

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	23 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,74	2,38	1,70	3,18	1,70
Rus'30, %	4,18	4,28	3,82	5,47	3,82
ОФЗ'26203,%	7,96	7,96	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М,%	0,47	0,49	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М,%	0,68	1,01	0,68	1,62	0,68
MosPrime 3М,%	6,98	7,05	6,54	7,27	4,17
EUR/USD	1,26	1,35	1,26	1,47	1,26
USD/RUR	31,78	31,78	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 рискованных классах активов вчера вновь преобладали продажи. Европейские индексы акций DAX и Eurostoxx просели на 2,33-2,66%. Вечером в США индекс S&P500 скорректировался и завершил день с ростом на 0,17%. Спрос на защитные классы активов усилился, доходности UST-10 и Bundes-10 снизились на 4-9 б.п. соответственно, при этом доходность Bundes-10 обновила исторический минимум — 1,38%. **См. стр. 2**

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Слабый аппетит к риску на мировых рынках привел к продажам в суверенных еврооблигациях развивающихся стран. По итогам вчерашнего дня спред по индексу EMBI+ расширился на 12 б.п., достигнув 388 б.п. Российские еврооблигации выглядели несколько лучше широкого рынка, соответствующий спред по индексу EMBI+ расширился на 10 б.п. **См. стр. 3**

### ОФЗ

Под давлением внешнего негатива котировки ОФЗ нивелировали весь свой рост с начала недели, снова протестировали минимумы пятницы. Пока данный уровень смог устоять, однако дальнейшее движение будет зависеть от развития ситуации в Европе, а высокая волатильность, видимо, сохранится. **См. стр. 4**

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Возврат кривой госбумаг к уровням начала года также негативно сказался на корпоративных бумагах. Пока инвесторы находятся в замешательстве, однако при дальнейшем ослаблении рубля снижения котировок облигаций не избежать. **См. стр. 5**

## ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

### «РИМОВ»

*Несмотря на существенную дифференциацию в рейтингах регионов, риск дефолта, на наш взгляд, близок к суверенному, в результате чего покупка облигаций с уровнем спреда к ОФЗ от 150-160 б.п. остается привлекательной. В то же время опережающий рост кривой ОФЗ заметно нивелировал потенциал роста облигаций сектора.*

- § Костромская область, 34006 (—/—/В+) (100,5/9,6%/2,17\*\*): котировки бумаги снизились до уровня 100,5, откатившись на фоне коррекции ниже 101 фигуры. Считаем, что бумага остается привлекательной, предлагая премию к ОФЗ в размере 235 б.п.
- § Вологодская область, 34002 (Ва2/В+/—) (104,25/9,34%/2,6): за прошлую неделю премия к кривой ОФЗ сузилась с 215 б.п. до 195 б.п., однако осталась привлекательной — средний спред по облигациям более крупных регионов с рейтингом «ВВ» составляет 150-160 б.п.
- § Карелия, 34014 (—/—/ВВ-) (102,35/8,92%/2,02): котировки бумаги консолидируются на уровне 102,0 — 102,5 при сужении спреда к кривой ОФЗ с 200-2005 б.п. до 175 б.п. на фоне роста кривой госбумаг. Меняем рекомендацию с «накапливать» до «держат» выпуск региона.
- § Тверская область, 34007 (—/В+/—) (96,5/10,15%/2,8): на фоне коррекции рынков доходность облигаций крупного региона Центральной России выросла выше 10% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 270 б.п. или более 100 б.п. к облигациям регионов с рейтингом «ВВ».

#### Первичное предложение:

- § Липецкая область, 34007 (—/ВВ/—): ориентир ставки купона - 8,75-9,25% (УТМ 8,94-9,46%) годовых при дюрации 2,62 года. Участие в новом займе Липецкой области представляется интересным от середины маркетируемого диапазона — доходность в диапазоне 9,20 – 9,46% будет предполагать премию 180-205 б.п. к ОФЗ и 20-45 б.п. к кривой доходности обращающихся займов регионов сопоставимого кредитного качества.

\* - 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 рискованных классах активов вчера вновь преобладали продажи. Европейские индексы акций DAX и Eurostoxx просели на 2,33-2,66%. Вечером в США индекс S&P500 скорректировался и завершил день с ростом на 0,17%.

Спрос на защитные классы активов усилился, доходности UST-10 и Bundes-10 снизились на 4-9 б.п. соответственно, при этом доходность Bundes-10 обновила исторический минимум — 1,38%.

Европейские лидеры по итогам неформального саммита в Брюсселе подтвердили прямую зависимость между соблюдением правительством Греции требований кредиторов и членством страны в ЕС. Противоречия между Ангелой Меркель и Франсуа Олландом вновь обострились после того, как президент Франции заявил, что единые евробонды могут стать инструментом, создающим предпосылки для роста экономики региона. Германия по-прежнему против. Вероятно, что следующий саммит, который пройдет в конце июня (после повторных греческих выборов), принесет больше ясности в процесс широко обсуждаемой бюджетной интеграции.

Евровалюта вчера вновь обновила годовой минимум, опустившись до \$1.258. Спрэды доходностей гособлигаций периферийных стран ЕС вновь расширились.

В Китае сегодня утром вышли слабые данные по индексу деловой активности в производственной сфере. Индекс PMI, рассчитываемый HSBC, в мае снизился до 48,7 пунктов по сравнению с 49,3 в апреле. Ожидаемый спад производственной активности подтвердил намерение китайского правительства перейти к политике стимулирования роста, о чем вчера заявил премьер-министр страны.

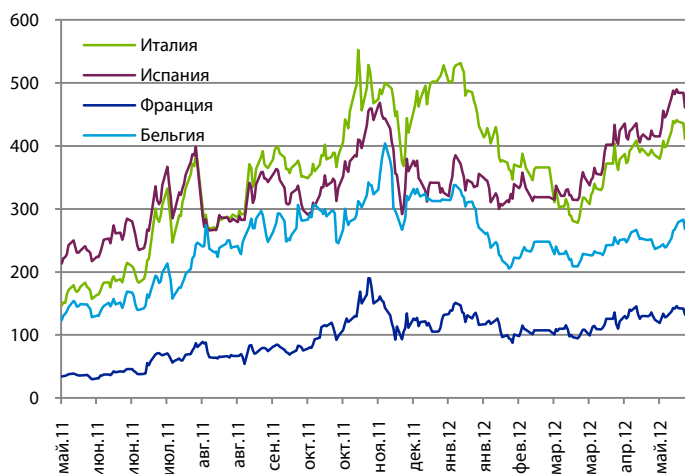
**СЕГОДНЯ**

Ключевым событием дня станут публикации европейских индексов деловой активности (PMI) по итогам мая — данные смогут пролить свет на ожидания темпа роста экономики ЕС во II квартале. Также сегодня выходят данные по бизнес-климату в Германии (индекс IFO). Основным станет вопрос, сможет ли экономика Германии продолжать удерживать регион от рецессии.

Ближе к вечеру в США выйдут данные по заказам на товары длительного пользования в апреле и недельные данные по рынку труда.

Предпосылки для роста рискованных классов активов сегодня сформированы новостями из Китая о намерении стимулировать экономический рост в условиях стабилизировавшейся инфляции. Однако слабые европейские PMI могут спровоцировать новую волну продаж.

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



Индикатор	23 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,29	0,39	0,26	0,54	0,16
UST'5 Ytm, %	0,73	1,20	0,71	1,78	0,71
UST'10 Ytm, %	1,74	2,38	1,70	3,18	1,70
UST'30 Ytm, %	2,82	3,48	2,79	4,39	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,18	4,28	3,82	5,47	3,82
спрэд к UST'10	244,80	257,90	166,20	365,20	118,10

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Слабый аппетит к риску на мировых рынках привел к продажам в суверенных евробондах развивающихся стран. По итогам вчерашнего дня спрэд по индексу EMBI+ расширился на 12 б.п. достигнув 388 б.п. Российские евробонды двигались немного лучше широкого рынка, соответствующий спрэд по индексу EMBI+ расширился на 10 б.п.

В долларовой кривой РФ снижение цен в среднем составило 0,5 п.п. Длинный выпуск RUS-42 (YTM-5,52%) просел на 1,5 п.п. Котировки RUS-30 (YTM-4,18%) снизились на 0,6 п.п.

Спрэд 5-летнего контракта CDS RUS расширился на 13 б.п. и составил 244 б.п.. Z-спрэд RUS-30 увеличился на 11 б.п., таким образом CDS-продолжает сужаться.

## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

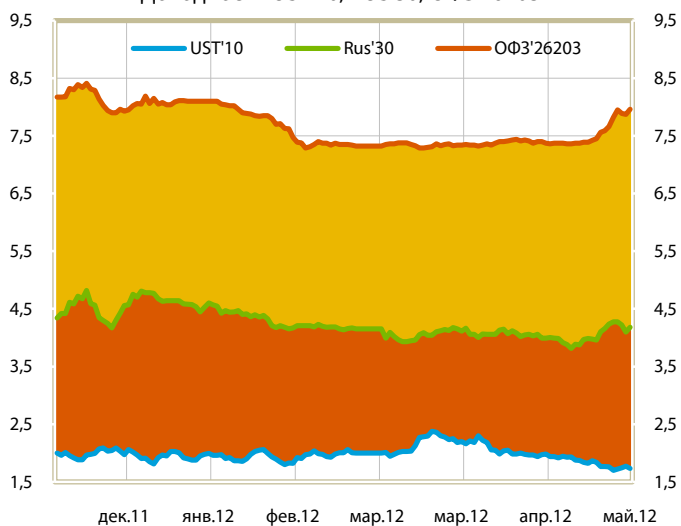
В среду на рынке корпоративных евробондов наблюдалось преимущественное снижение котировок. Спрэд 5-летнего контракта CDS Газпрома расширился на 14 б.п. — до 321 б.п. В целом корпоративный сектор выглядел более устойчиво по сравнению с суверенными выпусками РФ, среднее снижение цен составило 0,2-0,3 п.п.

В нефтегазовом секторе сильнее других просели бумаги Газпрома, так котировки GAZPRU-19 (YTM-5,4%) снизились более чем на фигуру. На наш взгляд выпуск GAZPRU-19 выглядит недооцененным в кривой эмитента. Так, например, премия к соседнему GAZPRU-18 (YTM-4,73%) сегодня максимальна и составляет 66 б.п. по доходности, тогда как среднее значение за год находится на уровне 35 б.п., что на наш взгляд более корректно отражает премию за увеличение дюрации на 0,52.

В банковском секторе под давлением были длинные выпуски Сбербанка и ВТБ, так котировки SBERRU-21 (YTM-5,8%) и VTB-17 (YTM-5,93%) просели на 0,65-0,8 п.п.

Выпуски VIP-22 (YTM-8,6%) и EVRAZ-17 (YTM-8%) подешевели на 0,5-0,6 п.п.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

25 мая 2012 г.		8,95 USD,mln
€	BKMOSC-15	Выплата купона 8,95 USD,mln
27 мая 2012 г.		22,50 USD,mln
€	VEBBNK-16	Выплата купона 10,25 USD,mln
€	PROMBK-15	Выплата купона 12,25 USD,mln
28 мая 2012 г.		68,75 USD,mln
€	VTB-18	Выплата купона 68,75 USD,mln
29 мая 2012 г.		64,21 USD,mln
€	GAZPRU-18	Выплата купона 25,46 USD,mln
€	RSHB-18	Выплата купона 38,75 USD,mln
01 июня 2012 г.		81,59 USD,mln
€	RUSB-16	Выплата купона 7,56 USD,mln
€	GAZPRU-15_EUR	Выплата купона 74,03 USD,mln
03 июня 2012 г.		38,35 USD,mln
€	AKBARS-12	Выплата купона 14,35 USD,mln
€	RSHB-21	Выплата купона 24,00 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки о/н продолжают консолидироваться в диапазоне 5,3%-5,8% годовых при отсутствии резких колебаний. В пятницу банкам предстоит уплата акцизов и НДС, в результате чего ставки на рынке могут немного подрасти.

Вчера ЦБ существенно снизил лимит по однодневному РЕПО — до 100 млрд. руб. Спрос незначительно превысил предложение, составив 129 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,46% годовых.

В целом ситуация с ликвидностью на рынке остается непростой — дефицит чистой ликвидной позиции составляет 0,54 трлн. руб. при объеме свободных средств банков около 727 млрд. руб.

В пятницу банкам придется провести очередной налоговый платеж по уплате акцизов и НДС, в результате чего ожидаем повышения ставок о/н ближе к 6,0% годовых.

Отметим, что заметные потери вчера понесла российская валюта под давлением внешнего негатива — рубль относительно корзины подешевел на 31 копейку — до 35,34 руб., а относительно доллара — на 60 копеек — до 31,78 руб.

Учитывая сегодняшний спрос на рубли в преддверии налогового платежа, ожидаем небольшой коррекции национальной валюты, однако на текущем рынке преобладающую роль играют внешние факторы, а не локальные.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Под давлением внешнего негатива котировки ОФЗ нивелировали весь свой рост с начала недели, снова протестировали минимумы пятницы. Пока данный уровень смог устоять, однако дальнейшее движение будет зависеть от развития ситуации в Европе, а высокая волатильность, видимо, сохранится.

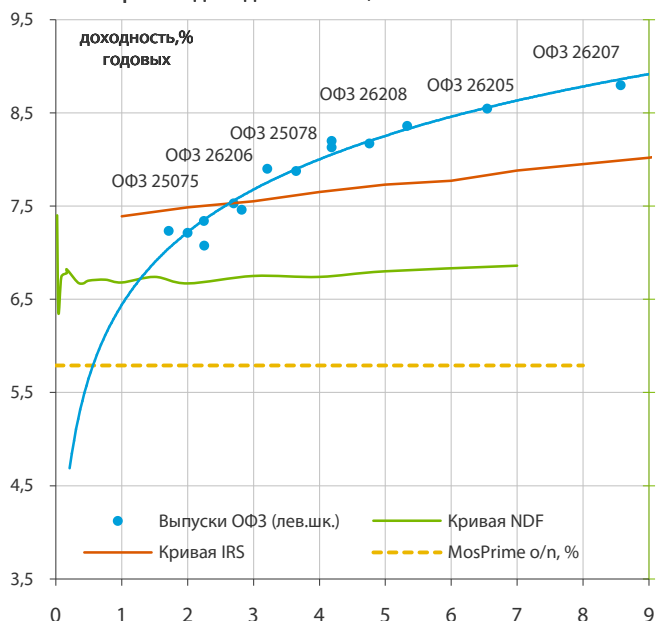
Вчера на рынке госбумаг реализовался классический сценарий падения — цены на нефть рухнули к уровню \$105 за баррель, что привело к ослаблению пары USD/RUB на 60 копеек и росту ставок NDF на 20 б.п.

В результате котировки длинных госбумаг вновь упали к уровню пятницы, когда был зафиксирован минимум с января т.г. Обороты торгов при этом остались повышенными, составив 12,35 млрд. руб.

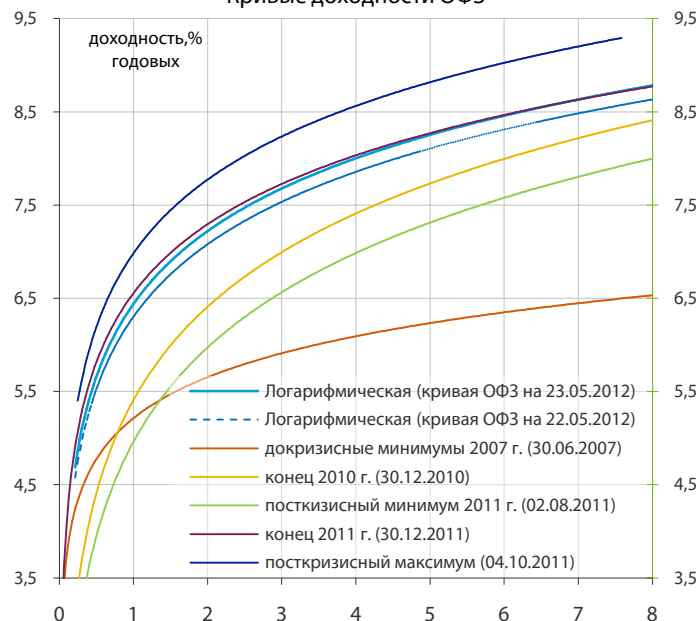
Как мы уже не раз отмечали, данный уровень является сильной поддержкой для ОФЗ, от которого в этом году начался рост котировок. Повторное тестирование данного уровня говорит о неуверенности инвесторов относительно дальнейшего тренда.

В целом, ситуация полностью зависит от новостей с внешних рынков. В случае появления более-менее устойчивого позитива, потенциал для роста сохраняется. Вместе с тем усиление продаж на глобальных рынках вполне может еще глубже продавить котировки госбумаг.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 23.05.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Возврат кривой госбумаг к уровням начала года также негативно сказался на корпоративных бумагах. Пока инвесторы находятся в замешательстве, однако при дальнейшем ослаблении рубля снижения котировок облигаций не избежать.

Попытки роста котировок в корпоративном сегменте в начале недели вновь сменились продажами. Уже традиционно в периоды сильного негатива инвесторы не проявляли высокой активности, сделок на рынке было немного, спрэды bid/offer заметно расширились.

В текущей ситуации очевидно, что менее всего от возможного дальнейшего падения рынка пострадают короткие ломбардные бумаги с дюрацией до 1,0-1,5 лет, под которые всегда можно получить фондирование в ЦБ.

В случае появления признаков коррекционного движения вверх, мы сохраняем short-list наших актуальных рекомендаций — RusHydro-15R; Сибметинвест, 01 и 03; Евраз, 02 и 04; Юникредит Банк, БО-02 и БО-03; Русфинансбанк, БО-02; выпуски КЕБ, ОТП Банка, Промсвязьбанка, Вымпелкома, а также новые бонды НПК, БО-01 и БО-02.

Также рекомендуем обратить внимание на бумаги III эшелона, которые в периоды пессимизма на рынке можно купить по интересной цене.

**Сахатранснефтегаз, 02 (—/—/—) (98,5/14,04%/1,09):** Сахатранснефтегаз на 100% принадлежит государству в лице Министерства имущественных отношений Республики Саха (Якутия). Основной вид деятельности — строительство и эксплуатация объектов газового хозяйства в Республике Саха (Якутия).

Отметим, что финансовые показатели компании по итогам 2011 г. несколько ухудшились: чистый долг

вырос на 32% (до 4,33 млрд. руб.) при росте показателя чистый долг/ЕБИТДА до 3,4х.

Вместе с тем кредитное качество естественной газовой монополии Якутии стоит рассматривать в комплексе с кредитным качеством региона, который имеет достаточно высокие кредитные рейтинги (—/BB/BB+).

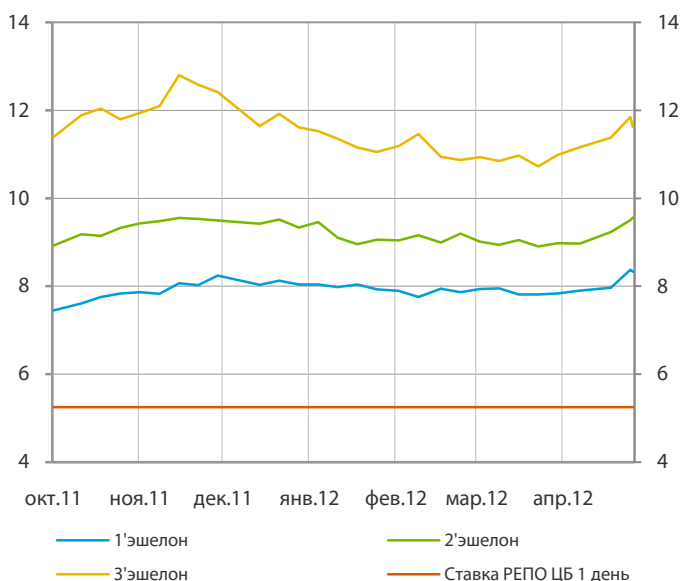
Кроме того, в марте 2011 г. между правительством республики и руководством АЛРОСА был подписан договор о социально-экономическом развитии Якутии. В частности, данный договор предусматривает передачу ряда активов АЛРОСА в собственность республики, таких как страховая компания СК «АЛРОСА» и компания «АЛРОСА-газ». Возможное объединение активов Сахатранснефтегаз и АЛРОСА-газ будет позитивно для финансовых и операционных показателей компании.

На текущий момент доходность годового выпуска Сахатранснефтегаза выросла до 14% годовых, а спрэд к кривой доходности облигаций Якутии расширился до 560 б.п. Рекомендуем обратить внимание на данную high yield бумагу в случае дальнейшего снижения рынка.

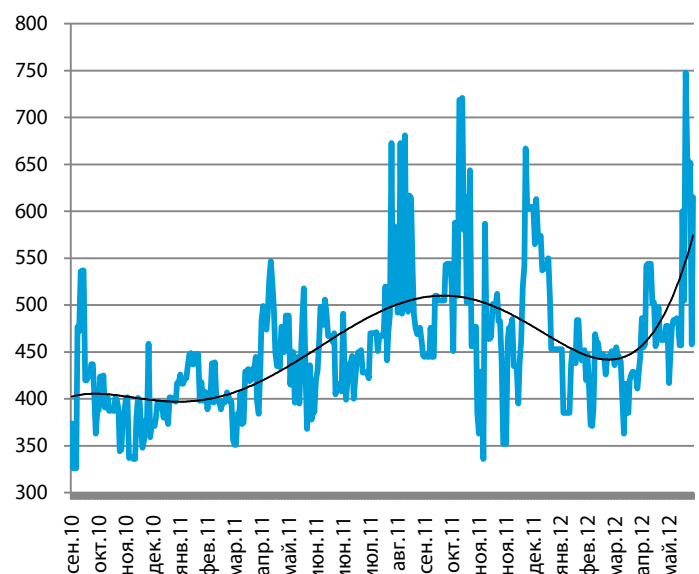
РСБУ, млрд. руб.	2010	2011	Δ, %
Активы	16.65	18.71	12.4%
Капитал	11.59	11.45	-1.2%
Долгосрочный долг	2.50	3.19	27.6%
Краткосрочный долг	0.94	1.64	74.8%
Денежные средства	0.17	0.50	195.3%
Чистый долг	3.27	4.33	32.4%
Выручка	4.13	4.62	12.0%
ЕБИТДА	1.16	0.95	-17.9%
Чистая прибыль	0.35	0.04	-89.0%
Рентабельность ЕБИТДА	28.1%	20.6%	—
Чистый долг/ЕБИТДА	2.12	3.41	—
Капитал/чистый долг	3.54	2.64	—

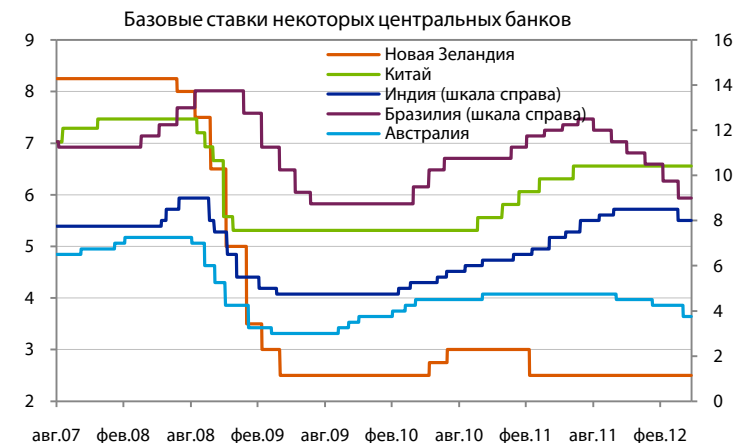
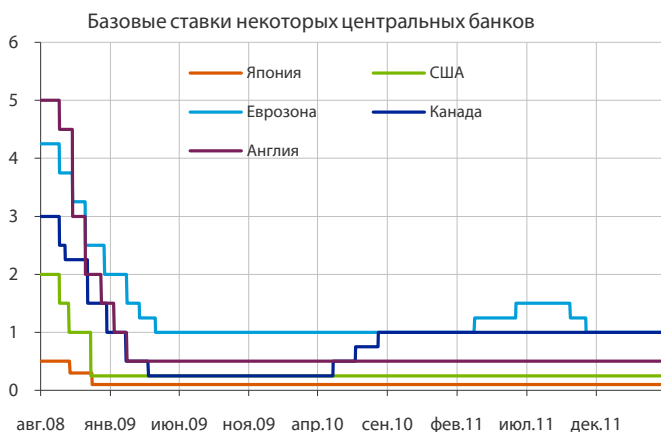
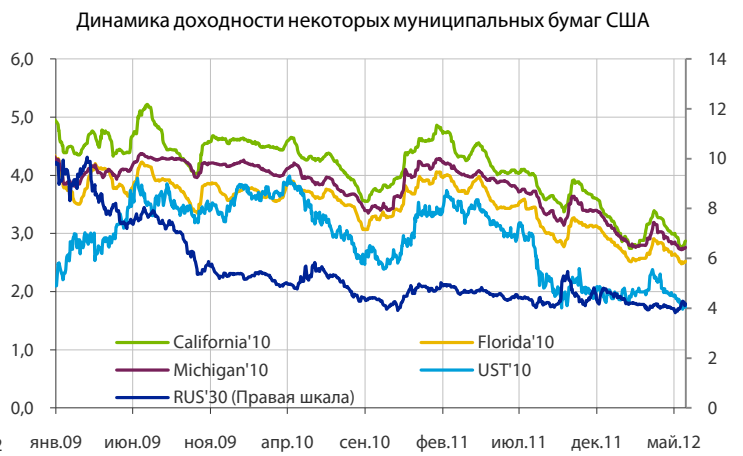
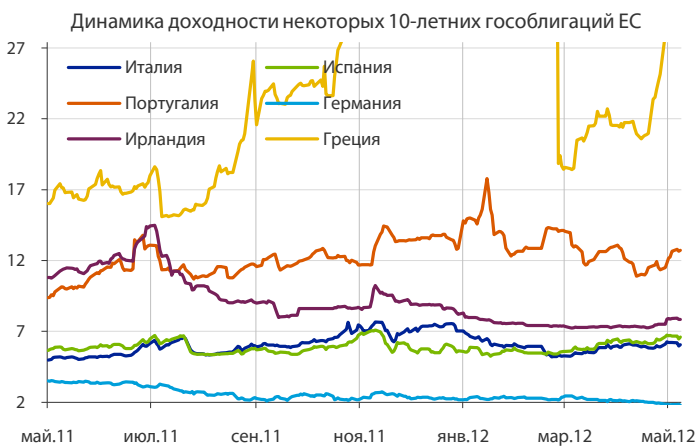
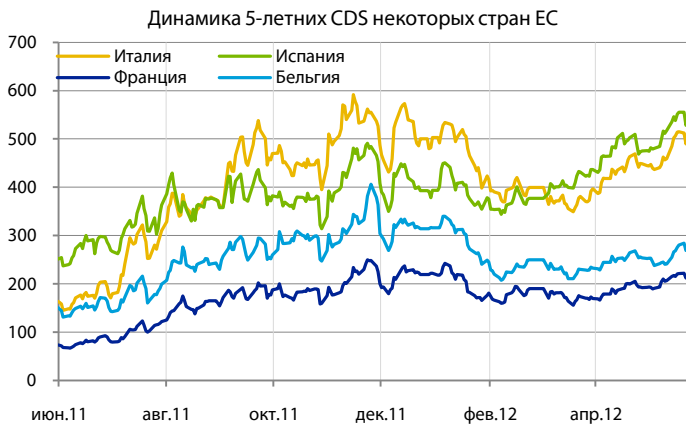
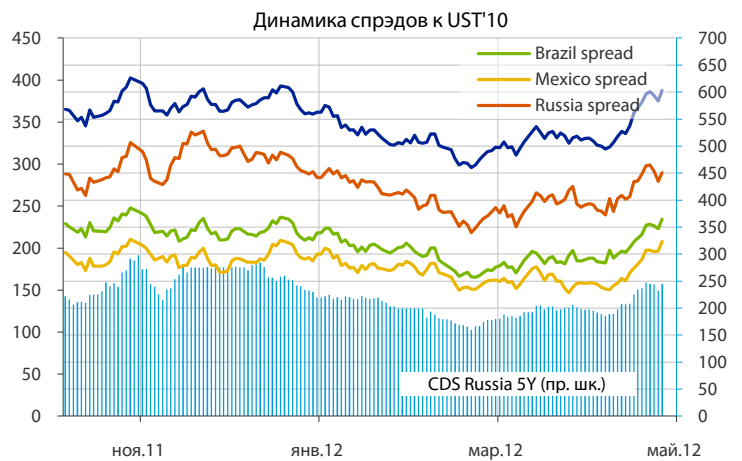
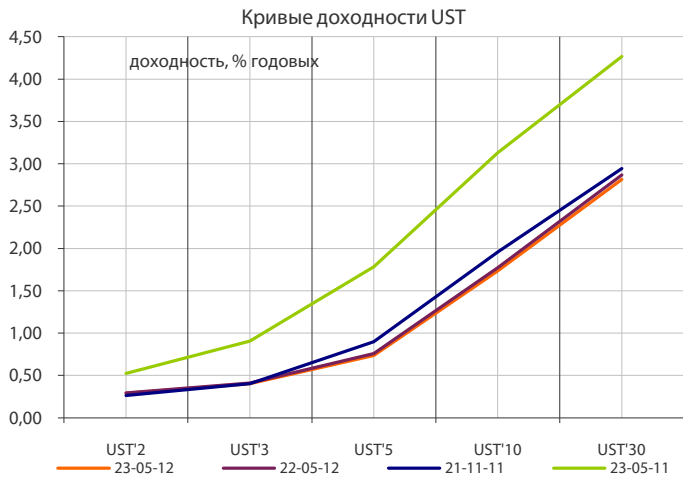
Источник: данные компании, анализ Промсвязьбанка

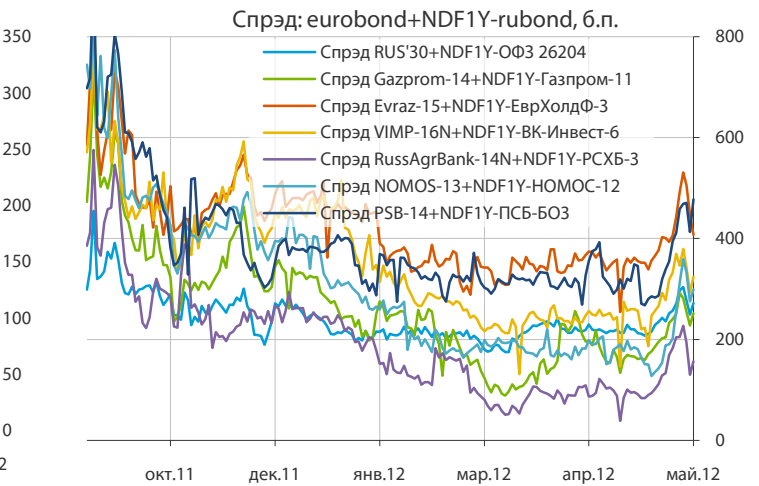
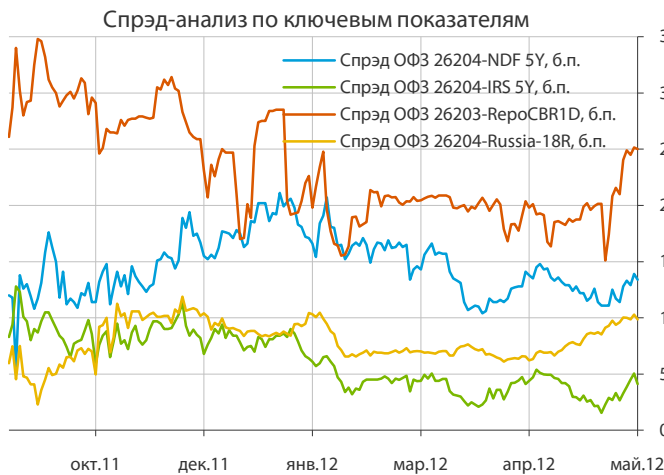
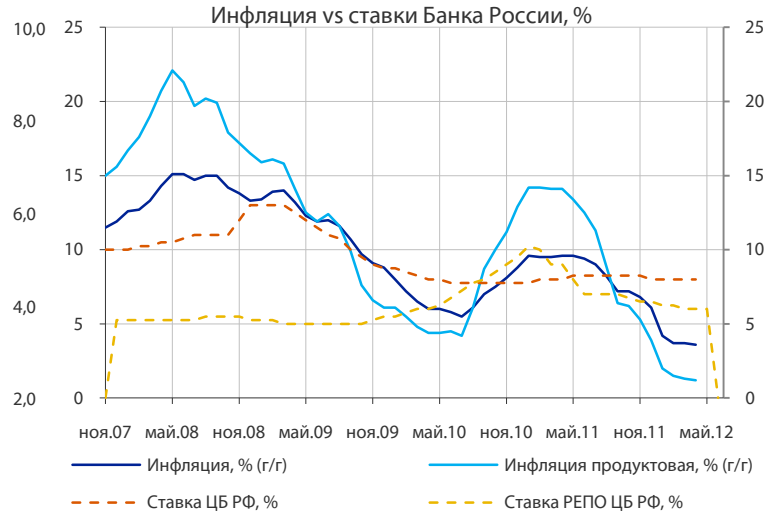
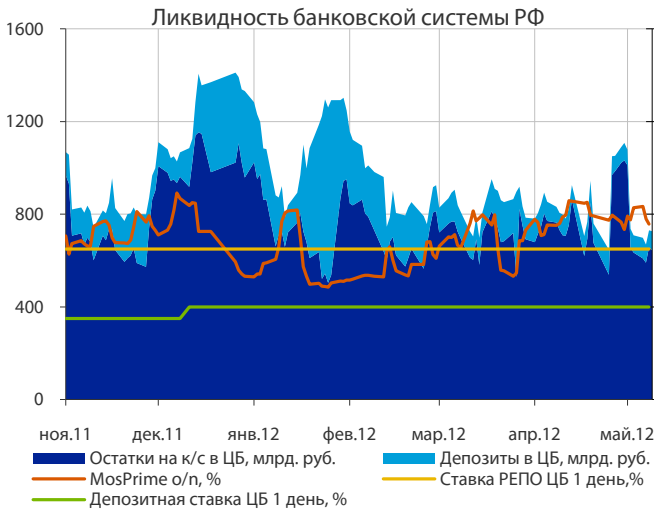
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



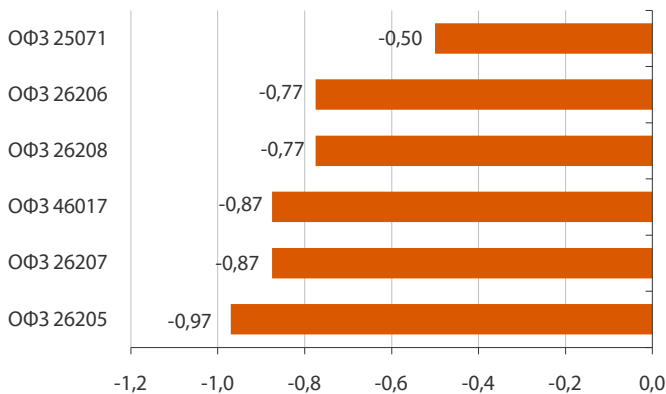
Спрэд Сахатранснефтегаз, 02-Якутия, 35002, б.п.



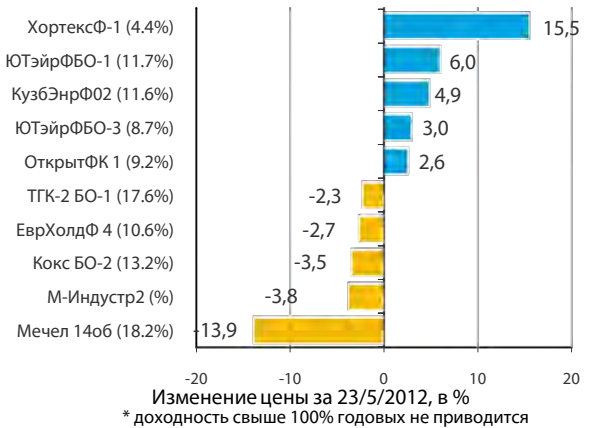




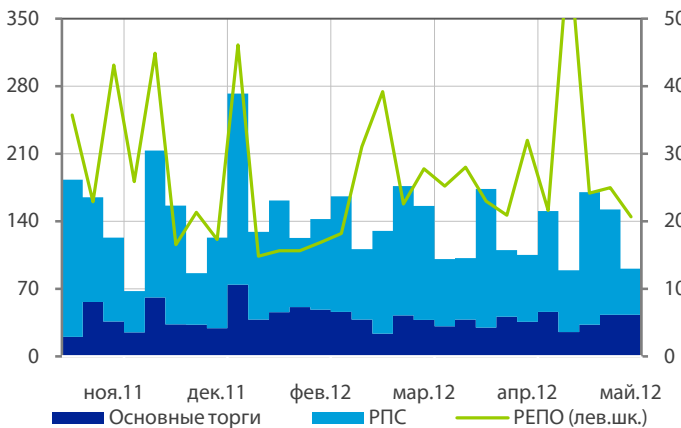
**Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 23.05.2012**



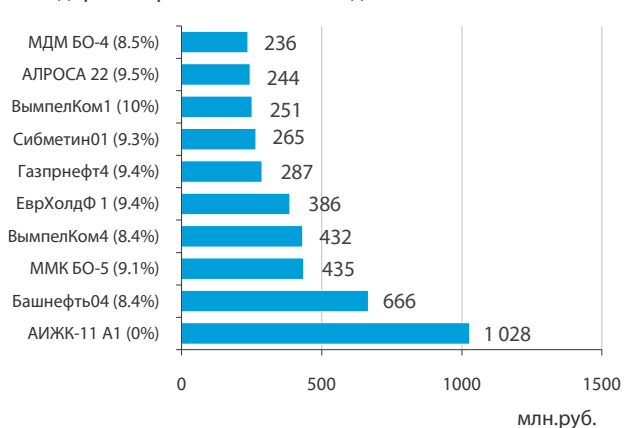
**Лидеры и аутсайдеры 23/5/2012 (дох-сть по Close\*)**



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



**Лидеры оборота за 23/5/2012 (дох-сть по Close)**



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<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.

<b>26 мая 2012 г.</b>	<b>299,40</b>	<b>млн. руб.</b>
Банк Зенит, БО-06	180,75	млн. руб.
ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	66,47	млн. руб.
ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	11,08	млн. руб.
НИА ВТБ 001, 1А	22,78	млн. руб.
НИА ВТБ 001, 1Б	18,32	млн. руб.

<b>27 мая 2012 г.</b>	<b>29,60</b>	<b>млн. руб.</b>
Томская область, 34037	29,60	млн. руб.

<b>28 мая 2012 г.</b>	<b>1 162,05</b>	<b>млн. руб.</b>
Медведь-Финанс, 02	31,16	млн. руб.
Москва, 60	1 109,70	млн. руб.
ТрансФин-М, БО-07	21,19	млн. руб.

<b>29 мая 2012 г.</b>	<b>648,12</b>	<b>млн. руб.</b>
Акрон, 04	148,65	млн. руб.
Акрон, 05	148,65	млн. руб.
Меткомбанк, 01	42,18	млн. руб.
СКБ-банк, БО-03	136,86	млн. руб.
ТКС Банк, БО-02	123,41	млн. руб.
ТрансФин-М, 17	48,37	млн. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<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.

<b>07 июня 2012 г.</b>	<b>10,32</b>	<b>млрд. руб.</b>
Алмазный дом Грэйс, 01	Погашение	0,30 млрд. руб.
Банк Зенит, 05	Оферта	5,00 млрд. руб.
Трудовое, 01	Оферта	0,02 млрд. руб.
ЧТПЗ, БО-01	Оферта	5,00 млрд. руб.

<b>11 июня 2012 г.</b>	<b>2,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
ТрансКредитФакторинг, 01	Погашение	1,50 млрд. руб.
ФОРМАТ, 01	Оферта	1,00 млрд. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ**

<b>29 мая 2012 г.</b>	<b>3,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
СМП Банк, 01	3,00	млрд. руб.
<b>01 июня 2012 г.</b>	<b>2,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
Липецкая область, 34007	2,50	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)