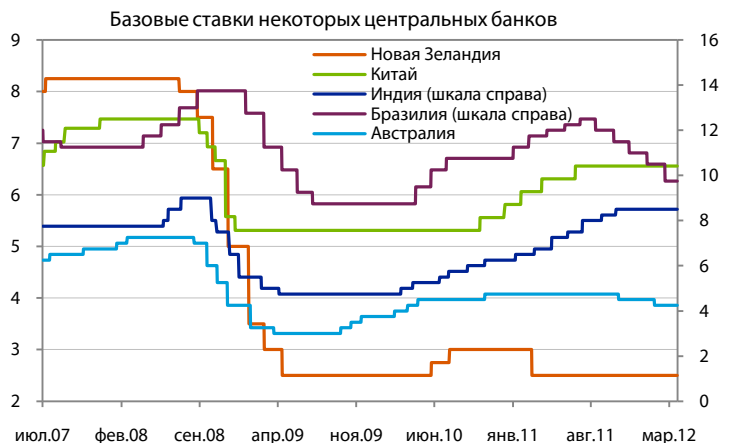
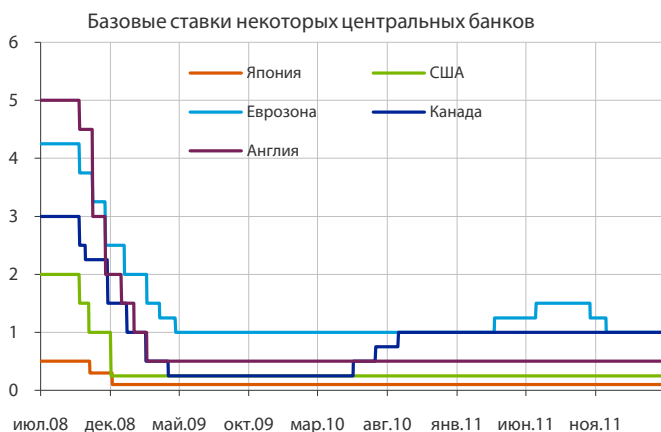
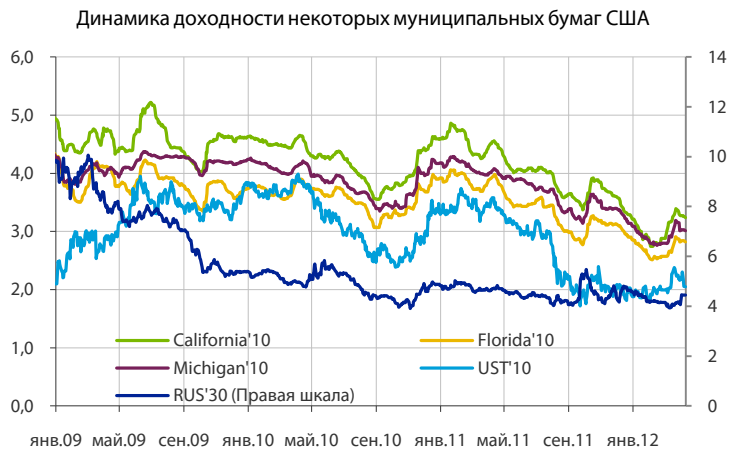
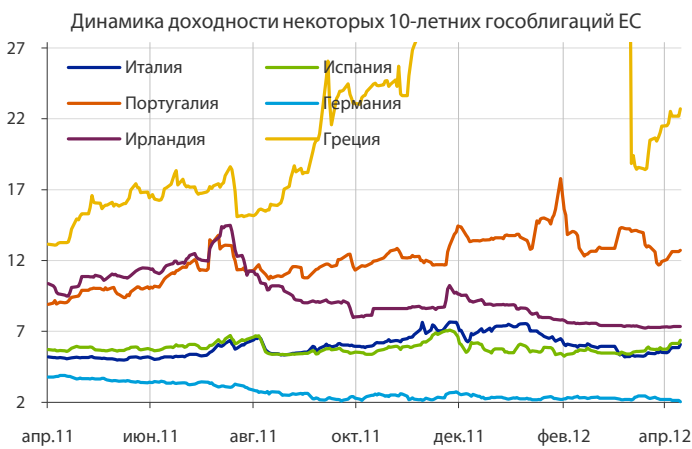
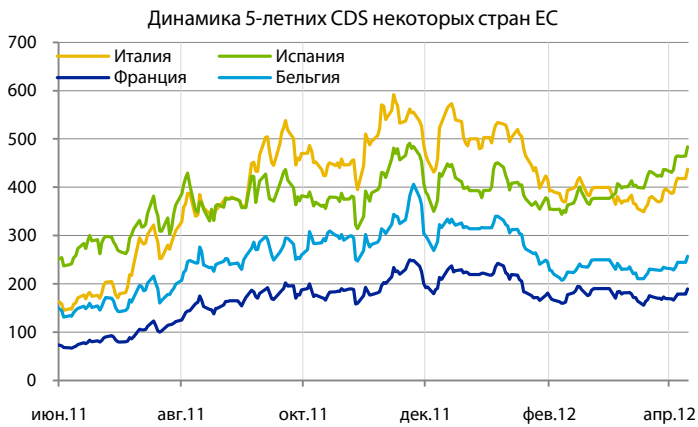
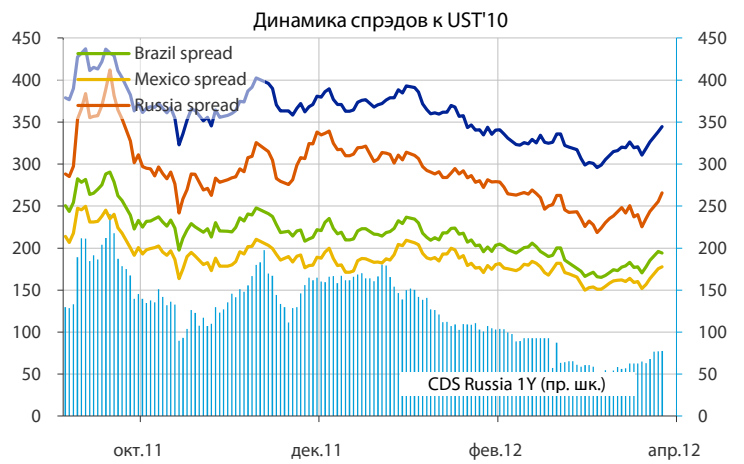
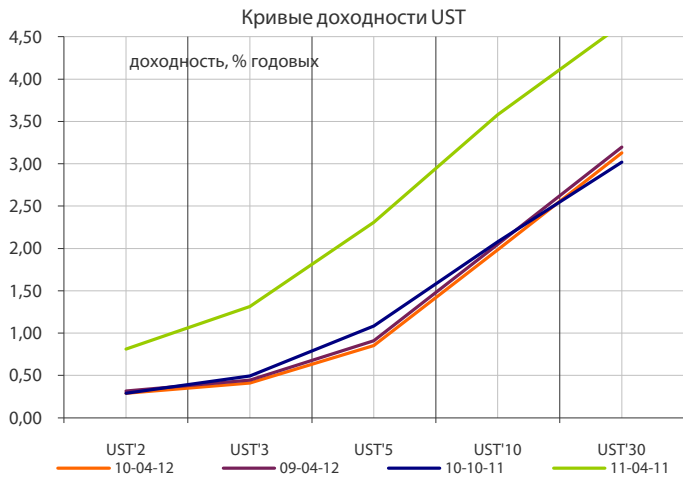
Напомним, выпуск Трансмашхолдинг, БО-01 был размещен в январе 2010 г. Ставка купона была установлена на уровне 6,5% на 3 года, что было на уровне сильно ниже рынка, а размещение выглядело нерыночным.

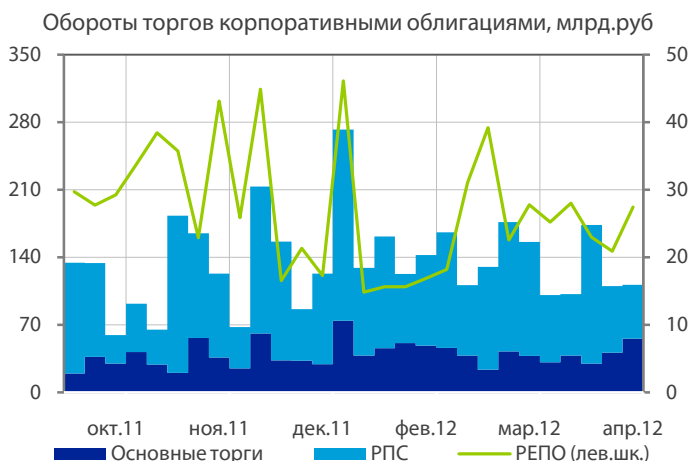
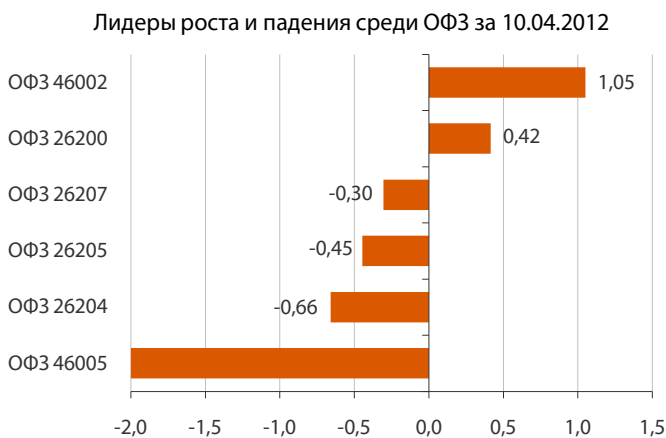
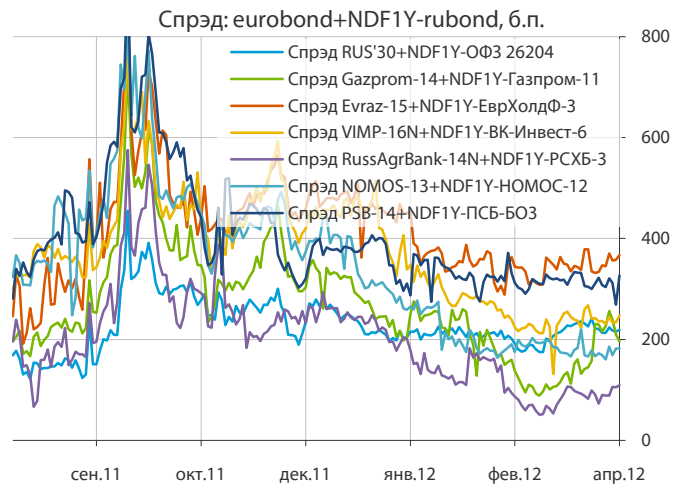
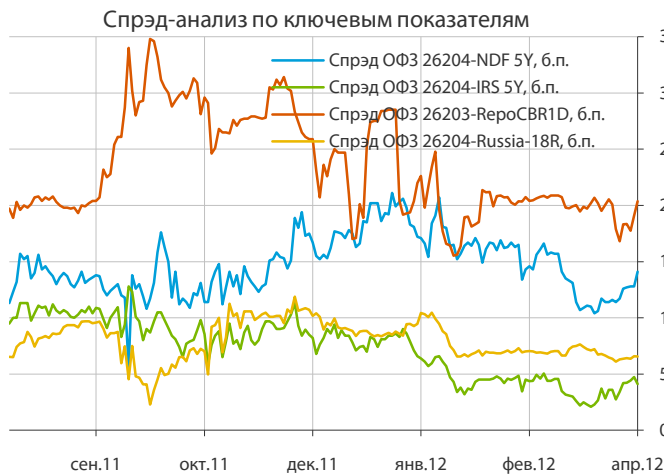
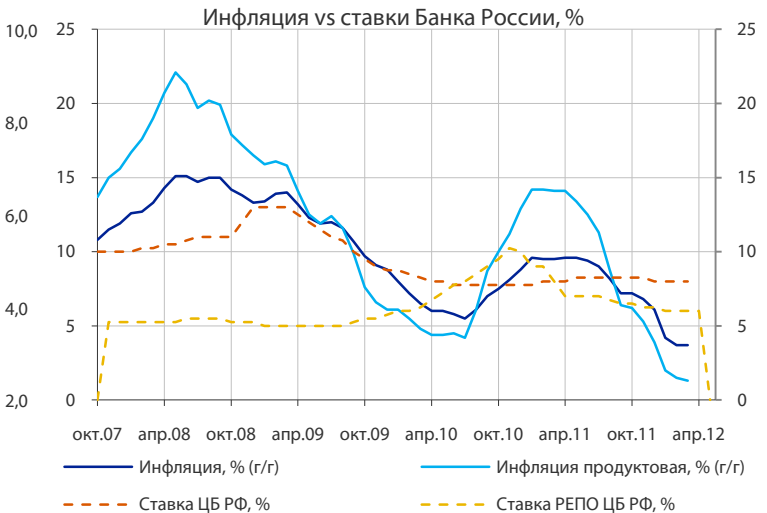
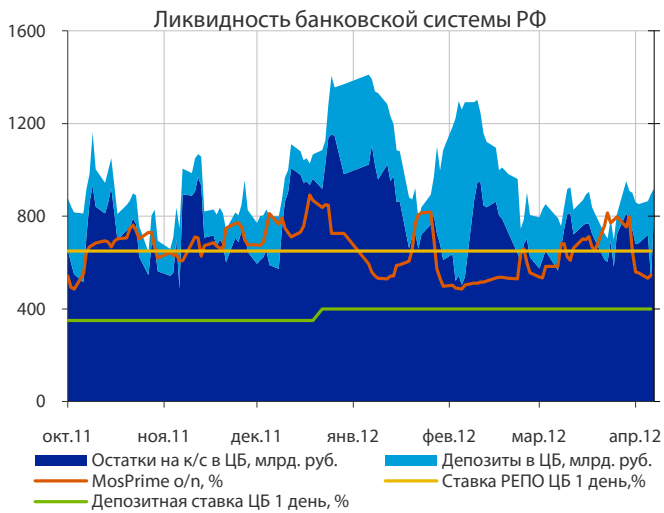
Текущий предлагаемый уровень доходности (УТМ 9,75-10,25%) годовых при дюрации 1,7 года предполагает премию к кривой госбумаг в размере 315-365 б.п. (облигации не входят в ломбардный список ЦБ). Для сравнения, ломбардные облигации ГСС (—/—/ВВ) торгуются на рынке с премией около 305 б.п. при дюрации около года, выпуски СОЛЛЕРСа (—/—/—) — около 380 б.п.

На наш взгляд, доходность ТМХ должна лежать ближе к кривой СОЛЛЕРСа (спрэд к ОФЗ — 360-380 б.п.), в результате чего более высокое кредитное качество ТМХ будет нивелироваться отсутствием ломбарда по его выпуску. Кроме того, учитывая потенциально низкую ликвидность выпуска ТМХ на вторичке, рекомендуем участвовать в выпуске лишь по верхней границе маркируемого диапазона доходности.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>11 апреля 2012 г.</b>	<b>1 161,13</b>	<b>млн. руб.</b>
€ ВТБ, 06	269,25	млн. руб.
€ ЕБРР, 05	88,00	млн. руб.
€ Московский Кредитный банк, 08	134,64	млн. руб.
€ Россия, 26199	669,24	млн. руб.

<b>12 апреля 2012 г.</b>	<b>868,70</b>	<b>млн. руб.</b>
€ Куйбышевгазот-инвест, 04	85,76	млн. руб.
€ МДМ Банк, 08	278,39	млн. руб.
€ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	0,02	млн. руб.
€ Минфин Республики Саха (Якутия), 35001	29,73	млн. руб.
€ Моссельпром Финанс, 02	91,62	млн. руб.
€ ООО Дикая Орхидея, 02	25,43	млн. руб.
€ Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-02	63,57	млн. руб.
€ СКБ-банк, БО-05	82,28	млн. руб.
€ Стройтрансгаз, 03	211,90	млн. руб.

<b>13 апреля 2012 г.</b>	<b>1 592,84</b>	<b>млн. руб.</b>
€ Банк Русский стандарт, 08	193,20	млн. руб.
€ ВБД ПП, БО-01	109,95	млн. руб.
€ ВБД ПП, БО-02	109,95	млн. руб.
€ ВБД ПП, БО-03	109,95	млн. руб.
€ ВБД ПП, БО-08	183,25	млн. руб.
€ ВЭБ-лизинг, 03	187,00	млн. руб.
€ ВЭБ-лизинг, 04	214,40	млн. руб.
€ ВЭБ-лизинг, 05	214,40	млн. руб.
€ Новая перевозочная компания, 01	51,90	млн. руб.
€ Новопластуновское, 01	0,69	млн. руб.
€ ТГК-5, 01	218,15	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ**

<b>12 апреля 2012 г.</b>	<b>12,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ МЕТКОМБАНК, 01	2,00	млрд. руб.
€ Банк Зенит, БО-07	5,00	млрд. руб.
€ ДельтаКредит, БО-05	5,00	млрд. руб.

<b>16 апреля 2012 г.</b>	<b>10,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ РСХБ, 16	10,00	млрд. руб.

<b>17 апреля 2012 г.</b>	<b>6,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Теле2, 07	6,00	млрд. руб.

<b>18 апреля 2012 г.</b>	<b>20,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ РОСНАНО, 04	10,00	млрд. руб.
€ РОСНАНО, 05	10,00	млрд. руб.
€ Интрастбанк, 01	0,50	млрд. руб.

<b>19 апреля 2012 г.</b>	<b>3,25</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ ТКС Банк, БО-04	1,50	млрд. руб.
€ Центр-инвест, БО-02	1,50	млрд. руб.
€ КБ Нефтяной альянс, 01	0,25	млрд. руб.

<b>20 апреля 2012 г.</b>	<b>1,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ КАРКАДЕ, 02	1,50	млрд. руб.

<b>24 апреля 2012 г.</b>	<b>3,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Ленэнерго, 04	3,00	млрд. руб.

<b>25 апреля 2012 г.</b>	<b>3,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Трансмашхолдинг, БО-01 (вторичное)	3,00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>11 апреля 2012 г.</b>	<b>7,02</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ ОргСтрой-Финанс, 01	Погашение	2,00 млрд. руб.
€ Банк Зенит, БО-01	Оферта	5,00 млрд. руб.
€ Фармпрепарат, 01	Оферта	0,02 млрд. руб.

<b>12 апреля 2012 г.</b>	<b>17,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Погашение	2,00 млрд. руб.
€ РЖД, 14	Оферта	15,00 млрд. руб.

<b>13 апреля 2012 г.</b>	<b>6,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Банк Русский стандарт, 08	Погашение	5,00 млрд. руб.
€ СБ Банк, 04	Оферта	1,50 млрд. руб.

<b>17 апреля 2012 г.</b>	<b>1,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Чувашия, 31006	Погашение	1,00 млрд. руб.

<b>18 апреля 2012 г.</b>	<b>3,02</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Ленэнерго, 03	Погашение	3,00 млрд. руб.
€ Новопластуновское, 01	Оферта	0,02 млрд. руб.

<b>19 апреля 2012 г.</b>	<b>7,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Желдорипотека, 02	Погашение	2,50 млрд. руб.
€ ОГК-2, 02	Погашение	5,00 млрд. руб.

<b>20 апреля 2012 г.</b>	<b>3,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Объед. кондитеры-Финанс, 02	Оферта	3,00 млрд. руб.

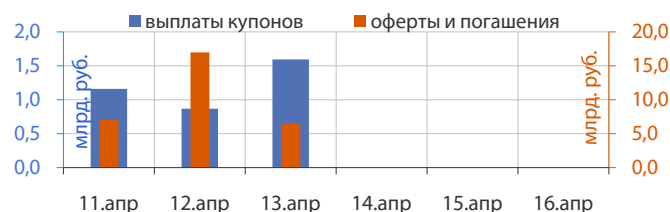
<b>23 апреля 2012 г.</b>	<b>8,80</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Восточный Экспресс Банк, БО-05	Оферта	2,00 млрд. руб.
€ Мой Банк, 05	Оферта	5,00 млрд. руб.
€ Моссельпром Финанс, 02	Оферта	1,50 млрд. руб.
€ Тензор-Финанс, БО-01	Оферта	0,30 млрд. руб.

<b>24 апреля 2012 г.</b>	<b>5,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ АК БАРС БАНК, 04	Оферта	5,00 млрд. руб.

<b>25 апреля 2012 г.</b>	<b>2,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Московский Кредитный банк, 05	Погашение	2,00 млрд. руб.

<b>26 апреля 2012 г.</b>	<b>11,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Гражданские самолеты Сухого, Б	Оферта	3,00 млрд. руб.
€ ЧТПЗ, 03	Оферта	8,00 млрд. руб.

<b>27 апреля 2012 г.</b>	<b>5,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Каспийская Энергия Финанс, 01	Оферта	1,00 млрд. руб.
€ Первобанк, БО-01	Оферта	1,50 млрд. руб.
€ ХКФ Банк, БО-01	Оферта	3,00 млрд. руб.



**Понедельник, 09.04.2012**

- è 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- è 18:00 США: Индекс динамики рынка труда

**Вторник, 10.04.2012**

- è 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- è 10:45 Франция: Промышленное производство
- è 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- è 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- è 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- è 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли Прогноз: 0.5% м/м
- è 18:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 0.7% м/м

**Среда, 11.04.2012**

- è 10:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 1% м/м
- è 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- è 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.4% м/м
- è 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.8% м/м
- è 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -201.5 млрд.
- è 22:00 США: Обзор ФРС 'Бежевая книга'

**Четверг, 12.04.2012**

- è 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли Прогноз: -7.65 млрд.
- è 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -0.2 % м/м
- è 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- è 16:30 США: Индекс цен производителей
- è 16:30 США: Торговый баланс

**Пятница, 13.04.2012**

- è 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- è 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей
- è 16:30 США: Индекс потребительских цен
- è 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

**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)