

# ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков  
за неделю с 14 по 20 мая 2012 года

Понедельник 21 мая 2012 года



## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	17 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,70	2,38	1,70	3,18	1,70
Rus'30, %	4,28	4,28	3,82	5,47	3,82
ОФЗ'26203, %	7,82	7,82	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М, %	0,47	0,49	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М, %	0,69	1,03	0,69	1,62	0,69
MosPrime 3М, %	6,89	6,91	6,54	7,27	4,10
EUR/USD	1,27	1,35	1,27	1,47	1,27
USD/RUR	31,09	31,09	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

Неделя обещает быть волатильной, после активных продаж в рискованных классах активов рынки, вероятно, предпримут попытку совершить некоторую коррекцию, однако, принимая во внимание неразрешенный политический кризис в Греции, останутся в сильной зависимости от новостного фона.

См. стр. 2

## ОФЗ

Падение котировок длинных госбумаг за прошлую неделю нивелировало 3-месячный рост рынка госбумаг с января по март 2012 г. Вместе с тем бумаги протестировали уровень консолидации декабря 2011 г., от которого стоит ожидать отскок вверх.

См. стр. 4

## СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

По итогам недели в кривой РФ в лидерах снижения были длинные выпуски RUS-28 (YTM-5.42%) и RUS-42 (YTM-5.53%), просевшие более чем на 3 п.п. RUS-30 (YTM-4.28%) опустился немногим более чем на 2 п.п. по цене. Снижение бондов России в целом соответствовало движению широкого рынка.

См. стр. 3

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте также практически всю неделю наблюдались продажи на фоне стремительного роста кривой ОФЗ. На текущий момент мы также рекомендуем воспользоваться прошедшей коррекцией для покупки бумаг на привлекательных уровнях в рамках игры на отскок.

См. стр. 5

## ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

### «банки и финансовые институты»

#### Кредитный риск уровня «BB»\*:

- § КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (Ba3/—/BB-) (99,45/10,62%/1,6\*\*): размещенный в феврале 2-летний выпуск КЕБ с купоном 10,0% годовых выглядит интересно, предлагая премию около 355 б.п. к ОФЗ. При этом облигации российских банков II эшелона торгуются на рынке при спреде к ОФЗ около 230-260 б.п. Рекомендуем накапливать выпуск ниже номинала.
- § ОТП Банк, БО-02 (Ba2/—/BB) (99,26/11,25%/1,66): в сегменте среднесрочных облигаций с дюрацией до 2 лет на фоне коррекции на рынке выпуск другой европейской банковской дочки — ОТП Банк серии БО-02 — также ушел ниже номинала. Бумага торгуется с премией к кривой ОФЗ размере 420 б.п. и дает около 60 б.п. премии к кривой КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКа (Ba3/—/BB-), а также около 30 б.п. с собственной ломбардной кривой. Ожидаем рост котировок данного выпуска после включения бумаги в Ломбардный список ЦБ.
- § Промсвязьбанк (Ba2/—/BB-): рекомендуем обратить внимание на среднесрочные выпуски Банка серии 06 (98,8/9,65%/1,03) и серии БО-03 (98,4/9,83%/1,62), которые торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 290 б.п. при 230-260 б.п. премии по облигациям крупных российских банков II эшелона (НОМОС, МДМ, Зенит и пр.).

\* - 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).

## НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Кризис еврозоны остается основным источником опасений инвесторов, продавливая цены на рискованные классы активов все ниже. Встреча G8, прошедшая на выходных, не принесла значимых новостей. В центре внимания по-прежнему остается политический кризис в Греции, провоцирующий спекуляции вокруг выхода страны из ЕС, а также проблемы испанских банков, которые перенесли очередную волну снижения рейтингов от Moody's.

По итогам недельных продаж индекс S&P 500 опустился на 4,3%, европейские индексы DAX и Eurostoxx упали на 4,7-5,2%.

Спрос в защитных классах активов опустил доходности Bundes-10 и UST-10 на 9-12 б.п. — до 1,43% и 1,72% соответственно. При этом минимумы были достигнуты в четверг, а в пятницу на рынке прошла небольшая коррекция.

После того, как все попытки сформировать коалиционное правительство из сторонников и противников соблюдения требования кредиторов ЕС и МВФ провалились, перевыборы в греческий парламент были назначены на 17 июня. В случае, если большинство получат представители леворадикальной коалиции СИРИЗА, которые однозначно выступают против соблюдения мер строгой бюджетной экономии, а также если представители кредиторов займут жесткую позицию в переговорах по условиям предоставления помощи, выход Греции по меньшей мере из монетарного союза выглядит довольно реалистичным. При этом сегодня мы не можем говорить о том, что идея выхода из ЕС поддерживается большинством в стра-

не, как и представители СИРИЗА не высказывали идею покинуть Евросоюз.

На этом фоне евровалюта, отскочив от годового минимума в \$1,267, в пятницу укрепилась у \$1,278. Снижение по итогам недели составило более 1,06%. При этом, если доходности испанских гособлигаций (бенчмарка кризиса в текущей ситуации) также несколько скорректировались в конце недели, то спрэд по CDS Испании по-прежнему находится на максимуме в 555 б.п.

Нефть за неделю упала на 4-5%, баррель Brent опустился до \$107.14, WTI торгуется на уровне \$91,5.

## НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Неделя обещает быть волатильной, после активных продаж в рискованных классах активов, рынки вероятно предпримут попытку совершить некоторую коррекцию, однако, принимая во внимание неразрешенный политический кризис в Греции, останутся в сильной зависимости от новостного фона. Так, будем ожидать новостей по итогам неформальной встречи лидеров ЕС, которая запланирована на среду.

В плане макроэкономической статистики важным днем станет четверг, когда будут опубликованы первые данные по индексам деловой активности PMI в США и Европе. В США в этот день также выйдет статистика по заказам на товары длительного пользования и рынку труда. В течение недели будут опубликованы данные по продажам жилых домов в США. Во вторник внимание будет приковано к релизу индексов потребительской уверенности в ЕС.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	18 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,30	0,39	0,26	0,54	0,16
UST'5 Ytm, %	0,75	1,20	0,71	1,83	0,71
UST'10 Ytm, %	1,72	2,38	1,70	3,18	1,70
UST'30 Ytm, %	2,81	3,48	2,79	4,39	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,28	4,28	3,82	5,47	3,82
спрэд к UST'10	255,30	257,90	166,20	365,20	118,10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Неделя сплошных продаж завершилась снижением цен в кривой евробондов РФ почти на 2 п.п. в среднем. Спрэд по индексу суверенных евробондов развивающихся стран EMBI+ расширился на 41 б.п. — до 386 б.п., уровня, соответствующего ситуации на рынке в течение двух месяцев с середины ноября по середину января прошлого года. Максимумы обострения европейского кризиса осенью находятся в диапазоне 400-430 б.п.

В кривой РФ в лидерах снижения были длинные выпуски RUS-28 (YTM-5.42%) и RUS-42 (YTM-5.53%), просевшие более чем на 3 п.п. RUS-30 (YTM-4.28%) опустился немногим более чем на 2 п.п. по цене.

Снижение бондов России в целом соответствовало движению широкого рынка. Спрэд компоненты РФ расширился на 38 б.п. (по индексу в целом 41 б.п.). При этом латиноамериканские заемщики выглядели более устойчиво, соответствующие спрэды Бразилии, Мексики и Колумбии расширились на 27-28 б.п.

На рынке CDS спрэд CDS RUS-5Y за неделю расширился на 37 б.п. — до 245 б.п., при этом отметим, что в пятницу наблюдался небольшой отскок, по итогам дня спрэд сузился на 2 б.п. Z-спрэд RUS-30 расширился сообразно CDS-спрэду (на 41 б.п.)

## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

Давление европейских рисков на прошедшей неделе спровоцировало распродажу в евробондах. Спрэд 5-летнего контракта CDS Газпрома расширился на 46 б.п. — до 321 пункта, что соответствует значениям середины января, осенние максимумы лежат выше 300 пунктов.

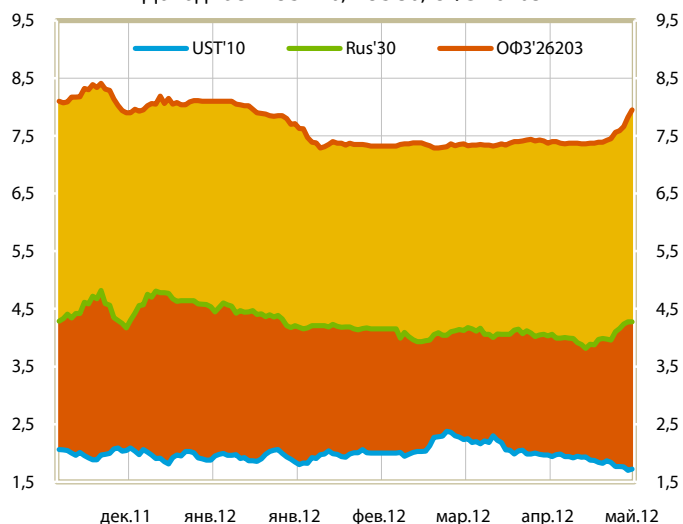
Цены кэш-бондов нефтегазового сектора и senior выпуски банков в среднем упали на 2 п.п., остальные корпоративные бумаги просели сильнее — на 3 п.п., во многом — из-за сильного снижения бондов субинвестиционного кредитного рейтинга. В частности, телекомы MOBTEL-20 (YTM-6.99%) и VIP-22 (YTM-8.79%) упали на 4,6-5,5 п.п., TRUBRU-18 (YTM-9.14%) и KOKSRU-16 (YTM-11,16%) опустились на 4,7-5,7 п.п.

В нефтегазовом секторе под давлением оказалась кривая ТНК-BP. Будучи значительно переоцененным, выпуск TMENRU-20 (YTM-5.47%) за неделю упал на 5,3 п.п.

В «BBB»-банках отметим снижение на 3,7-4,7 п.п. на длинном конце кривой ВЭБа, а также падение RSHB-17 (YTM-5.59%) и RSHB-18 (YTM-5.8%) на 3,6 п.п. На наш взгляд, в текущей ситуации RSHB-17 и RSHB-18 выглядят недооцененными относительно VEBBANK-17 (YTM-4.99%) и SBERRU-17 (YTM-5%).

На первичном рынке по-прежнему ожидаются выпуски РСХБ (Ваа1/BBB) и ТКС-Банка (B2/B), вероятно, мы увидим предложения со стабилизацией ситуации на рынке.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

22 мая 2012 г.		403,53 USD,mln
€ RASPAD-12	Погашение	311,25 USD,mln
€ VEBBANK-17	Выплата купона	16,35 USD,mln
€ VEBBANK-25	Выплата купона	34,00 USD,mln
€ GAZPRU-16	Выплата купона	41,93 USD,mln
23 мая 2012 г.		281,87 USD,mln
€ PROMBK-12	Погашение	209,63 USD,mln
€ VIP-16	Выплата купона	24,75 USD,mln
€ GAZPRU-16	Выплата купона	24,75 USD,mln
€ RSHB-16_RUB	Выплата купона	22,74 USD,mln
25 мая 2012 г.		8,95 USD,mln
€ BKMOSC-15	Выплата купона	8,95 USD,mln
27 мая 2012 г.		22,50 USD,mln
€ VEBBANK-16	Выплата купона	10,25 USD,mln
€ PROMBK-15	Выплата купона	12,25 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе (14-20 мая) при негативном внешнем фоне наблюдалось агрессивное ослабление рубля, который потерял 1,04 руб. относительно бивалютной корзины (35,16 руб.).

Данное снижение национальной валюты сопровождалось снижением ставок на денежном рынке — индикативная ставка RUONIA опустилась с более чем 6,0% годовых неделей ранее до 5,58% годовых в пятницу 18 мая.

Напомним, что практически всю неделю Банк России в полном объеме удовлетворял спрос банков на рубль через аукционы РЕПО, что и привело к снижению ставок.

На текущей неделе (21-27 мая) стоит ожидать коррекционного укрепления рубля, который может быть поддержан как позитивным внешним фоном, так и налоговыми выплатами, которые пройдут в понедельник и в пятницу. Кроме того, достигнутые уровни рубля выглядят вполне привлекательными для экспортеров, которые могут начать продажу валюты.

Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы по-прежнему сохраняется на уровне 0,5 трлн. руб., в результате чего ставки на текущей неделе после снижения могут продемонстрировать неагрессивный рост на фоне налогов.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Падение котировок длинных госбумаг за прошлую неделю нивелировало 3-месячный рост рынка госбумаг с января по март 2012 г. Вместе с тем бумаги протестировали уровень консолидации декабря 2011 г., от которого стоит ожидать отскок вверх.

Рынок госбумаг на прошлой неделе продемонстрировал стремительное снижение котировок, пробивая без остановки все локальные уровни поддержки на фоне фронтальной распродажи рискованных классов активов по всему миру.

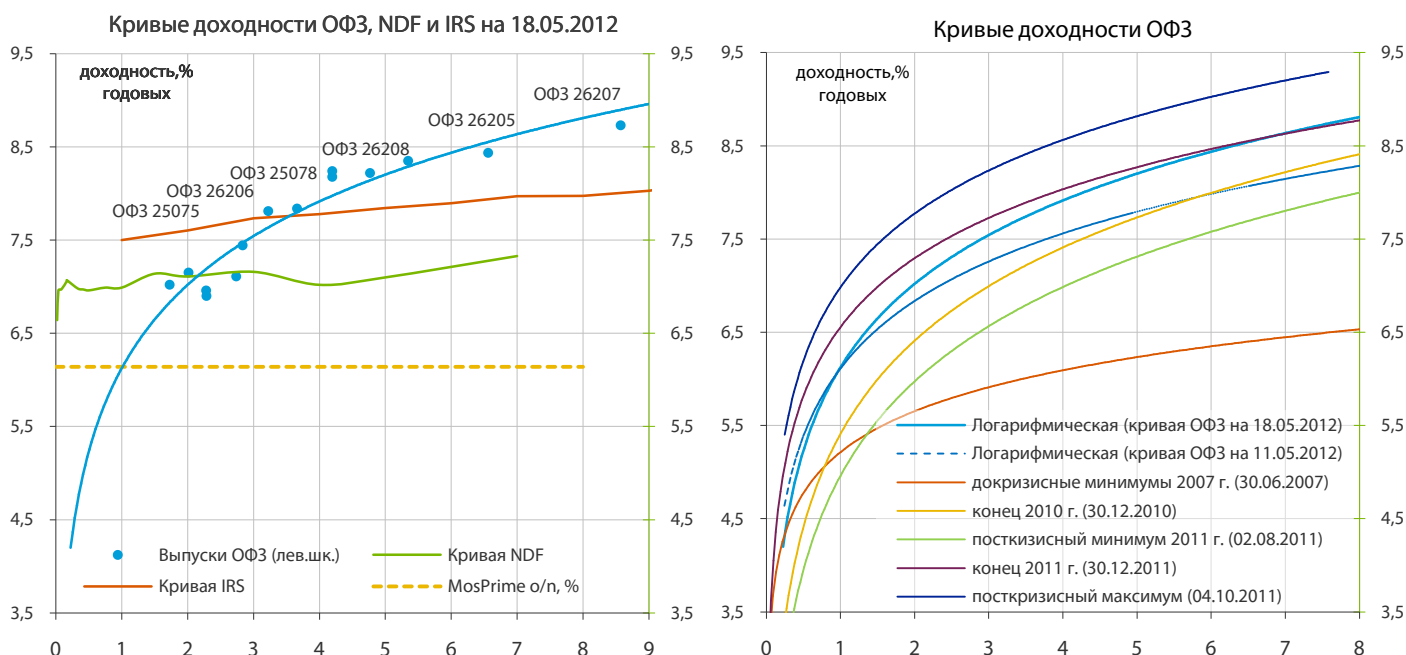
В результате за неделю доходности длинных ОФЗ повысились на 40-47 б.п., а котировки достигли сильного уровня поддержки, на котором наблюдалась консолидация в конце 2011 г.

После столь стремительного роста доходностей мы ожидаем технического отскока котировок от достигнутых уровней, которые выглядят весьма привлекательно.

Отметим, что в пятницу нацупали поддержку такие глобальные индикаторы, как нефть Brent, которая смогла закрепиться выше \$107 за баррель, и валютная пара EUR/USD, закрепившаяся выше 1,27.

Как мы отмечали выше, также стоит ждать на этой неделе и позитивной динамики от рубля после сильной коррекции. В свою очередь это должно благоприятно повлиять на кривую NDF (и в частности, на снижение коротких свопов), которая на текущий момент имеет практически плоский вид.

В результате в рамках краткосрочной спекулятивной стратегии рекомендуем открывать длинные спекулятивные позиции по долгосрочным бумагам.



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте также практически всю неделю наблюдались продажи на фоне стремительного роста кривой ОФЗ. На текущий момент мы также рекомендуем воспользоваться прошедшей коррекцией для покупки бумаг на привлекательных уровнях в рамках игры на отскок.

Отметим, что на прошлой неделе мы не видели в корпоративных бумагах активных вынужденных продаж «по любой цене» на фоне снижения котировок, как, например, это было в 2008 или 2011 гг.

Во многом это связано с изменившейся политикой ЦБ при дефиците рублевой ликвидности на денежном рынке, которая на фоне высоких ставок не позволяла агрессивным участникам рынка выстраивать «пирамиды».

Вместе с тем по некоторым бумагам наблюдалась существенная просадка, в результате чего мы рекомендуем на этой неделе подобрать перепроданные выпуски в рамках среднесрочной стратегии.

В нефтегазовом и энергетическом сегменте по-прежнему рекомендуем рублевый евробонд **RusHydro-15R**, который торгуется с премией к локальной кривой в размере 50 б.п.

В металлургическом сегменте I эшелона рекомендуем обратить внимание на выпуск **НЛМК, БО-07**, спрэд к ОФЗ по которому вновь расширился до 150 б.п. (уровень февраля т.г.).

Во II эшелоне новые бонды **Металлоинвеста** просели до 98-99 фигуры. Однако мы не рекомендуем наращивать в них позиции — текущие уровни выглядят справедливыми относительно выпусков **Сибметинвеста** — выпуски металлургов легли на одну кривую. В рамках ожидания отскока более привлекательно в краткосрочной перспективе выглядят среднесрочные бонды **Евраз** серии **2 и 4**, которые дают более

300 б.п. премии к ОФЗ по сравнению с 230 б.п. по более коротким выпускам Сибметинвеста.

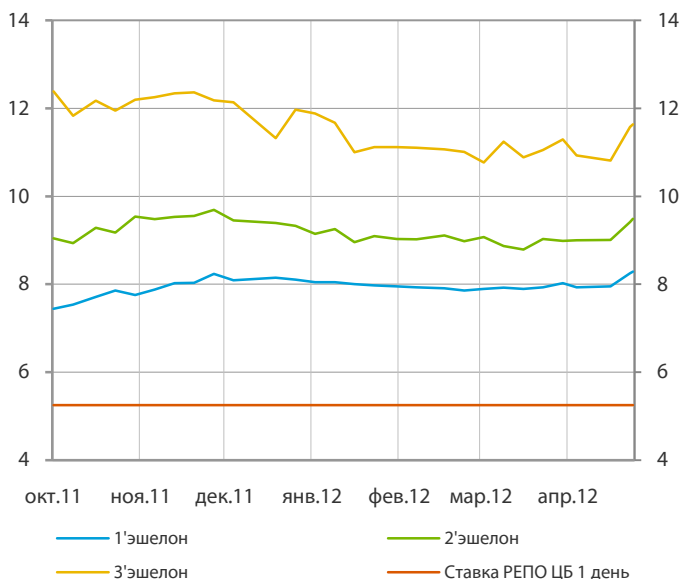
В банковском сегменте среди бумаг с инвестиционным уровнем рейтинга по-прежнему крайне привлекательно смотрятся выпуски **Юникредит Банка серии БО-03 и БО-03**, а также **Русфинансбанка серии БО-02**, которые дают около 220-230 б.п. премии к кривой госбумаг.

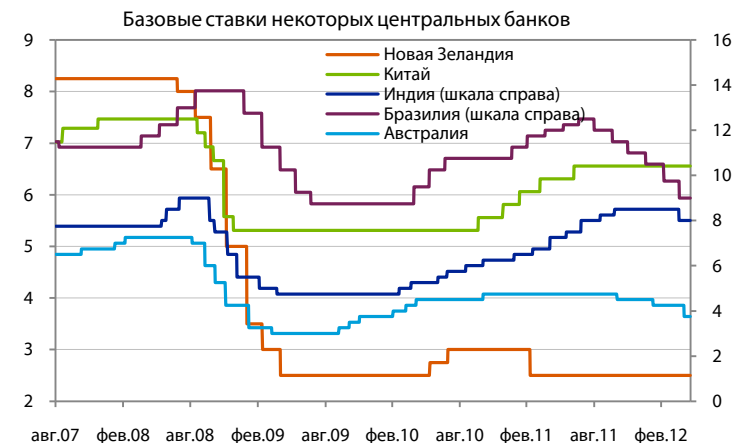
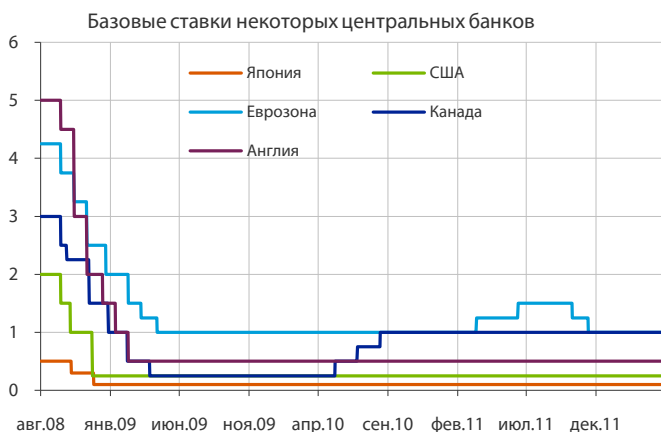
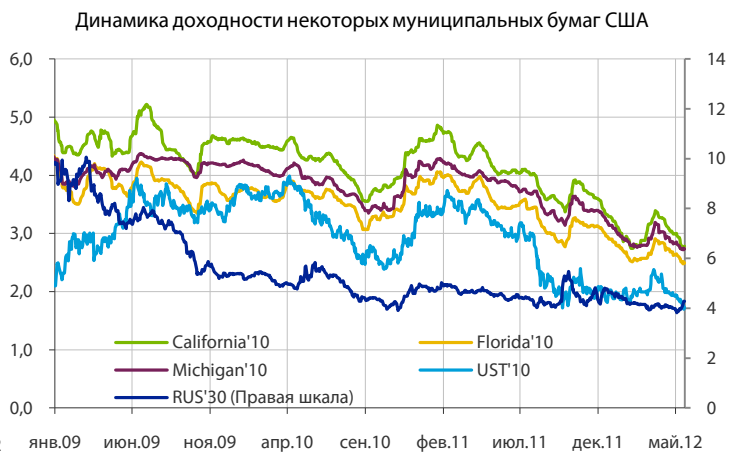
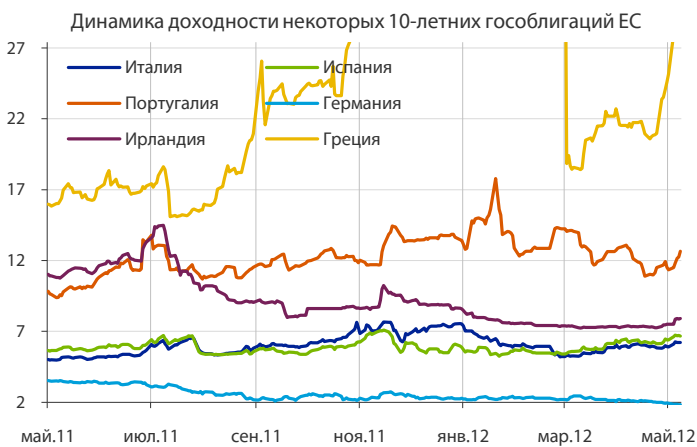
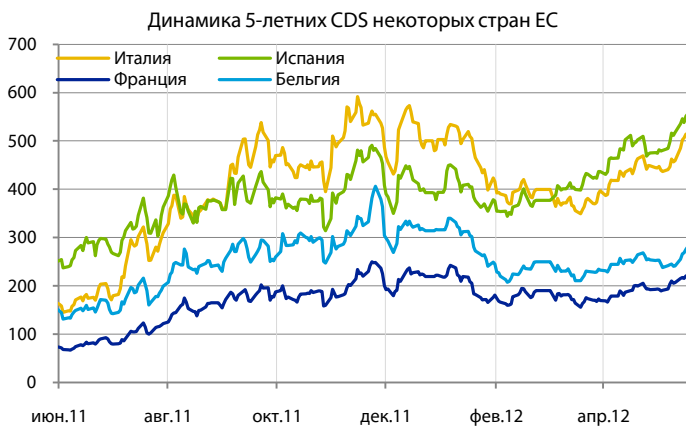
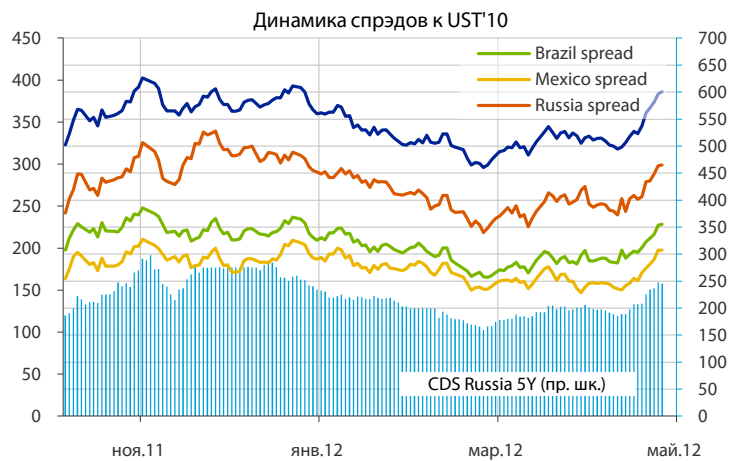
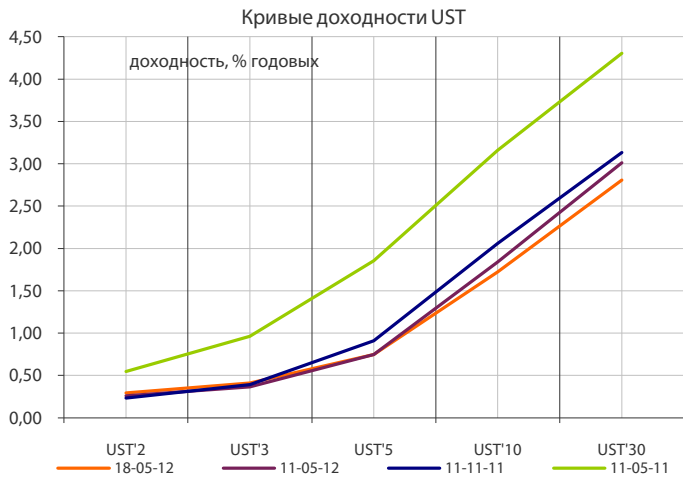
Во II эшелоне банковского сегмента привлекательным уровнем премии к кривой ОФЗ выступает значение 300 б.п. В этом ключе рекомендуем обратить внимание на выпуски **КЕБ, ОТП Банка и Промсвязьбанка**.

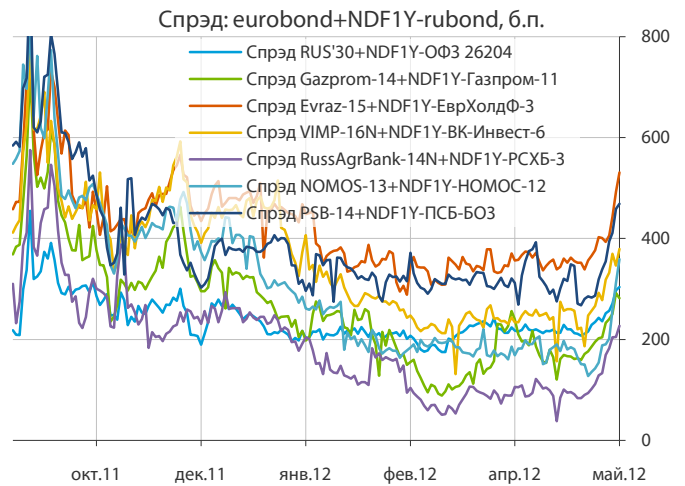
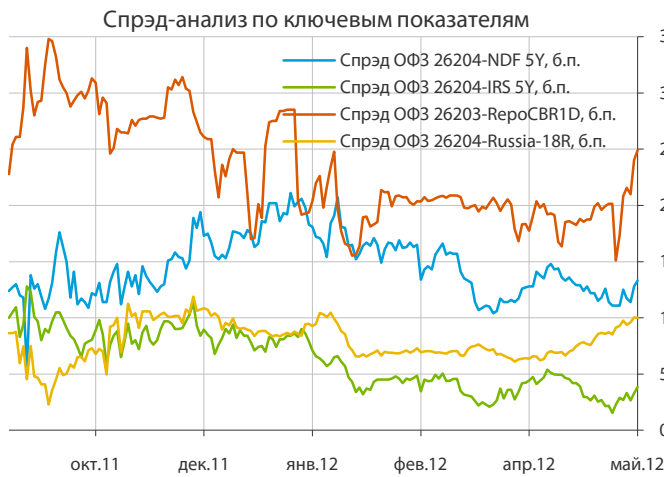
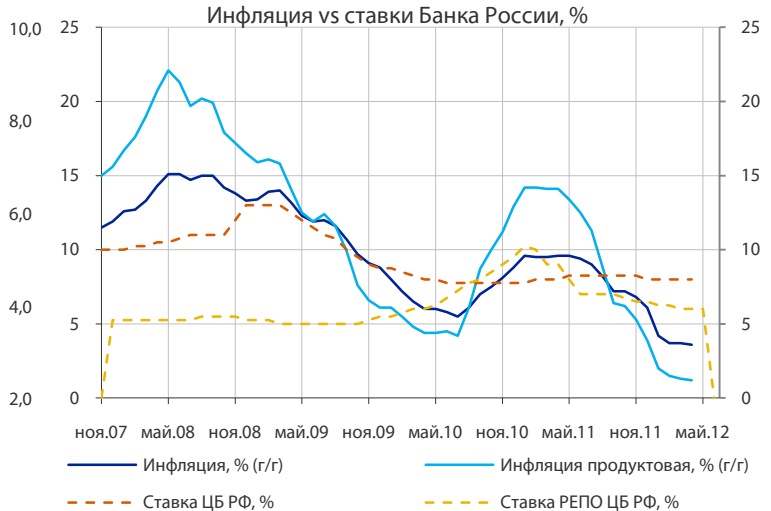
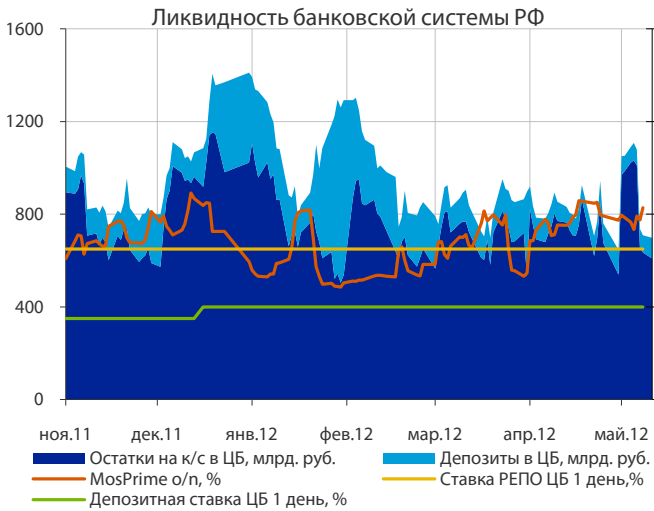
В сегменте «транспорт и связь» рекомендуем к покупке новые выпуски **Вымпелкома серии 1, 2, 4**, которые на фоне «лимитных» продаж после выхода на торги просели до уровня 98,2-98,6 по биду (премия к собственной кривой 25-30 б.п.).

В транспортном сегменте новый выпуск **НМТП** ушел ниже номинала, однако, на наш взгляд, все еще остается дорогим относительно ломбардных бумаг НПК, которые торгуются с премией к выпуску порта в размере 150 б.п. В результате рекомендуем бонды **НПК** к покупке.

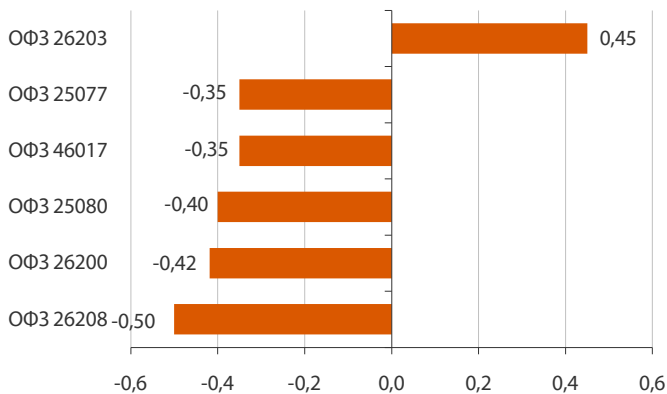
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







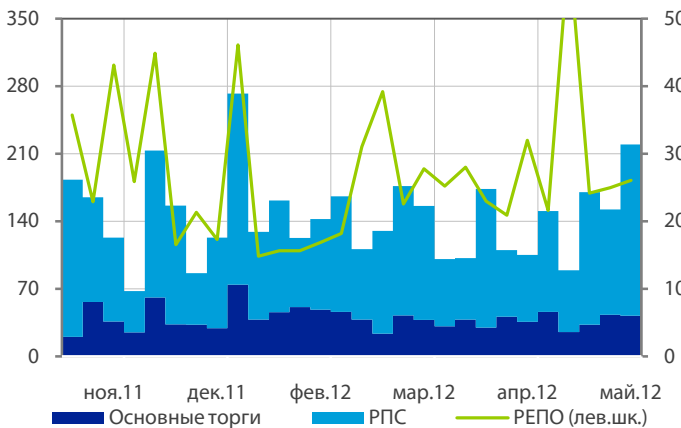
**Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 18.05.2012**



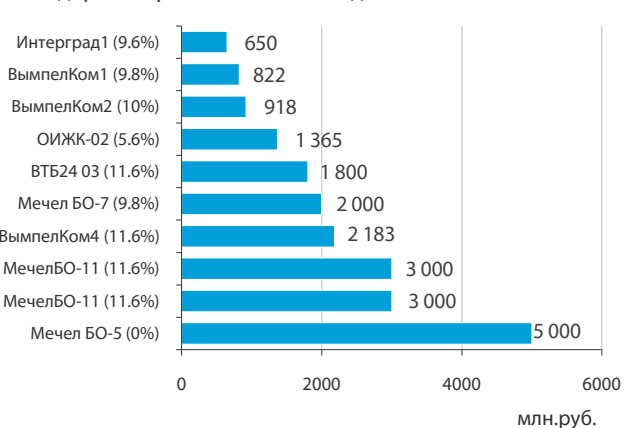
**Лидеры и аутсайдеры 18/5/2012 (дох-сть по Close\*)**



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



**Лидеры оборота за 18/5/2012 (дох-сть по Close)**



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>21 мая 2012 г.</b>	<b>3 540,41</b>	<b>млн. руб.</b>
€ ГК САХО, 01	49,86	млн. руб.
€ Транснефть, 01	3 490,55	млн. руб.

<b>22 мая 2012 г.</b>	<b>692,93</b>	<b>млн. руб.</b>
€ АВТОВАЗ, 04	2,50	млн. руб.
€ ИТЕРА ФИНАНС, 01	211,90	млн. руб.
€ Интертехэлектро - Новая генерация, 01	7,24	млн. руб.
€ Интурист, ВАО, 02	139,62	млн. руб.
€ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09	43,01	млн. руб.
€ МРСК Урала, 01	42,88	млн. руб.
€ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50,10	млн. руб.
€ Ростелеком, 10	66,57	млн. руб.
€ Севкабель-Финанс, 04	39,90	млн. руб.
€ ТрансФин-М, 16	48,37	млн. руб.
€ ЮгФинСервис, 01	40,84	млн. руб.

<b>23 мая 2012 г.</b>	<b>2 141,47</b>	<b>млн. руб.</b>
€ АПК Аркада, 04	78,54	млн. руб.
€ Акрон, 03	241,71	млн. руб.
€ ВМК-ФИНАНС, 01	79,78	млн. руб.
€ Газпромбанк, 02	163,05	млн. руб.
€ ЕвроХим, 03	205,70	млн. руб.
€ Металлсервис-финанс, 01	67,32	млн. руб.
€ Москва, 66	657,60	млн. руб.
€ РЖД, 11	583,35	млн. руб.
€ Республика Коми, 35007	39,89	млн. руб.
€ Республика Хакасия, 34001	24,53	млн. руб.

<b>24 мая 2012 г.</b>	<b>1 912,71</b>	<b>млн. руб.</b>
€ Газпромбанк, 05	683,20	млн. руб.
€ Калужская область, 34005	51,10	млн. руб.
€ Костромская область, 34006	94,72	млн. руб.
€ Мехпрачечная СвЖД, 01	99,73	млн. руб.
€ Морской фасад, 03	31,64	млн. руб.
€ РЖД, 12	7,50	млн. руб.
€ Россельхозбанк, 08	251,80	млн. руб.
€ Россельхозбанк, 09	251,80	млн. руб.
€ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	54,22	млн. руб.
€ Санкт-Петербург, 25038	387,00	млн. руб.

<b>25 мая 2012 г.</b>	<b>1 791,37</b>	<b>млн. руб.</b>
€ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	22,69	млн. руб.
€ Инвестторгбанк, БО-01	95,74	млн. руб.
€ НОВИКОМБАНК, 01	90,24	млн. руб.
€ Нижегородская область, 34005	75,87	млн. руб.
€ РК Казначей, 01	157,08	млн. руб.
€ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 263,99	млн. руб.
€ Удмуртская республика, 34004	85,76	млн. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<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.

<b>30 мая 2012 г.</b>	<b>4,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Ростелеком, 05	Погашение	2,00 млрд. руб.
€ Ростелеком, 06	Погашение	2,00 млрд. руб.

<b>31 мая 2012 г.</b>	<b>8,90</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Банк Спурт, 02	Погашение	1,00 млрд. руб.
€ Квадра (ТГК-4), 01	Погашение	5,00 млрд. руб.
€ НОВИКОМБАНК, 01	Оферта	2,00 млрд. руб.
€ ЮгФинСервис, 01	Оферта	0,90 млрд. руб.

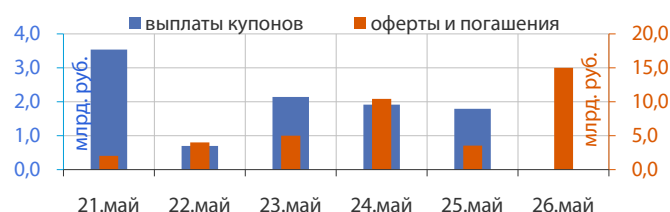
<b>01 июня 2012 г.</b>	<b>5,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Инвестторгбанк, БО-01	Оферта	2,00 млрд. руб.
€ СКБ-банк, БО-03	Оферта	3,00 млрд. руб.

<b>05 июня 2012 г.</b>	<b>8,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Аптечная сеть 36.6, 02	Погашение	2,00 млрд. руб.
€ ВТБ 24 (ЗАО), 03	Оферта	6,00 млрд. руб.

<b>06 июня 2012 г.</b>	<b>5,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ КБ Ренессанс Капитал, 03	Погашение	4,00 млрд. руб.
€ Золото Селигдара, 03	Оферта	1,50 млрд. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ**

<b>29 мая 2012 г.</b>	<b>4,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Меткомбанк, БО-05	1,50	млрд. руб.
€ СМП Банк, 01	3,00	млрд. руб.



**21 мая 2012 г.**

- è 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- è 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

**22 мая 2012 г.**

- è 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- è 13:00 Еврозона: Экономический прогноз ОЭСР
- è 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- è 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- è 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.64 млн.
- è 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- è 18:00 Еврозона: Потребительское доверие

**23 мая 2012 г.**

- è 12:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 9 млрд.
- è 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.8% м/м
- è 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- è 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности
- è 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- è 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.335 млн. м/м
- è 18:00 США: Индекс цен на жилье

**24 мая 2012 г.**

- è 10:00 Германия: Динамика ВВП
- è 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг NTC
- è 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности
- è 12:00 Еврозона: Композитный индекс PMI
- è 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 109.4
- è 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 117.4
- è 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 102
- è 12:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.2% к/к
- è 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- è 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

**25 мая 2012 г.**

- è 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% г/г
- è 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.6
- è 12:00 Италия: Розничные продажи
- è 17:55 США: Потребительское доверие по расчету Мичиганского университета

**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)