

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	24 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,78	2,38	1,70	3,18	1,70
Rus'30, %	4,17	4,28	3,82	5,47	3,82
ОФЗ'26203,%	8,01	8,01	7,29	8,76	7,11
Libor \$ 3М,%	0,47	0,49	0,47	0,58	0,25
Euribor 3М,%	0,68	1,00	0,68	1,62	0,68
MosPrime 3М,%	6,98	7,05	6,54	7,27	4,17
EUR/USD	1,25	1,35	1,25	1,47	1,25
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

Несмотря на слабые макроэкономические данные по индексам деловой активности PMI, вчера рискованные классы активов росли, спрос был поддержан заявлениями премьер-министра Италии Марио Монти о росте поддержки идеи выпуска единых еврооблигаций ЕС.

См. стр. 2

### ОФЗ

Вчера на рынке ОФЗ инвесторы продолжили находиться на распутье — котировки госбумаг вновь уперлись в минимумы начала года, пробить которые пока не удастся. В то же время отскоку вверх от данных значений помешал рубль, который остался на локальных минимумах, достигнутых накануне.

См. стр. 4

### СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

В суверенном сегменте рынка еврооблигаций развивающихся стран вчера наблюдалось разнонаправленное движение. Спрэд по индексу EMBI+ сузился на 1 б.п. на фоне роста доходности UST-10 на 4 б.п. В долларовой кривой еврооблигаций РФ отсутствовало единое направление движения цен.

См. стр. 3

### КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Вчерашний торговый день прошел без заметного изменения котировок при широких спредах bid/offer и невысоком обороте торгов. Отметим, что как и на рынке ОФЗ, индикаторы корпоративных бумаг указывают возросший потенциал коррекционного отскока котировок.

См. стр. 5

## ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

### «облигации повышенного риска»

#### Банки:

§ ТКС Банк, БО-04 (B2/—/B) (100,0/13,65%/0,87): выпуск ТКС Банк, БО-04 торгуется около номинала после снижения цены на фоне коррекции. На текущий момент выпуск торгуется с премией порядка 690 б.п. или около 10-20 б.п. к собственной кривой. Рекомендуем данный выпуск для покупки в рамках высокодоходного портфеля.

#### Суверенные облигации:

§ Беларусь, 1 (B2/B/—) (96,65/15,68%/0,56): котировки по бумаге упали более чем на фигуру при росте доходности выше 15% годовых - рекомендуем накапливать бумагу на текущем уровне. Отметим, что погашение коротких бондов наступает до пиковых выплат по внешнему долгу в 2013 г. Кроме того, получение кредита от РФ, а также продажа доли в Белтрансгазе Газпрому должны стабилизировать ситуацию в республике. Позитивное влияние на бумагу также должно оказывать вступление страны в Таможенный союз с РФ и Казахстаном.

#### Строительство:

§ Сахатранснефтегаз, 02 (—/—/—) (98,5/14,04%/1,09): рекомендуем обратить внимание на выпуск Сахатранснефтегаз, 02 с доходностью более 14% годовых. 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).

#### Лизинг:

§ Каркаде, 02 (—/—/В+) (98,0/15,3%/1,37): эмитент специализируется на лизинге автотранспорта и характеризуется относительно небольшими масштабами бизнеса. По МСФО-отчетности за 2011 г., компания обладала активами в 10,57 млрд. руб., собственным капиталом в 1,71 млрд. руб., финансовым долгом в 7,6 млрд. руб. При этом поддержку кредитному профилю Каркаде оказывает наличие сильного акционера в лице польского холдинга Getin Holding, владеющего активами в финансовом секторе в Центральной и Восточной Европе: акционер оказывает поддержку на уровне капитала, контролирует кредитный риск и ликвидность дочерней компании.

## ВЧЕРА

Несмотря на слабые макроэкономические данные по индексам деловой активности PMI, вчера рискованные классы активов росли, спрос был поддержан заявлениями премьер-министра Италии Марио Монти о росте поддержки идеи выпуска единых еврооблигаций ЕС.

По итогам дня европейские индексы акций DAX и Eurostoxx скорректировались вверх на 0,48-0,85%. Индекс S&P500 прибавил 0,14%.

Инвесторы сокращали позиции в защитных классах активов, доходности Bundes-10 и UST-10 выросли на 1-4 б.п. — до 1,39% и 1,78% соответственно.

Публикация индексов деловой активности PMI и IFO засвидетельствовали дальнейший спад экономики ЕС в мае, а также ухудшение ожиданий экономических агентов в лидирующей экономике ЕС — Германии. Замедление промышленного сектора экономики Германии увеличивает вероятность того, что во II квартале немецкая экономика не сможет удержать весь регион от рецессии, как это случилось в начале года.

На этом фоне евро вновь обновляет годовые минимумы, опустившись до \$1.2532. Однако на долговом рынке стресс несколько снизился. Так, например, доходности 10-летних гособлигаций Испании снизились на 4 б.п. — до 6,16%, спред 5-летних CDS страны отступил от максимальных уровней снизившись также на 4 б.п. — до 540 б.п.

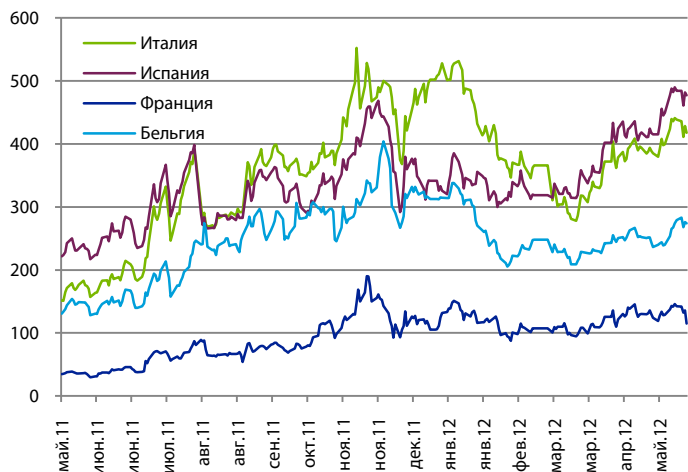
Макроэкономические данные по экономике США оказались нейтральными. Заказы на товары длительного пользования в апреле выросли в соответствии с прогнозом, негативным фактором стало то, что рост во многом был обусловлен необъяснимым и (скорее всего единичным) увеличением заказов на коммерческие самолеты. Отчет по рынку труда оказался также в соответствии с ожиданиями рынка, число первичных обращений за пособием по безработице за неделю составило 370 тыс., показатель возвращается в рамки долгосрочного тренда после всплеска в конце апреля.

На рынке нефти — рост на фоне улучшения аппетита к риску. Нефть марки Brent сегодня утром торгуется на уровне \$106,9, WTI — укрепляется выше \$91.

## СЕГОДНЯ

Благодаря росту вероятности введения единых еврооблигаций в ЕС на рынках сформировался позитивный внешний фон для роста спроса на риск. Источником волатильности могут стать аукционы по размещению 4-5 летних гособлигаций Италии. Также на сегодня запланированы релизы данных по индексам потребительской уверенности в США и Германии

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



Индикатор	24 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, %	0,78	1,20	0,71	1,78	0,71
UST'10 Ytm, %	1,78	2,38	1,70	3,18	1,70
UST'30 Ytm, %	2,87	3,48	2,79	4,39	2,73
Rus'30 Ytm, %	4,17	4,28	3,82	5,47	3,82
спред к UST'10	238,90	257,90	166,20	365,20	118,10

**СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ**

В суверенном сегменте рынка еврооблигаций развивающихся стран вчера наблюдалось разнонаправленное движение. Спрэд по индексу EMBI+ сузился на 1 б.п. на фоне роста доходности UST-10 на 4 б.п.

Спрэд 5-летнего контракта CDS RUS расширился на 1 б.п. — до 245 б.п., Z-спрэд RUS-30 сузился на 5 б.п.

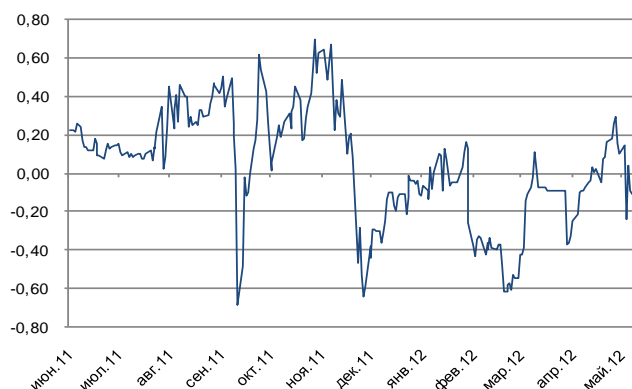
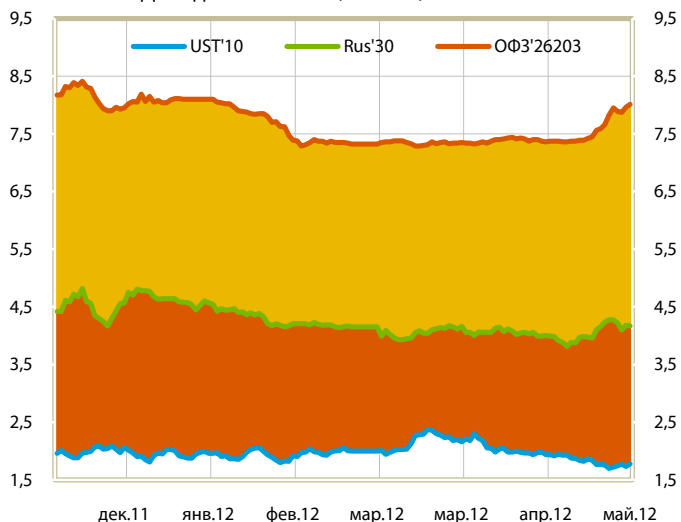
В долларовой кривой евробондов РФ отсутствовало единое направление движения цен — RUS-30 (YTM-4.17%) завершил день ростом на 10 б.п. по цене, котировки RUS-42 (5,5%) также укрепились на 20 б.п. Наибольшее снижение прошло в выпуске RUS-28 (YTM-5.41%) — котировки снизились на 55-60 б.п. В целом российские евробонды вчера вновь выглядели несколько лучше рынка EM. Спрэды российской компоненты индекса EMBI+ к полному индексу находятся в районе минимальных значений в посткризисный период (за 3 года).

**КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ**

По итогам четверга изменение цен в корпоративных еврооблигациях было минимальным. Спрэд 5-летнего контракта CDS Газпрома расширился на 2 б.п. — до 323 б.п. Цены бондов консолидировались на уровнях среды.

Отметим рост на дальнем конце кривой Вымпелкома, в частности, котировки VIP-22 (YTM-8.49%) выросли на 70 б.п. В металлургическом секторе EVRAZ-17 (YTM-7.93%) укрепился на 35 б.п.

В нефтегазовом секторе снижались котировки в коротком и среднем участках кривой Газпрома. В связи с этим сложилась ситуация, в которой GAZPRU-13\_9.625 (YTM-2.64%) оказался существенно недооцененным против TMENRU-13 (YTM-2,04%). Тогда как традиционно выпуски торгуются на одном уровне доходности, сегодня GAZPRU-13\_9.625 предлагает премию к TMENRU-13 в 60 (!) б.п. Мы рекомендуем покупать GAZPRU-13\_9.625 против TMENRU-13, ориентируясь на спрэд в 90 б.п. по цене, ожидая расширения спрэда до 250 б.п. В связи с положительной разностью купонов (2,125%) трейд с высокой вероятностью будет иметь положительное carry.

**TMENRU13-GAZPRU13\_9#625**

**Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203**

**Календарь евробондов**

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

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уже вторую неделю аукционы РЕПО ЦБ, являющиеся основным источником краткосрочного фондирования российской банковской системы, проходят без ошутимого переспроса — Банк России в полном объеме удовлетворяет спрос банков на РЕПО.

На этом фоне мы отмечаем сохраняющуюся относительную стабильность на денежном рынке при отсутствии резких движений ставок.

Вчера при лимите ЦБ по однодневному РЕПО в размере 150 млрд. руб. спрос составил достаточно скромные для текущих реалий рынка 130 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,41% годовых.

На этом фоне при сохраняющемся дефиците чистой ликвидной позиции на уровне 0,5-0,6 трлн. руб. индикативная ставка RUONIA продолжила снижение, достигнув на 23 мая 5,12% годовых.

Сегодня банкам придется провести очередной налоговый платеж по уплате акцизов и НДС, в результате чего можно ожидать повышения ставок о/п ближе к 6,0% годовых. Вместе с тем при повышении лимита ЦБ по операциям РЕПО до необходимого уровня может нивелировать негативный эффект оттока ликвидности.

Отметим, что при достаточно волатильной торговой сессии на валютном рынке рубль остался на своих локальных минимумах (31,78 руб. по корзине). По-прежнему ждем частичной фиксации прибыли по итогам недели с отскоком котировок рубля.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Вчера на рынке ОФЗ инвесторы продолжили находиться на распутье — котировки госбумаг вновь уперлись в минимумы начала года, пробить которые пока не удается. В то же время отскоку вверх от данных значений помешал рубль, который остался на локальных минимумах, достигнутых накануне.

При обороте 14,43 руб. доходности длинных ОФЗ вчера повысились еще на 2-4 б.п. относительно закрытия накануне, консолидируясь на вновь достигнутом уровне начала 2012 г. (первый раз данный уровень был протестирован в конце прошлой неделе).

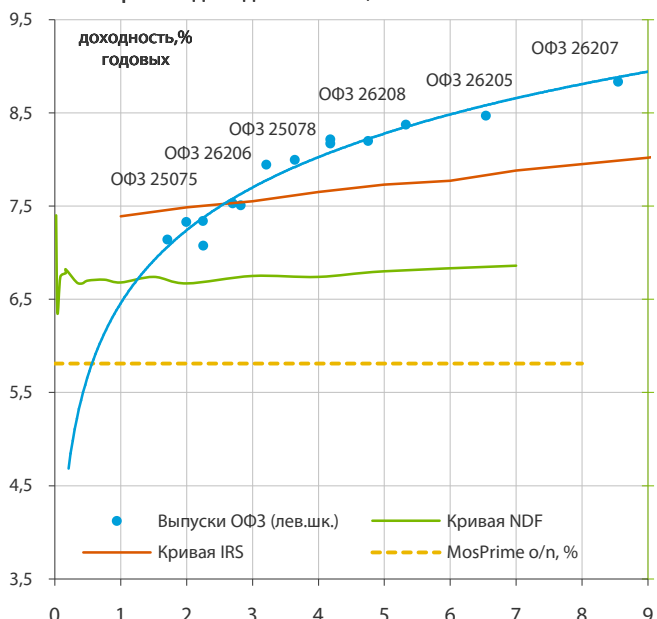
Мы продолжаем ожидать отскока от данных уровней — первая волна была сформирована с начала текущей недели, однако под внешним негативом была сломлена, и котировки вновь вернулись на уровень поддержки.

Вчера покупкам на отскок помешала динамика национальной валюты — корзина подорожала к рублю еще на 7 копеек — до 35,41 руб. Вместе с тем это не помешало снизиться ставкам NDF и IRS в среднем на 10 б.п.

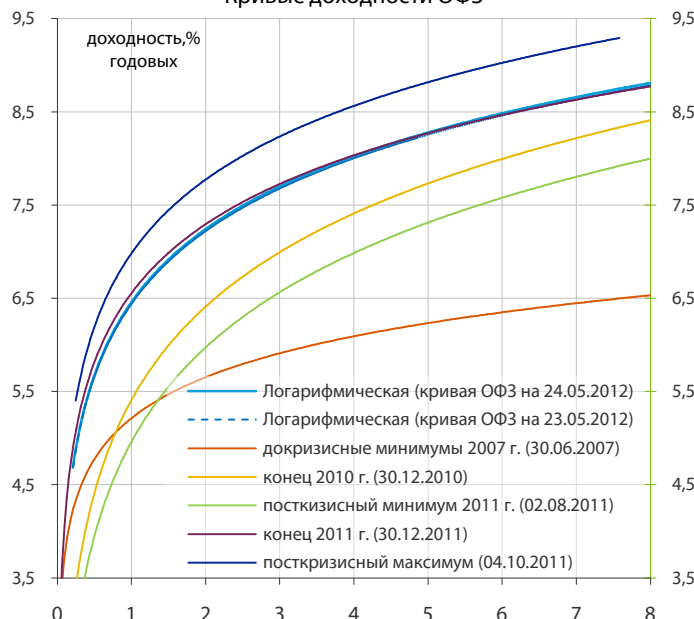
На текущий момент все ключевые спреды-индикаторы указывают на возможность коррекции вверх котировок госбумаг. Так, спред ОФЗ 26204-NDF 5Y достиг отметки 154 б.п. — максимума с середины марта; спред ОФЗ 26204-IRS 5Y — 60 б.п., что является максимальным значением показателя с января т.г., а спред ОФЗ 26203-RepoCBR1D (аукционная) расширился до 260 б.п. — максимума также с января 2012 г. (см. график на стр. 7).

В результате при отсутствии новых порций негатива мы ожидаем увидеть вторую попытку рынка отскочить от минимумов начала года.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 24.05.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Вчерашний торговый день прошел без заметного изменения котировок при широких спредах bid/offer и невысоком обороте торгов. Отметим, что как и на рынке ОФЗ, индикаторы корпоративных бумаг указывают возросший потенциал коррекционного отскока котировок.

Как мы отмечали в обзоре от 14 мая, ключевым индикатором для корпоративного сегмента рынка облигаций мы считаем ситуацию на денежном рынке, которая наиболее точно трансформируется через ставку RUONIA и, соответственно, через спред индекса доходности облигаций I-II эшелона к данной ставке.

Негативная динамика внешних рынков при росте доходностей облигаций и снижение напряженности на денежном рынке привели к расширению спредов YTW I Tier — RUONIA и YTW II Tier — RUONIA.

На МБК наблюдалось снижение ставки RUONIA с начала недели при достижении значения на уровне 5,12% годовых, что даже ниже минимальной аукционной ставки РЕПО ЦБ. Соответственно, спреды к бумагам I-II эшелонам расширились до 320 б.п. и 450 б.п. В результате относительно уровней консолидации спреда летом 2011 г. абсолютный потенциал снижения доходностей составляет порядка 70 б.п. для бумаг с дюрацией 1,0-2,0 года.

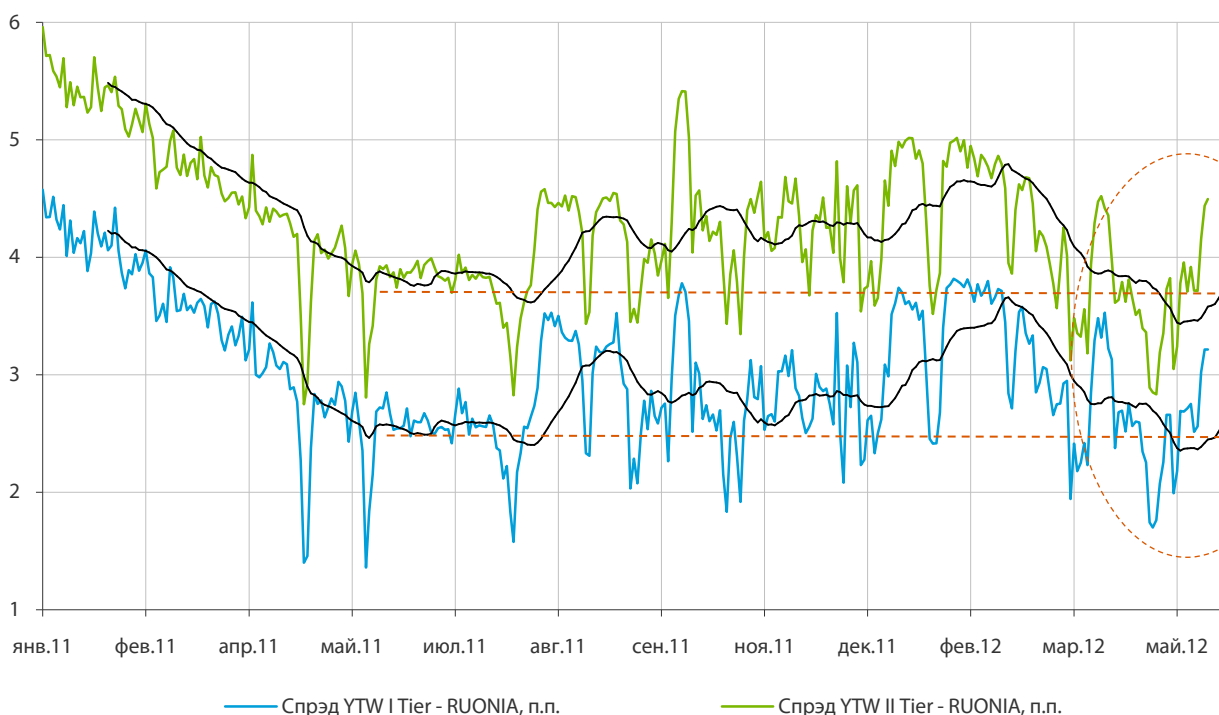
Стоит отметить, что 20-дневная скользящая средняя пока только пересекла данный уровень — для подтверждения устойчивости данного потенциала необходимо сохранение ставок МБК на комфортном уровне еще какое-то время.

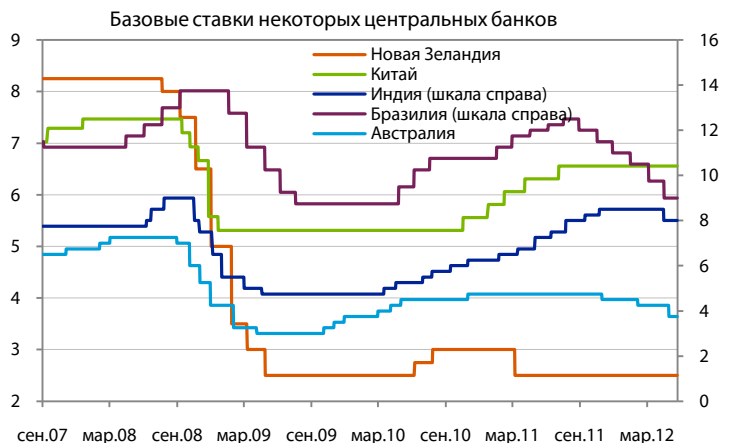
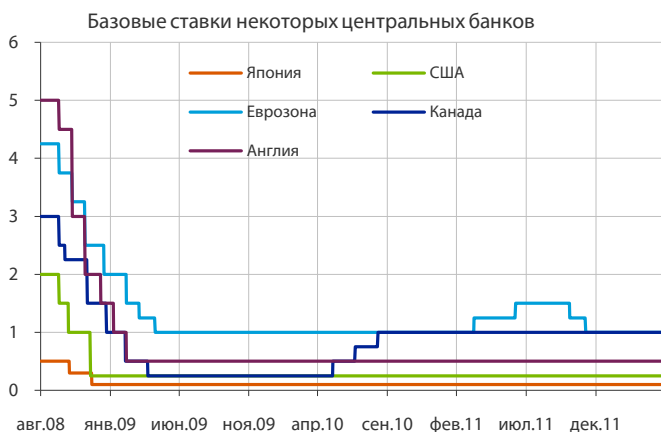
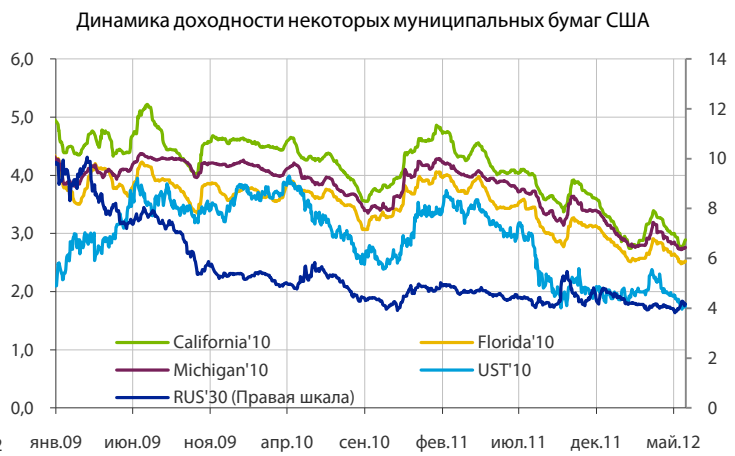
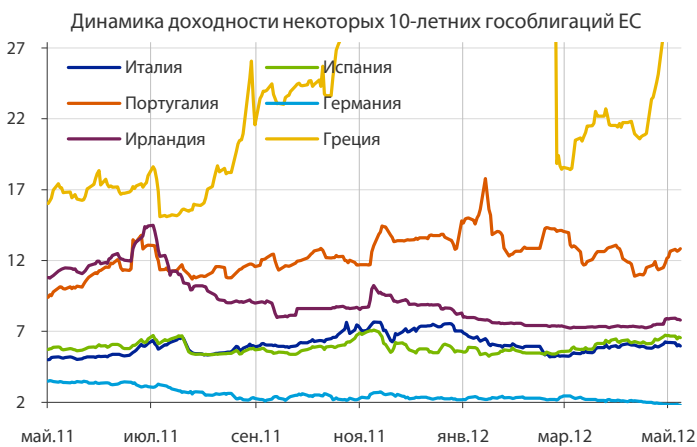
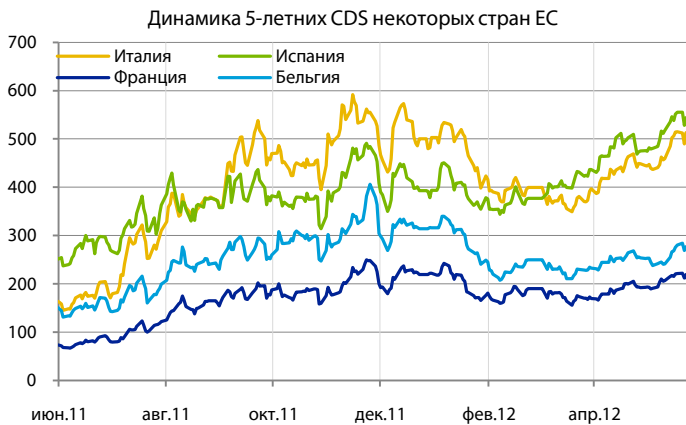
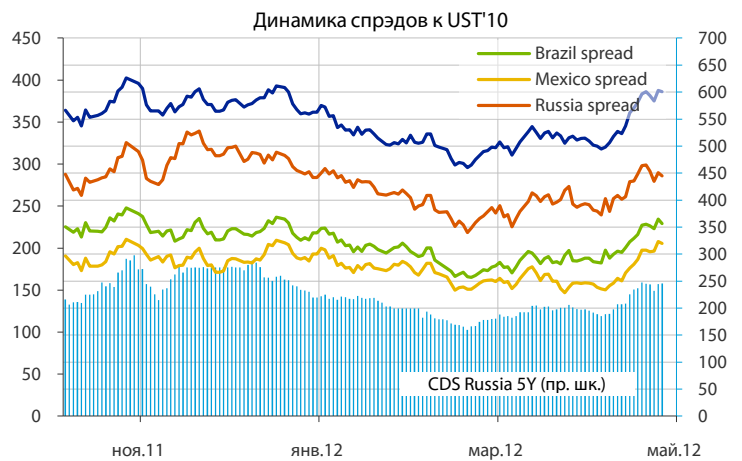
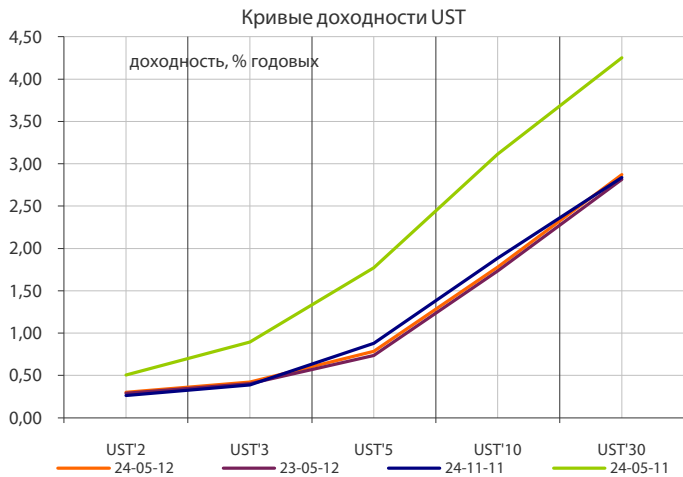
Вместе с тем, учитывая позитивные сигналы от индикаторов рынка ОФЗ, а также появление позитива с внешних рынков, рекомендуем начать осторожные покупки уже сегодня в преддверии выходных.

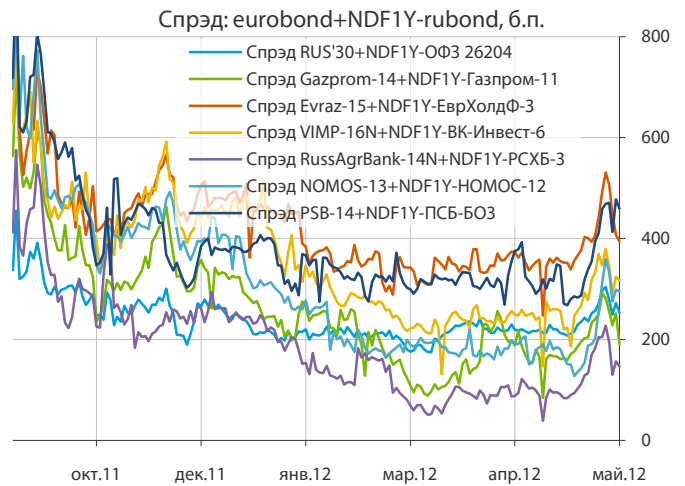
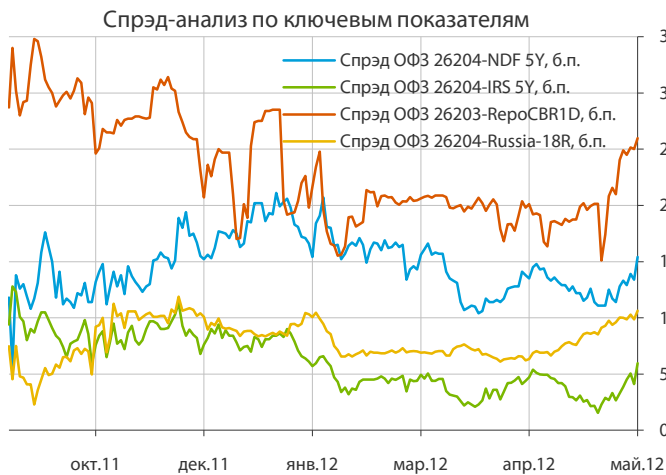
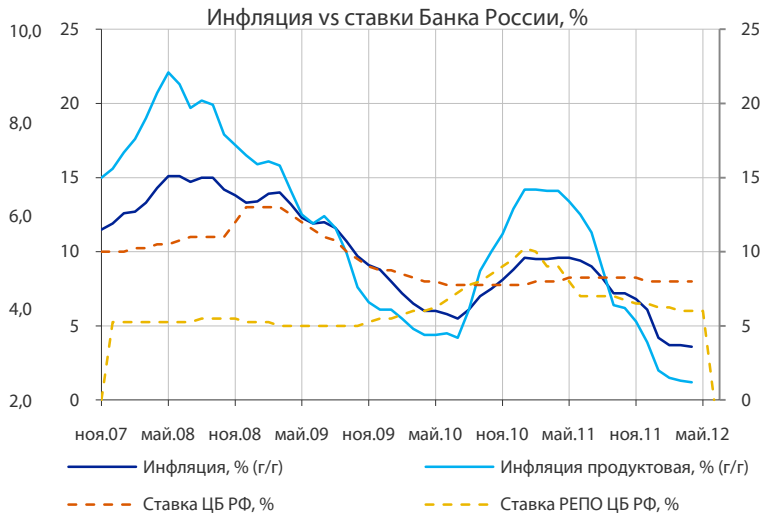
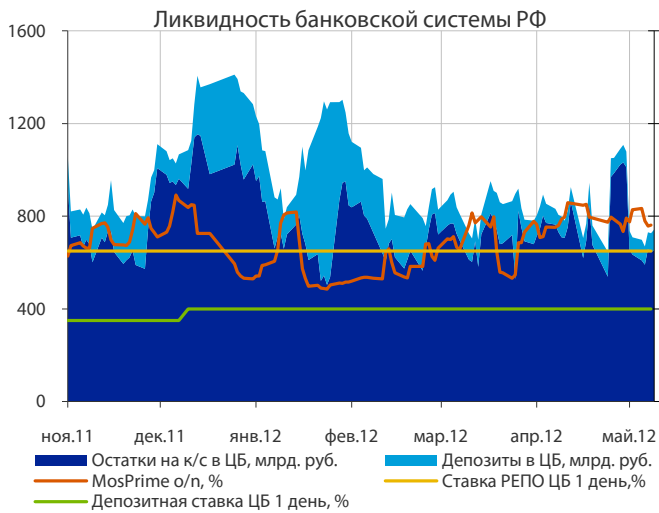
В рамках краткосрочной стратегии «на отскок» по-прежнему рекомендуем рублевый евробонд RusHydro-15R, который торгуется на 90 б.п. выше собственной кривой на локальном рынке. Также интересны выпуски Сибметинвест, 01 и 03; Евраз, 02 и 04, РУСАЛБратск, 07, а также среднесрочные и длинные выпуски Вымпелкома, спред к ОФЗ которых превысил 210-215 б.п.

Доходности новых бондов НПК, БО-01 и БО-02 выросли до 10,77% при падении котировок до 98,8 (спред к ОФЗ — 335 б.п.). Рекомендуем воспользоваться данным снижением котировок — как мы уже отмечали, справедливым уровнем доходности для бондов НПК видим кривую НМТП, проходящую через новый выпуск серии БО-02 (98,92/9,65%/2,64), торгующийся с премией к ОФЗ в размере 215 б.п.

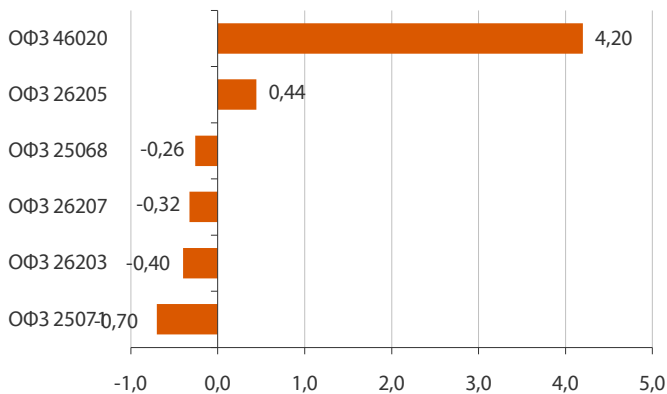
В банковском сегменте мы рекомендуем бонды Юникредит Банк, БО-02 и БО-03; Русфинансбанк, БО-02; выпуски КЕБ, ОТП Банка, Промсвязьбанка.



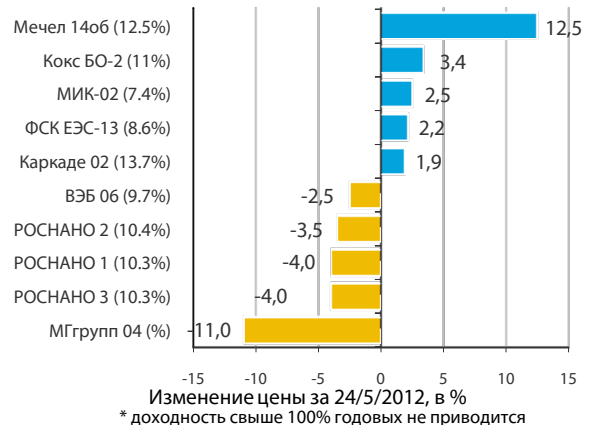




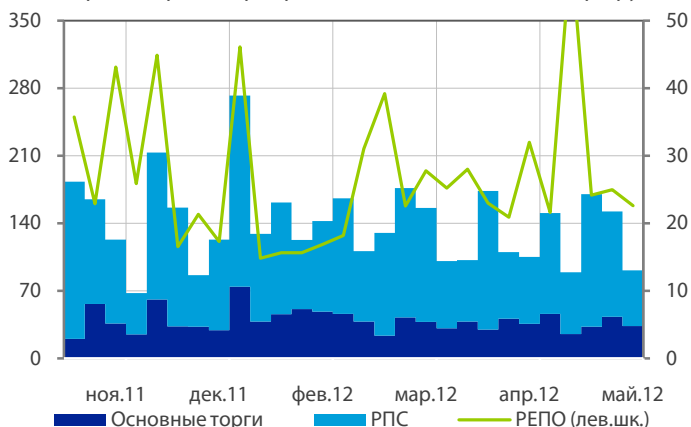
**Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 24.05.2012**



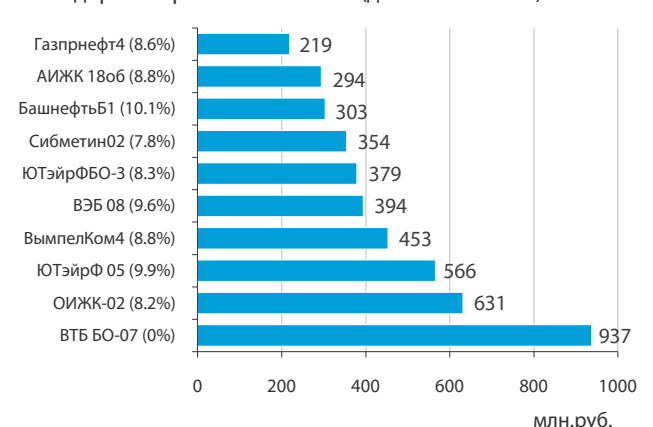
**Лидеры и аутсайдеры 24/5/2012 (дох-сть по Close\*)**



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



**Лидеры оборота за 24/5/2012 (дох-сть по Close)**



**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<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.

<b>30 мая 2012 г.</b>	<b>4 194,75</b>	<b>млн. руб.</b>
€ ВТБ 24 (ЗАО), 03	167,52	млн. руб.
€ Внешпромбанк, БО-01	175,77	млн. руб.
€ Кокс, БО-02	216,90	млн. руб.
€ Райффайзенбанк, БО-07	187,00	млн. руб.
€ Россия, 25071	3 231,20	млн. руб.
€ Ростелеком, 05	15,16	млн. руб.
€ Ростелеком, 06	77,78	млн. руб.
€ Трансгазсервис, 01	123,42	млн. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<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.

<b>12 июня 2012 г.</b>	<b>5,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Волгоградская область, 34002	Погашение	1,00 млрд. руб.
€ Протон-Финанс, 01	Погашение	1,00 млрд. руб.
€ ТрансКредитБанк, 02	Погашение	3,00 млрд. руб.

<b>13 июня 2012 г.</b>	<b>6,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ Группа Разгуляй, БО-13	Погашение	1,00 млрд. руб.
€ ГЛОБЭКСБАНК, БО-03	Оферта	3,00 млрд. руб.
€ ГЛОБЭКСБАНК, БО-05	Оферта	2,00 млрд. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ**

<b>29 мая 2012 г.</b>	<b>5,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
€ СМП Банк, 01	3,00	млрд. руб.
€ ЮТэйр, БО-08	1,50	млрд. руб.
€ ЮТэйр, БО-16	1,00	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)