

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	9 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,82	2,38	1,82	3,22	1,72
Rus'30, %	3,99	4,23	3,82	5,47	3,82
ОФЗ'26203,%	7,39	7,44	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М,%	0,47	0,51	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М,%	0,69	1,06	0,69	1,62	0,69
MosPrime 3М,%	6,77	6,81	6,54	7,27	4,03
EUR/USD	1,29	1,35	1,29	1,47	1,27
USD/RUR	30,36	30,36	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

В четверг на рынках наблюдалось коррекционное движение вверх, несмотря на то, что макроэкономическая статистика в США оказалась несколько хуже ожиданий, в частности, дефицит торгового баланса в марте вырос, а сообщение об убытках банка J.P. Morgan в размере \$2 млрд. наверняка приведет к волне переоценки рисков финансовых институтов.

См. стр.2

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

По итогам вчерашнего дня на рынке евробондов развивающихся стран не произошло существенных изменений спрэдов. На фоне роста доходности UST-10 на 4 б.п. (до 1,87%) спрэд по индексу EMBI+ сократился на 3 б.п. и составил 336 б.п.

См. стр. 3

### ОФЗ

Реакция на ослабление рубля за период праздников на долговом рынке была более чем скромная — от более глубокой коррекции рынок спас технический отскок, начавшийся на мировых площадках. Однако в среднесрочной перспективе мы ожидаем сохранения нисходящего тренда.

См. стр. 4

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Корпоративный сегмент рынка рублевых облигаций вчера также попытался отыграть ослабление рубля и снижение цен на нефть, однако объемы продаж были небольшими, а снижение котировок составило не более 10-20 б.п. по ликвидным бумагам I эшелона.

См. стр. 5

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- § НОТА-Банк, 01 (B3/—/—) (99,9/11,4%/0,76): 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 (B2/—/—) (100,12/11,16%/0,91): новый выпуск предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 480 б.п. или около 100 б.п. премии к собственной ломбардной кривой, проходящей через выпуск серии БО-03 и серии 04. В результате рекомендуем накапливать выпуск БО-05 в ожидании включения его в ломбардный список ЦБ.
- § МЕТКОМБАНК, 01 (B3/—/—): 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.
- § КБ «Кольцо Урала» (—/B—/—): ставка купона по дебютному выпуску банка была установлена в размере 11,5% годовых при годовой оферте, что предполагает премию 50 б.п. к кривой доходности банков 3 эшелона (Татфондбанк, НОТА-Банк, Меткомбанк) и премию 550 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что, на наш взгляд, вкуче с потенциальной поддержкой акционера в лице Группы УГМК, в достаточной степени компенсирует присущие КБ КОЛЬЦО УРАЛА риски относительно небольшого масштаба бизнеса.

\* - 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

В четверг на рынках наблюдалось коррекционное движение вверх, несмотря на то, что макроэкономическая статистика в США оказалась несколько хуже ожиданий, в частности, дефицит торгового баланса в марте вырос, а сообщение об убытках банка J.P. Morgan в размере \$2 млрд. наверняка приведет к волне переоценки рисков финансовых институтов.

По итогам дня индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 0,25%, европейские индексы Eurostoxx и DAX потеряли 0,66-0,8%.

Спрос на защитные классы активов сократился. Так, доходности UST-10 и Bundes-10 выросли на 2-4 б.п. — до 1,87% и 1,54% соответственно.

Спрэды гособлигаций периферийных стран ЕС вчера несколько сократились, хотя по-прежнему находятся в стрессовом состоянии. Доходности 10-летних гособлигаций Италии и Испании снизились на 8-9 б.п. — до 5,52% и 5,99% соответственно.

Евро продолжил снижение, опустившись до \$1,292.

Вышедшие сегодня утром данные по экономике Китая подтвердили ожидания дальнейшего замедления темпов роста. Промышленное производство в апреле выросло на 9,3% год к году, тогда как консенсус-

прогноз предполагал рост на 12,2%, розничные продажи также оказались слабее ожиданий — рост составил 14,1% (ожидалось 15,1%). Данные по инфляции оказались неплохими — индекс потребительских цен (CPI) в апреле снизился до 3,4%. Сложившаяся картина будет способствовать смягчению монетарной политики Народного банка Китая.

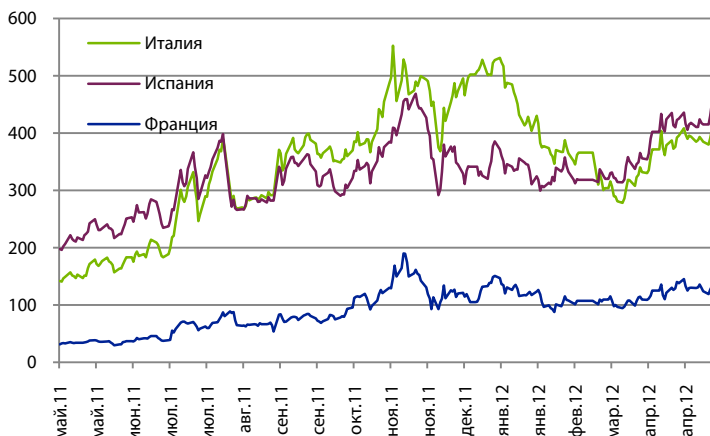
Цены на нефть продолжают снижение на фоне опасений раскола Евросоюза и высоких уровней запасов в нефтехранилищах США. Сегодня утром WTI торгуется на уровне \$95,85, Brent опустился до \$111,55.

## СЕГОДНЯ

Сегодня динамика рынка будет чувствительна к макроэкономическим данным по экономике США: ожидается статистика по индексу цен производителей и первичная публикация индекса уверенности потребителей, рассчитываемого университетом Мичигана.

Также сегодня продолжатся переговоры о формировании коалиционного правительства в Греции, новости на эту тему также могут оказать существенное влияние на динамику рынков.

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



Индикатор	10 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,26	0,39	0,26	0,55	0,16
UST'5 Ytm, %	0,76	1,20	0,76	1,87	0,71
UST'10 Ytm, %	1,87	2,38	1,82	3,22	1,72
UST'30 Ytm, %	3,04	3,48	3,03	4,39	2,73
Rus'30 Ytm, %	3,98	4,20	3,82	5,47	3,82
спрэд к UST'10	210,90	225,80	166,20	365,20	118,10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

По итогам вчерашнего дня на рынке евробондов развивающихся стран не произошло существенных изменений спрэдов. На фоне роста доходности UST-10 на 4 б.п. (до 1,87%) спрэд по индексу EMBI+ сократился на 3 б.п. и составил 336 б.п.

Евробонды РФ выглядели несколько лучше рынка. В частности, спрэд соответствующей компоненты индекса EMBI+ сузился на 5 б.п., спрэды Бразилии и Мексики сократились на 1-3 б.п. в соответствии с широким рынком.

В суверенной кривой РФ отметим снижение котировок RUS-42 (YTM-5,3%) на 10 б.п. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-3,99%) в течение дня торговался довольно волатильно, закрывшись лишь немного выше предыдущего дня на уровне 119,875-120.

Спрэд 5-летнего контракта CDS на обязательства РФ остался на уровне 207 б.п., Z-спрэд RUS-30 сузился на 1 б.п. — до 234 б.п.

## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В четверг в корпоративных евробондах наблюдалось разнонаправленное движение цен, впрочем, по итогам дня среднее изменение цен по рынку было минимальным.

Спрэд 5-летнего контракта CDS Газпрома сузился на 4 б.п. — до 273 пунктов.

Основные события были сосредоточены на первичном рынке, где с предложениями новых выпусков вышли АФК «Система» (ВаЗ/ВВ/ВВ-) и Газпромбанк (ВааЗ/ВВ+).

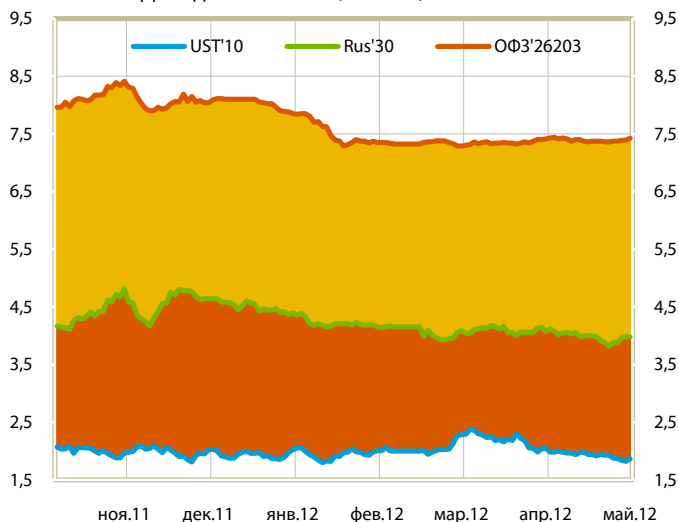
Последний закрыл книгу на 5-летний senior-выпуск евробондов, номинированных в USD, ус-

тановив доходность на уровне 5,675%, опустившись с первоначального уровня в 5,75% благодаря хорошему спросу. Принимая во внимание относительную насыщенность данного сегмента рынка евробондов (например, близкий по дюрации VTB-17 (ВВВ) торгуется с доходностью 5,52%), на наш взгляд, предложенный уровень доходности предполагает минимальную премию ко вторичному рынку и к нынешней кривой доходности Газпромбанка в частности.

Книга заявок на выпуск АФК «Системы» на момент написания обзора была открыта, ориентир доходности — 6,95-7% на 7 лет. Данный уровень предусматривает премию 70-75 б.п. к выпуску MOBTEL-20. На протяжении 2010 года, когда на рынке одновременно торговались два сравнимых выпуска МТС и АФК «Системы», премия была заметно меньше и составляла в среднем 30 б.п. На наш взгляд, дополнительная премия призвана компенсировать риски проблемного актива Системы — индийского телекома Sistema Shyam TeleServices. Дело в том, что в феврале текущего года компания была лишена всех лицензий на осуществление телекоммуникационной деятельности в Индии. Система выступает поручителем по \$1,5 млрд. долга Sistema Shyam TeleServices, которые будут включены в стоимость возможного выхода из актива. На сегодняшний день проблемы с Sistema Shyam TeleServices являются основным риском, ассоциированным с кредитным качеством АФК «Системы».

На наш взгляд, в среднесрочном сегменте новый выпуск выглядит интересно — по сути, в евробондах на рынке СНГ в дюрации 5-6 лет представлены только ВВВ нефтегазовые компании и MOBTEL-20, доходности которых ниже.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD, млн)
<b>11 мая 2012 г.</b>		<b>5,41 USD,mln</b>
ê TRUBRU-15_CNV	Выплата купона	5,41 USD,mln
<b>13 мая 2012 г.</b>		<b>18,33 USD,mln</b>
ê BKMO SC-13	Выплата купона	18,33 USD,mln
<b>15 мая 2012 г.</b>		<b>61,00 USD,mln</b>
ê GAZPRU-12_JPY	Выплата купона	5,44 USD,mln
ê RSHB-17	Выплата купона	39,36 USD,mln
ê SBERRU-13	Выплата купона	16,20 USD,mln
<b>16 мая 2012 г.</b>		<b>25,11 USD,mln</b>
ê RSHB-13	Выплата купона	25,11 USD,mln
<b>17 мая 2012 г.</b>		<b>332,68 USD,mln</b>
ê NOVORO-12	Погашение	310,50 USD,mln
ê ALRSRU-14	Выплата купона	22,18 USD,mln

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Скромный лимит по аукционному РЕПО Банка России в размере 10 млрд. руб. вчера вновь всколыхнул ставки на денежном рынке. Вместе с тем дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы продолжает плавно снижаться.

ЦБ продолжает проводить политику, направленную на удлинение сроков краткосрочного фондирования российских банков с о/п до 1 недели. Вчера данная стратегия вызвала всплеск ставок из-за явно недостаточного лимита на аукционе по РЕПО.

В результате при лимите всего 10 млрд. руб. спрос составил 176,5 млрд. руб., а средневзвешенная ставка — 5,9% годовых. На этом фоне ряду участников рынка пришлось брать деньги по фиксированной ставке РЕПО (6% годовых) и на рынке МБК, где ставки вновь взлетели выше 6% годовых.

Некоторую надежду на улучшение ситуации на денежном рынке дает рост свободной ликвидности банков при снижении дефицита чистой ликвидной позиции. Так, сегодня объем свободных средств банков превысил 1,0 трлн. руб. впервые с 20-х чисел февраля. Дефицит чистой ликвидной позиции сократился с 684 до 485 млрд. руб.

Вместе с тем уже со следующей недели начинается майский налоговый период, в результате чего заметного снижения ставок мы по-прежнему не ожидаем.

По итогам вчерашнего заседания Банка России по вопросу учетных ставок регулятор сохранил статус-кво, вновь указав на риск ускорения инфляции во II п/г 2012 г. Однако в итоговом заявлении акцент регулятора сместился в сторону экономического роста, что дает надежду на ослабление монетарной политики ЦБ в случае снижения роста ВВП.

**ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА**

Реакция на ослабление рубля за период праздников на долговом рынке была более чем скромная — от более глубокой коррекции рынок спас технический отскок, начавшийся на мировых площадках. Однако в среднесрочной перспективе мы ожидаем сохранения нисходящего тренда.

При сохранении низкой активности инвесторов рост доходностей длинных ОФЗ вчера составил всего 2-4 б.п. при потере рублем с начала недели около 20 копеек по бивалютной корзине.

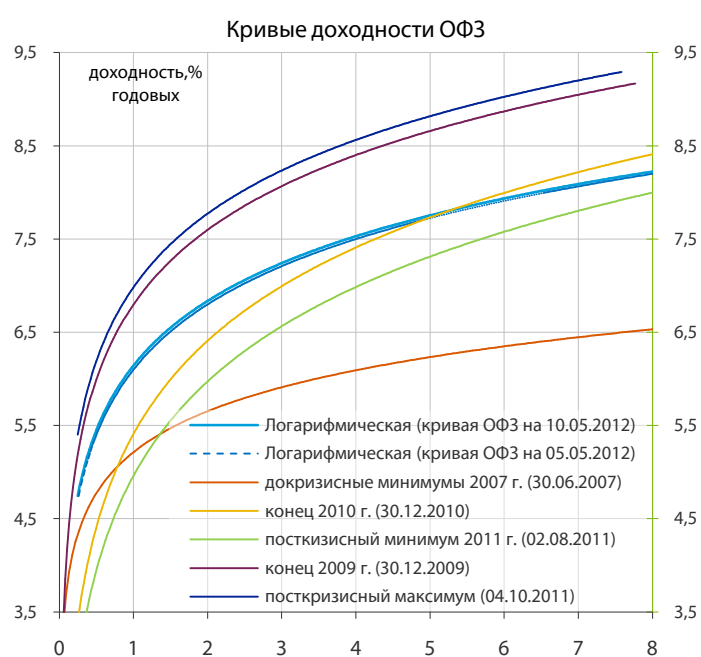
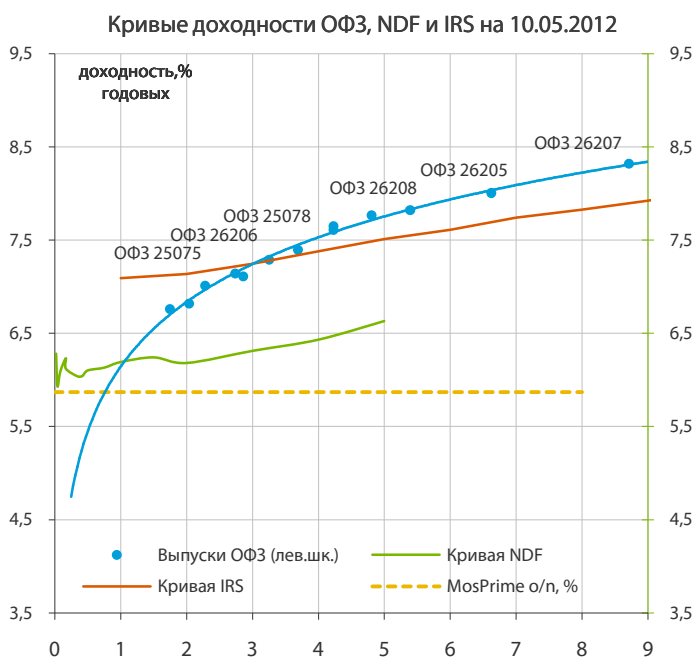
Вместе с тем в отличие от прошлой недели, когда нерезиденты были заметны на бидах, вчера иностранные инвесторы преимущественно находились на стороне продавцов.

В результате мы ожидаем сохранения плавной нисходящей тенденции в котировках госбумаг. Во многом это подтверждают котировки валютных и процентных свопов при сохраняющихся крайне узких спредах к кривой ОФЗ.

Мы уже отмечали, что текущая стоимость контракта NDF5Y соответствует уровню декабря прошлого года, когда стоимость корзины составляла более 36 руб., а доходность длинных ОФЗ в среднем была на 65 б.п. выше.

Пока неизвестным фактором в данном уравнении остается судьба либерализации рынка ОФЗ во II п/г 2012 г. После объявления о возможных ограничениях для Euroclear и Clearstream спрэд ОФЗ 26204—Russia-18R, достигнув локальных минимумов в начале года (66 б.п.), вновь расширился до 90 б.п.

Учитывая данные факторы, потенциал роста доходностей длинных ОФЗ в среднесрочной перспективе может составить от 30 б.п. от текущих уровней.



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Корпоративный сегмент рынка рублевых облигаций вчера также попытался отыграть ослабление рубля и снижение цен на нефть, однако объемы продаж были небольшими, а снижение котировок составило не более 10-20 б.п. по ликвидным бумагам I эшелона.

В целом в четверг активность инвесторов осталась на низком уровне, т.к. многие участники рынка еще не вернулись из отпусков после праздников. Хотя на рынке присутствовали осторожные биды, преобладание офферов было очевидно. Вместе с тем реальные сделки по продаже проходили при небольших объемах.

Текущее снижение цен на нефть до \$111,5 за баррель при ослаблении рубля на 20 копеек по корзине за последнюю неделю пока не отыграно рынком, в результате чего риски дальнейшего снижения котировок продолжают нарастать, оставаясь на достаточно высоком уровне.

В этом ключе мы по-прежнему рекомендуем сохранять консервативную структуру портфеля при сокращении максимальной дюрации ломбардных облигаций в портфеле с 2,0-2,5 лет до 1,5 лет.

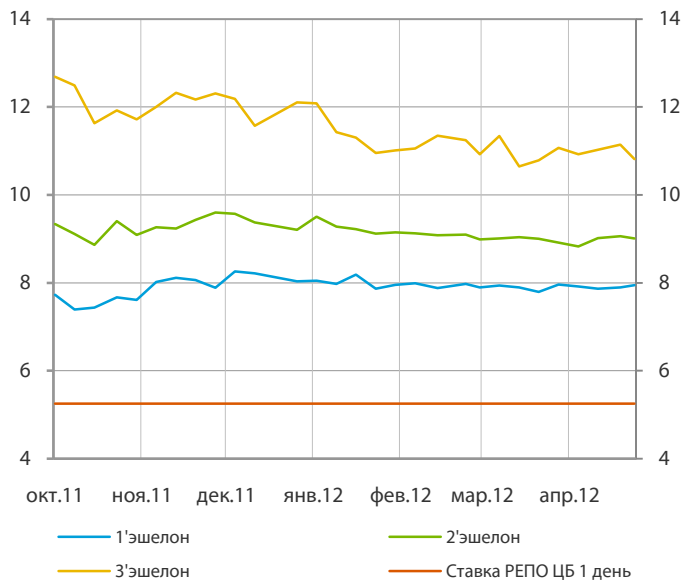
В I эшелоне рекомендуем обратить внимание ломбардные бумаги ЮниКредит банк, БО-02 и БО-03, которые торгуются с премией около 40-50 б.п. к облигациям госбанков I эшелона.

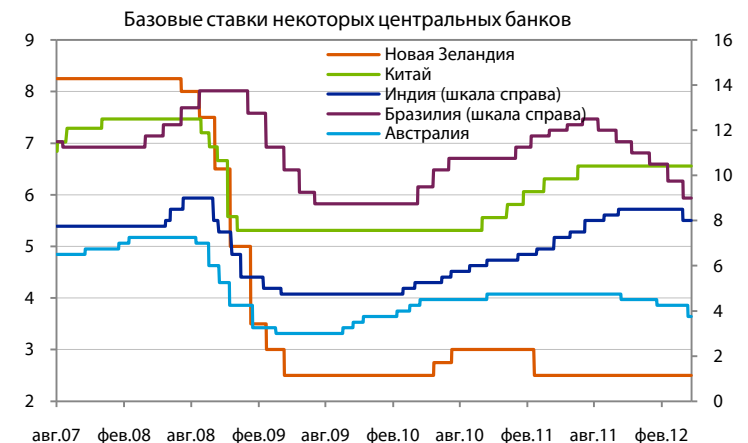
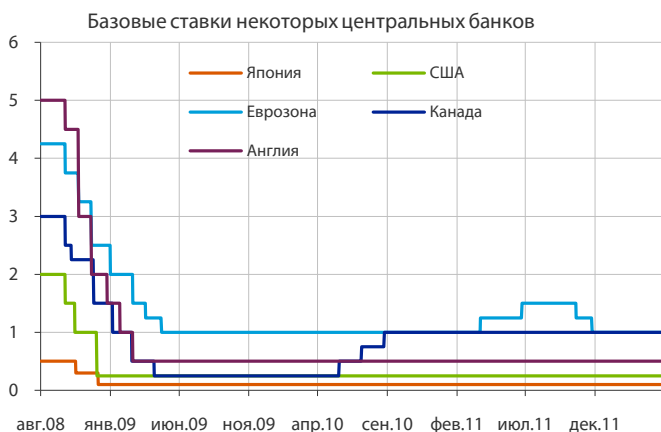
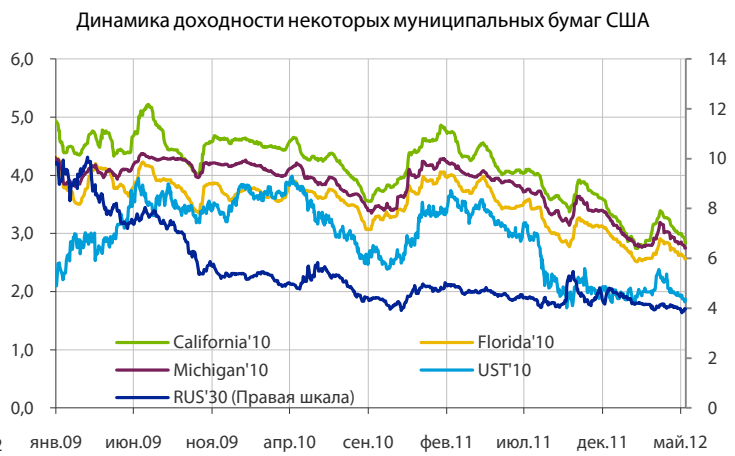
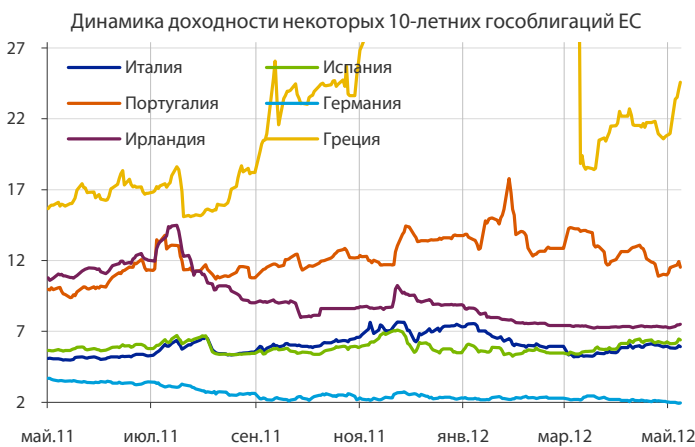
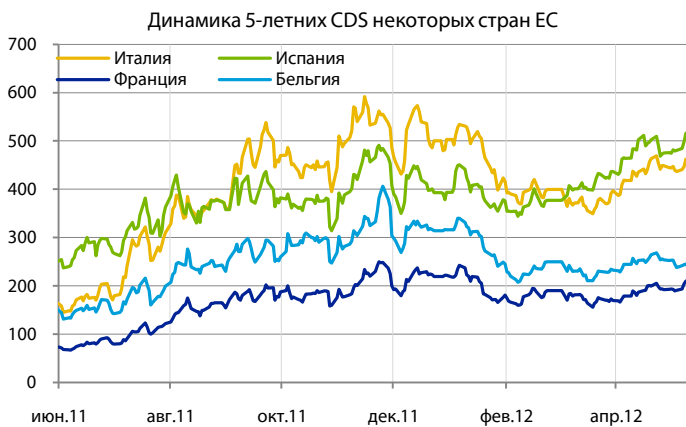
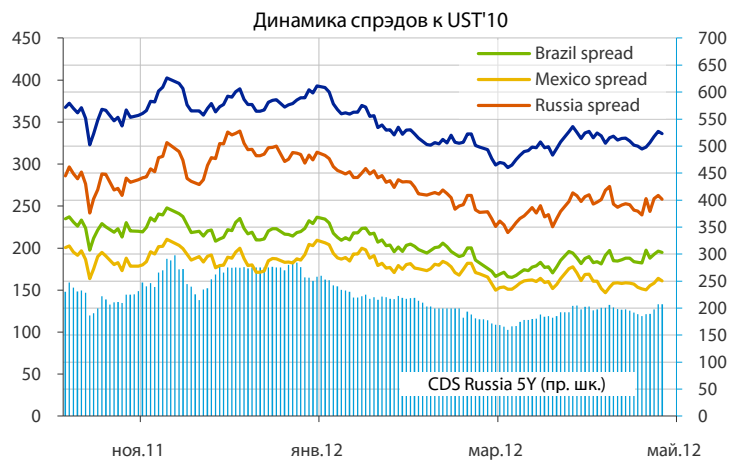
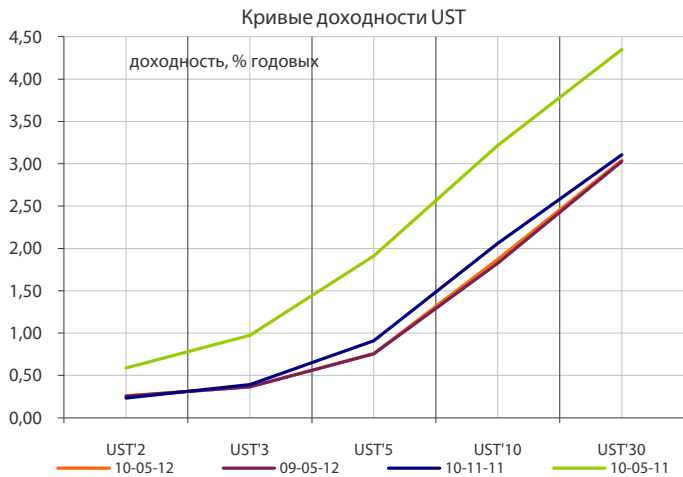
В банковском сегменте II эшелона остаются привлекательными выпуски Кредит Европа банка, БО-02, а также Промсвязьбанка. С более длинной дюрацией (1,7 года) на кривой банковских облигаций II эшелона привлекательно смотрится выпуск ОТП Банк, БО-02. Из бумаг, пока не включенных в ломбардный список ЦБ, рекомендуем обратить внимание на новый выпуск Русский стандарт, БО-06, который торгуется около номинала.

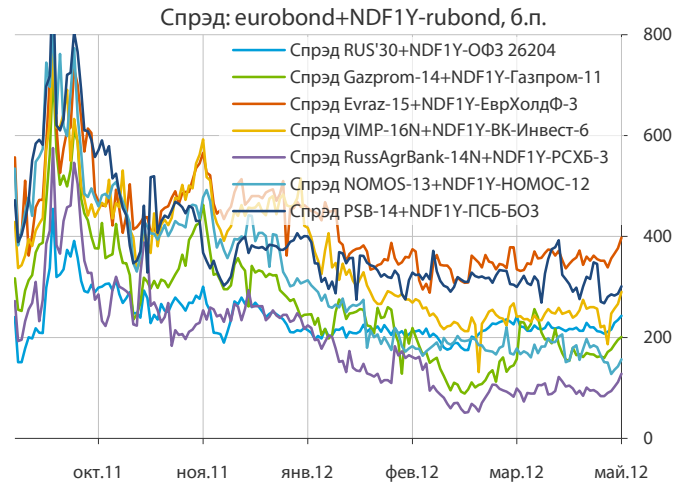
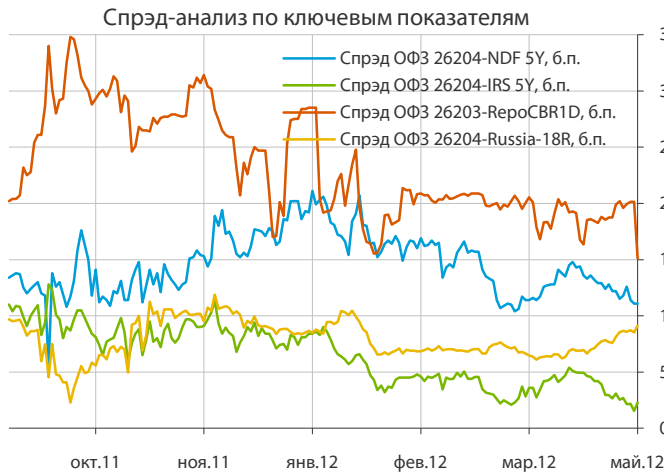
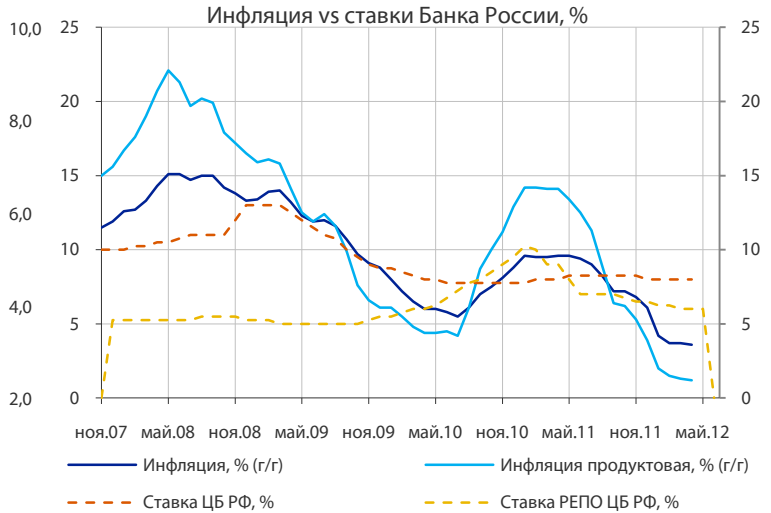
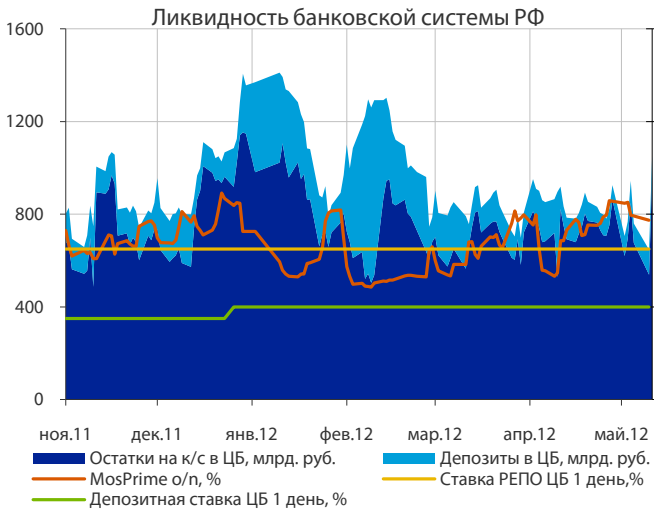
В сегменте небанковских бумаг рекомендуем обратить внимание на короткие выпуски Евраза серии 01 и 03, которые торгуются по биду на уровне 100,7 при спреде к ОФЗ более 200 б.п.

В секторе более длинных бондов неплохо выглядят ломбардные облигации НПК, БО-01 и 02, которые при дюрации 2,5 года дают около 240 б.п. премии к кривой госбумаг. Также вышедшие вчера на торги облигации Вымпелком, 1, 2, 4 отторговались около номинала при премии к собственной ломбардной кривой около 30-35 б.п., что выглядит интересно.

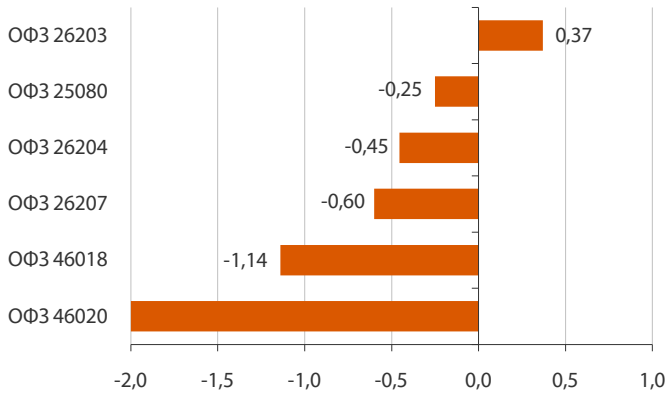
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



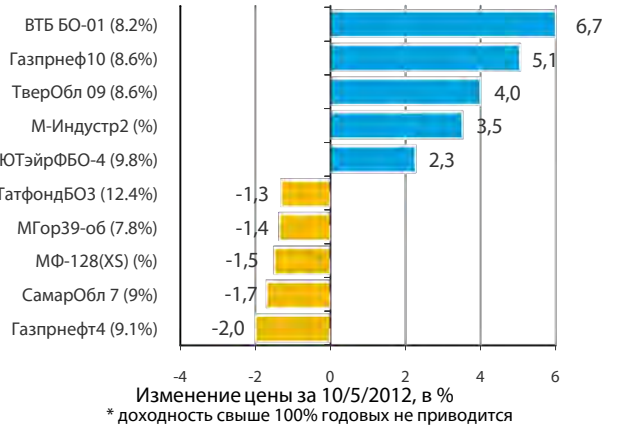




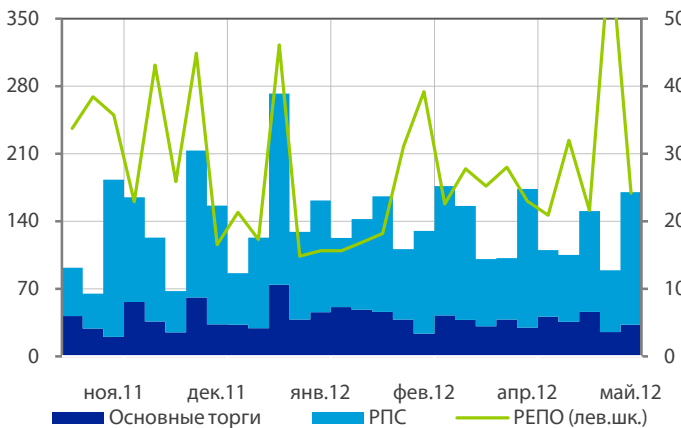
**Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 10.05.2012**



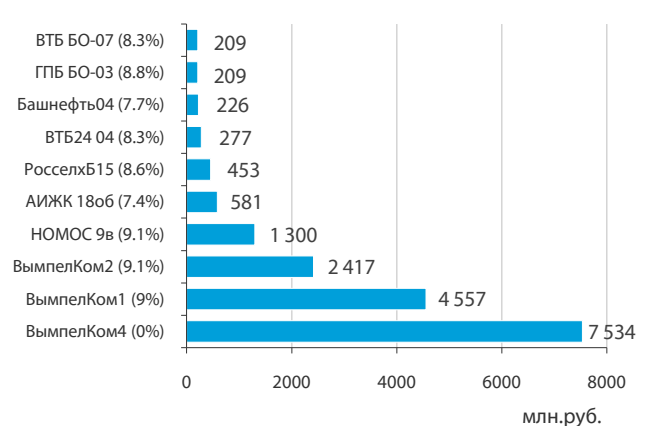
**Лидеры и аутсайдеры 10/5/2012 (дох-сть по Close\*)**



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



**Лидеры оборота за 10/5/2012 (дох-сть по Close)**



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<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.
<b>15 мая 2012 г.</b>	<b>4 265,30</b>	<b>млн. руб.</b>
АИЖК, 09	92,35	млн. руб.
АИЖК, 10	119,10	млн. руб.
АИЖК, 14	375,20	млн. руб.
АИЖК, 19	113,94	млн. руб.
АИЖК, 21	130,20	млн. руб.
Алеф-Банк, 01	24,93	млн. руб.
Банк Zenit, БО-03	130,89	млн. руб.
Волгоградская область, 34001	11,29	млн. руб.
Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/11	46,97	млн. руб.
Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/11	7,82	млн. руб.
Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-06	86,01	млн. руб.
МТС, 04	1 136,85	млн. руб.
МТС, 07	433,80	млн. руб.
МТС, 08	609,60	млн. руб.
Новолипецкий металлургический комбинат, БО-0	446,30	млн. руб.
Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	7,74	млн. руб.
Первый ипотечный агент АИЖК, 2Б	6,18	млн. руб.
Русфинанс Банк, 10	78,78	млн. руб.
Сэтл Групп, 01	58,34	млн. руб.
ЮниКредит Банк, 04	349,00	млн. руб.
<b>16 мая 2012 г.</b>	<b>3 918,25</b>	<b>млн. руб.</b>
АКБ РОСБАНК, БО-03	446,30	млн. руб.
Внешпромбанк, 01	78,54	млн. руб.
Москва, 64	2 592,80	млн. руб.
Объединенные кондитеры-Финанс, 01	160,80	млн. руб.
РЖД, 09	516,15	млн. руб.
РейлТрансАвто (РТА), 02	44,88	млн. руб.
Русфинанс Банк, 11	78,78	млн. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<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.
<b>24 мая 2012 г.</b>	<b>10,44</b>	<b>млрд. руб.</b>
Порт Морской фасад, 03	Погашение	3,44 млрд. руб.
АВТОВАЗ, 04	Оферта	5,00 млрд. руб.
Интурист, ВАО, 02	Оферта	2,00 млрд. руб.
<b>25 мая 2012 г.</b>	<b>3,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
Акрон, 03	Оферта	3,50 млрд. руб.
<b>26 мая 2012 г.</b>	<b>15,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
РЖД, 12	Оферта	15,00 млрд. руб.



**10 мая 2012 г.**

- ▶ 12:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- ▶ 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -0.3% м/м
- ▶ 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- ▶ 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2% м/м
- ▶ 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: -0.2% м/м
- ▶ 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице Прогноз: 369 тыс.
- ▶ 16:30 США: Баланс внешней торговли Прогноз: -50 млрд. м/м
- ▶ 17:30 США: Выступление главы ФРС США Бернанке
- ▶ 22:00 США: Баланс федерального бюджета

**11 мая 2012 г.**

- ▶ 09:30 Китай: Промышленное производство
- ▶ 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- ▶ 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 0.4% м/м
- ▶ 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 2.1% г/г
- ▶ 17:55 США: Индекс настроений по расчету Мичиганского университета Прогноз: 76.2

**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)