

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

| Тикер | 25 май | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, % | 1,74 | 2,38 | 1,70 | 3,18 | 1,70 |
| Rus'30, % | 4,21 | 4,28 | 3,82 | 5,47 | 3,82 |
| ОФЗ'26203,% | 7,99 | 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,% | 6,99 | 7,05 | 6,54 | 7,27 | 4,17 |
| EUR/USD | 1,25 | 1,35 | 1,25 | 1,47 | 1,25 |
| USD/RUR | 32,07 | 32,07 | 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

Волна страхов, связанных с европейским долговым кризисом и возможным выходом Греции из состава ЕС, несколько ослабла. Рост поддержки идеи выпуска единых евробондов региона также поддержал спрос на рискованные классы активов. При этом макроэкономическая статистика вновь подтвердила слабость экономики ЕС. **См. стр. 2**

ОФЗ

Для рынка госбумаг прошедшая неделя выдалась достаточно волатильной, однако котировки остались на уровне декабря 2011 г. Мы по-прежнему рекомендуем формировать длинные спекулятивные позиции по ОФЗ, ожидая отскок от текущих значений. **См. стр. 4**

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На протяжении прошедшей недели мы наблюдали повышенную волатильность на рынке. Суверенные евробонды РФ завершили неделю небольшим ростом, выпуск RUS-30 укрепился на 35-40 б.п. Спрэд между длинными выпусками вновь сузился до минимальных уровней, и кривая приобрела практически плоскую форму в длинной дюрации. **См. стр. 3**

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В пятницу 25 мая ослабление рубля и рост ставок МБК вызвали ряд эмоциональных продаж в корпоративном сегменте рынка. При этом мы по-прежнему рекомендуем накапливать ликвидные бумаги, ожидая отскока котировок от текущих уровней. **См. стр. 5**

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

§ RusHydro-15R (Ba1/BB+/BB+) (96,09/9,45%/2,90**): на фоне коррекции в четверг котировки бумаги упали до 96 фигуры. При этом превышение доходности рублевого евробонда РусГидро по сравнению с локальным рынком сохранилось. На текущий момент премия составляет порядка 85 б.п., что выглядит привлекательно. В апреле S&P изменило прогноз по рейтингу РусГидро со "стабильного" на "негативный", что связано с пересмотром финансового прогноза ввиду возможного повышения уровня долга РусГидро. На наш взгляд, S&P чрезмерно консервативно оценивает кредитное качество энергокомпании – по-прежнему рекомендуем накапливать рублевые выпуски эмитента.

Кредитный риск уровня «BB»:

§ ГИДРОМАШСЕРВИС, 02 (—/BB—/—) (100,3/10,89%/2,38): котировки облигаций нефтесервисной компании на фоне коррекции снизились с уровня 101,5-102,0 до номинала. При этом премия к ломбардной кривой облигаций БК Евразия, 01 (—/—/BB) остается привлекательной, расширившись до 200 б.п. После включения выпуска ГМС в ломбардный список ЦБ ожидаем сужения премии до 40-50 б.п., что будет отражать более низкий кредитный рейтинг Группы ГМС и непосредственно эмиссии облигаций эмитента (—/B+ /—).

§ Кузбассэнерго-Финанс, 02 (—/—/—) (92,73/11,34%/3,36): рекомендуем обратить внимание на выпуск SPV энергетического дивизиона Группы СУЭК, включающего компании ТГК-12 (Кузбассэнерго) и ТГК-13 (Енисейская ТГК) — несмотря на отсутствие ломбарда при достаточно большой длине займа, премия к кривой облигаций СУЭК (Ba3/—/—) в размере 160 б.п. выглядит привлекательно. Ввиду низкой ликвидности выпуск интересен для стратегии buy&hold.

§ ТГК КЭС (—/—/—): выпуски ТГК КЭС (ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-9) при дюрации около 1,2 года торгуются с доходностью более 10% годовых, что выглядит интересно при премии к ОФЗ от 340-350 б.п. Несмотря на низкую рентабельность энергетических активов, кредитные риски, на наш взгляд, выглядят умеренными, учитывая поддержку со стороны материнской Группы Ренова - рекомендуем накапливать данные бумаги ниже номинала в рамках стратегии buy&hold.

* - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

** - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также кредитного анализа Промсвязьбанка.

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Волна страхов, связанных с европейским долговым кризисом и возможным выходом Греции из состава ЕС, несколько ослабла. Рост поддержки идеи выпуска единых еврообондов региона также поддержал спрос на рискованные классы активов. При этом макроэкономическая статистика вновь подтвердила слабость экономики ЕС.

По итогам дня недели индексы акций Eurostoxx и DAX скорректировались вверх на 0,8-1,1%. Индекс S&P500 прибавил 1,74%.

Доходность Bundes-10 обновила исторические минимумы в пятницу, опустившись до 1,37%. Спрос на Treasuries несколько сократился на фоне роста аппетита к риску, доходность UST-10 выросла на 2 б.п. — до 1,74%.

По первичным данным по индексам деловой активности PMI и IFO стало понятно, что 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. Индексы PMI и IFO засвидетельствовали дальнейший спад экономики ЕС в мае, а также ухудшение ожиданий экономических агентов в лидирующей экономике ЕС — Германии. В конце нынешней недели выйдут финальные данные по индексам.

За неделю евро, обновив годовые минимумы, упал до \$1.2517. Напряжение на долговом рынке ЕС несколько ослабло. Если в начале недели спрэд по испанским 5-летним CDS держался на максимумах в 555 б.п., то по итогам пятницы CDS торговался на уровне 549 б.п.

Достигнув локальных минимумов в середине недели, нефть к пятнице несколько скорректировалась наверх. Сегодня утром баррель Brent укрепляется до \$107, WTI растет до \$91,7.

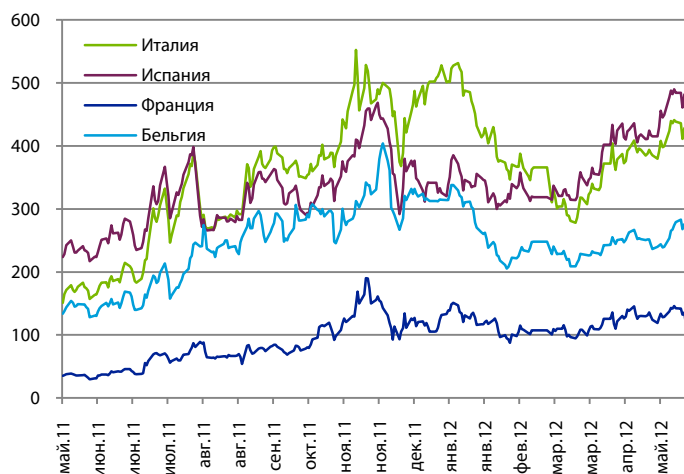
НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Рост популярности партии «Новая демократия» в Греции, поддерживающей меры сокращения бюджетной экономии, согласованные с кредиторами страны, поддержит сегодня рынок. Фактором риска станут аукционы по размещению итальянских гособлигаций сроком на 1-5 лет. В ряде стран, включая США, рынки будут закрыты в связи с выходным днем.

Во вторник ожидается публикация данных по индексу потребительской уверенности в США по итогам мая. В среду запланирован второй аукцион итальянских гособлигаций, на этот раз рынку предложат 5 и 10-летние выпуски.

Конец недели будет насыщенным: в США выйдет отчет по рынку труда в мае и индексы деловой активности PMI и ISM. В Европе в пятницу также опубликуют финальные данные по индексам деловой активности (PMI) со страновой разбивкой.

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



| Индикатор | 25 май | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|--------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, % | 0,29 | 0,39 | 0,26 | 0,49 | 0,16 |
| UST'5 Ytm, % | 0,76 | 1,20 | 0,71 | 1,78 | 0,71 |
| UST'10 Ytm, % | 1,74 | 2,38 | 1,70 | 3,18 | 1,70 |
| UST'30 Ytm, % | 2,84 | 3,48 | 2,79 | 4,39 | 2,73 |
| Rus'30 Ytm, % | 4,21 | 4,28 | 3,82 | 5,47 | 3,82 |
| спрэд к UST'10 | 247,20 | 257,90 | 166,20 | 365,20 | 118,10 |

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

На протяжении прошедшей недели мы наблюдали повышенную волатильность на рынке. Суверенные евробонды РФ завершили неделю небольшим ростом, выпуск RUS-30 (YTM-4.21%) укрепился на 35-40 б.п. Вместе с тем RUS-42 (YTM-5.54%) и RUS-28 (YTM-5.49%) просели на 20 б.п. и 120 б.п. соответственно. Спрэд между длинными выпусками вновь сузился до минимальных уровней, и кривая приобрела практически плоскую форму в длинной дюрации.

Спрэд 5-летнего контракта CDS RUS по итогам недели расширился на 8 б.п. — до 253 б.п.

В целом на рынке евробондов EM движение цен носило более негативный характер. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 3 б.п., на фоне роста доходности UST-10 на 2 б.п. лучше рынка выглядели долларо-вые евробонды РФ, Украины и Хорватии — соответствующие спрэды по индексу EMBI+ сузились на 6-18 б.п. Отметим, что на протяжении последнего месяца, когда на рынке преобладали продажи рискованных классов активов, российские евробонды были более устойчивы относительно рынка EM в целом. Спрэд, рассчитанный по российской компоненте индекса EMBI+, против самого индекса сузился до двухлетних минимумов.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

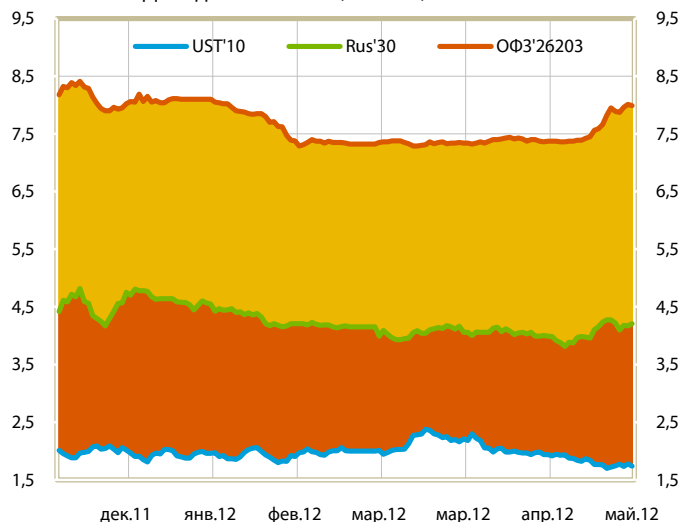
Прошедшая неделя стала первой в этом месяце, когда цены корпоративных евробондов российских заемщиков начали корректироваться вверх на фоне утихания очередной волны страхов распада ЕС. Цены бондов укрепились в среднем на 50 б.п. Спрэд 5-летнего контракта CDS Газпрома расширился на 8 б.п. — до 330 б.п.

В нефтегазовом секторе GAZPRU-19 (YTM-5.343%) вырос на 80-90 б.п. Отметим также рост котировок длинных выпусков металлургического сектора на 120-150 б.п.

В конце недели под давлением оказались выпуски Вымпелкома на фоне негативной новости о решении Арбитражного суда по иску ФАС наложить запрет на выплату дивидендов ОАО Вымпелком в пользу материнской компании Vimpelcom Ltd. Как известно, российская дочка Vimpelcom Ltd в настоящее время является ключевым источником свободного денежного потока для компании, взявшей на себя обязательства по выплате существенных дивидендов и сокращению уровня долговой нагрузки. Событие стало очередным этапом конфликта акционеров компании. Выпуск VIP-22 (YTM-8.76%) в пятницу просел на 170 б.п. по цене.

Обращаем внимание на существенную недооцененность GAZPRU-13_9.625 (YTM-2.7%) против TMENRU-13 (YTM-2,01%). Тогда как традиционно выпуски торгуются на одном уровне доходности, сегодня GAZPRU-13_9.625 предлагает премию к TMENRU-13 в 69 б.п. Мы рекомендуем покупать GAZPRU-13_9.625 против TMENRU-13, ориентируясь на спрэд в 90-95 б.п. по цене и ожидая расширения спрэда до 250 б.п.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

| 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 |
| 06 июня 2012 г. | | 41,10 USD,mln |
| € VTB-12_RUB | Выплата купона | 34,61 USD,mln |
| € VTB-14_SGD | Выплата купона | 6,49 USD,mln |
| 07 июня 2012 г. | | 32,53 USD,mln |
| € LUK-17 | Выплата купона | 15,89 USD,mln |
| € LUK-22 | Выплата купона | 16,64 USD,mln |

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе (21-27 мая) Банк России продолжил стабилизировать ситуацию на денежном рынке, с запасом выставляя лимиты по ежедневным аукционам РЕПО.

Вместе с тем налоговые выплаты заметно истощили подушку ликвидности банков, что привело к росту волатильности ставок в пятницу 25 мая.

Так, ЦБ при лимите в 380 млрд. руб. на аукционе РЕПО вновь полностью удовлетворил все заявки в объеме 289 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,42% годовых.

Однако на фоне налоговых платежей 25 и 28 мая ставки o/n продемонстрировали рост. Индикативная ставка MosPrimeRate o/n выросла до 6,29% годовых, вновь превысив отметку в 6%, а ставка RUONIA преврала цикл своего недельного снижения, увеличившись до 5,79% годовых.

При этом высокие ставки на МБК в пятницу не помешали ослаблению рубля, который относительно доллара подешевел до 31,07 руб., а относительно корзины – до 35,68 руб.

В первой половине текущей недели (28 мая – 3 апреля) спрос на ликвидность будет сохраняться на фоне уплаты налога на прибыль в понедельник и завершения месяца в четверг. При отсутствии новых порций негатива с внешних рынков данный фактор должен оказать поддержку национальной валюты.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Для рынка госбумаг прошедшая неделя выдалась достаточно волатильной, однако котировки остались на уровне декабря 2011 г. Мы по-прежнему рекомендуем формировать длинные спекулятивные позиции по ОФЗ, ожидая отскок от текущих значений.

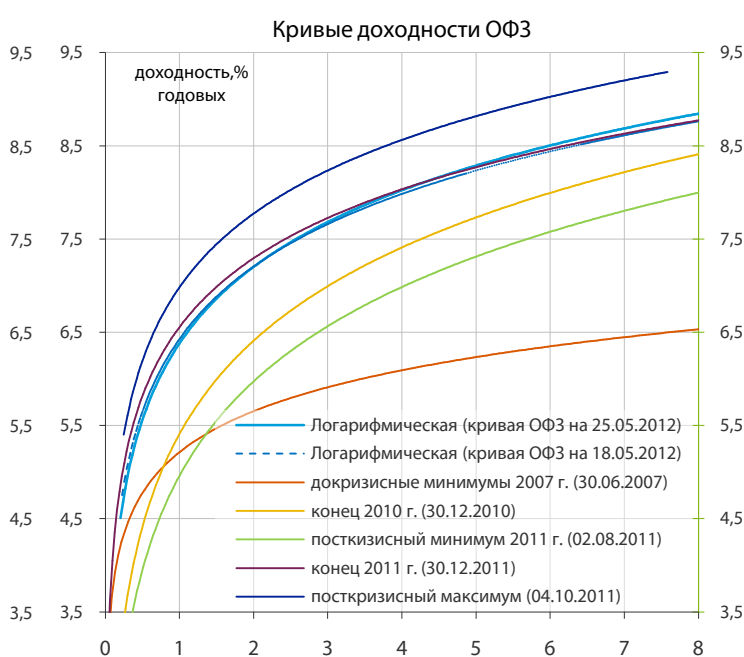
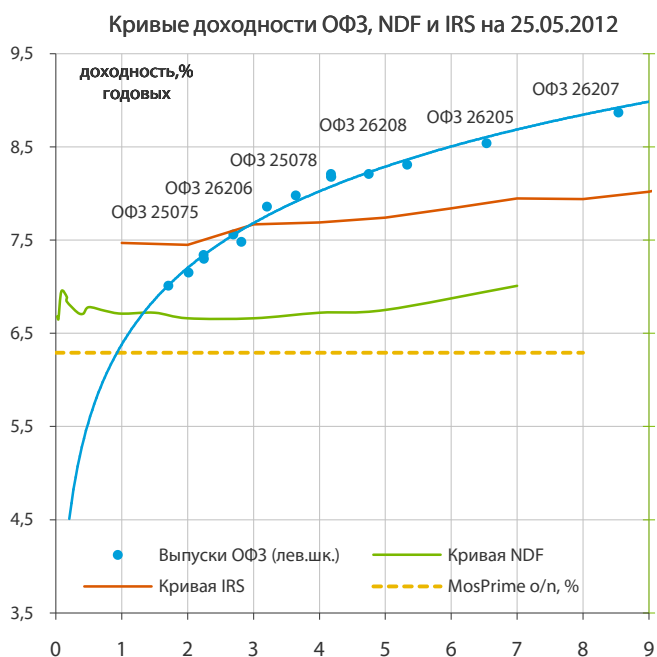
Как и ожидалось, уровень текущей консолидации (уровень декабря 2011 г.) выступил сильным уровнем поддержки, который пока не удалось пробить с двух заходов за последние несколько недель.

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.

Покупкам на отскок на прошлой неделе помешала динамика национальной валюты, которая за неделю потеряла 53 копейки по корзине. При этом мы вновь отмечаем зеркальное движение ставок NDF, которые за аналогичный период показали снижение на 10-30 б.п. по кривой, что может говорить о росте потенциала для коррекции рубля.

Также все ключевые спреды-индикаторы указывают на возможность коррекции вверх котировок госбумаг. Так, спред ОФЗ 26204-NDF 5Y достиг отметки 145 б.п., что близко к максимуму с середины марта; спред ОФЗ 26204-IRS 5Y — 50 б.п., что является максимальным значением показателя с января т.г., а спред ОФЗ 26203-RepoCBR1D (аукционная) расширился до 257 б.п. — максимума также с января 2012 г. (см. график на стр. 7).

В результате мы сохраняем свою рекомендацию, озвученную на прошлой неделе, формировать длинные спекулятивные позиции по ОФЗ, ожидая отскока от текущего сильного уровня поддержки.



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В пятницу 25 мая ослабление рубля и рост ставок МБК вызвали ряд эмоциональных продаж в корпоративном сегменте рынка. При этом мы по-прежнему рекомендуем накапливать ликвидные бумаги, ожидая отскока котировок от текущих уровней.

Напомним, в наш список рекомендаций на покупку в рамках ожидания коррекционного движения вверх на прошлой неделе входили следующие бумаги:

рублевый евробонд RusHydro-15R, Сибметинвест, 01 и 03; Евраз, 02 и 04, РУСАЛБратск, 07, среднесрочные и длинные выпуски Вымпелкома, НПК, БО-01 и БО-02, Юникредит Банк, БО-02 и БО-03; Русфинансбанк, БО-02; выпуски КЕБ, ОТП Банка и Промсвязьбанка.

В целом, данный short list остался прежним, однако мы хотели бы сделать ряд уточнений.

В металлургическом сегменте можно обратить внимание на новые выпуски **Металлоинвеста серии 01, 05 и 06 (ВаЗ/—/ВВ—)**. Мы не раз отмечали, что бумаги после размещения в марте торговались ниже кривой Евраз/Сибметинвеста (ВаЗ/В+/ВВ—), тогда как в сегменте еврооблигаций премия достигала 10-20 б.п. В пятницу котировки облигаций Металлоинвеста упали ниже 98 фигуры — до отметки 97,85, что соответствует доходности 10,13% годовых и премии к кривой ОФЗ 265 б.п.

В результате дисконт по доходности к кривой Евраз / Сибметинвеста был нивелирован, в результате чего бумаги металлурга также можно начать подбирать от данного уровня.

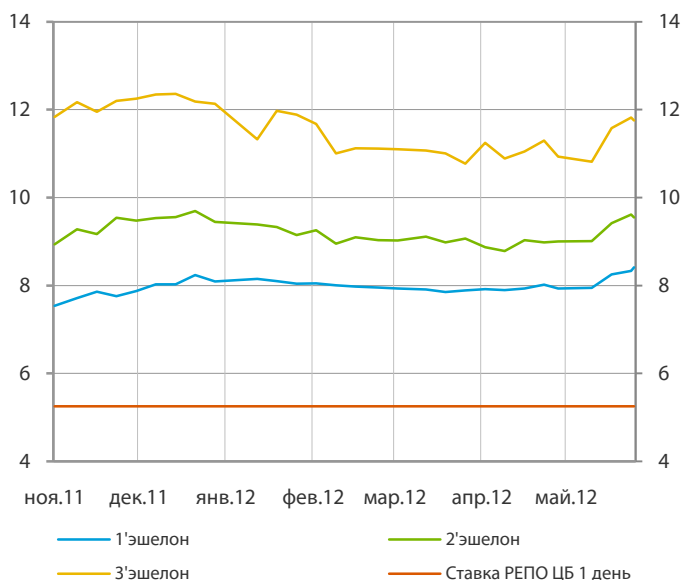
Под давление продаж в пятницу попали новые ломбардные выпуски **Вымпелком, 01, 02, 04**, котировки которых упали до уровня 97,6 (УТР 10,08%) при расширении спреда до 260 б.п. При этом ломбардные бумаги ВК-Инвеста остались на прежнем уровне при спреде к кривой госбумаг 200-205 б.п.

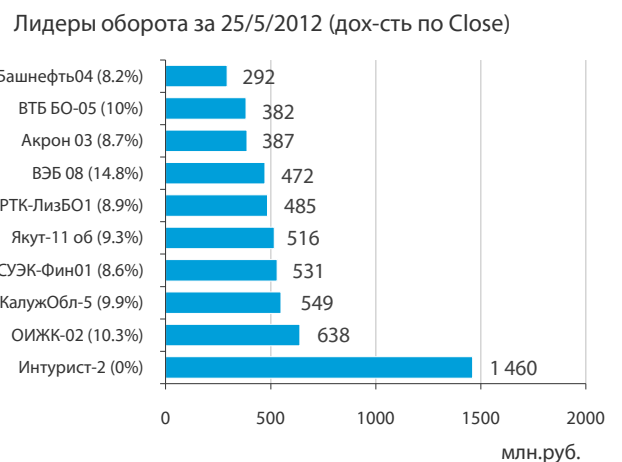
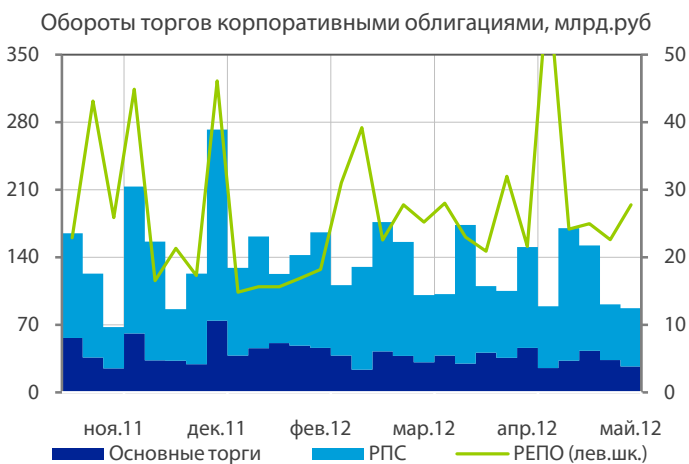
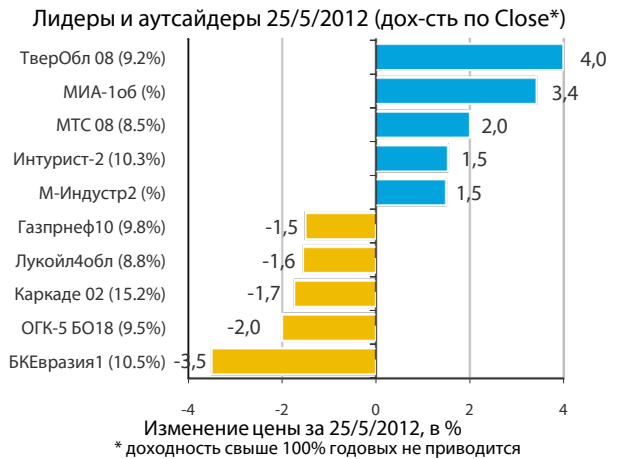
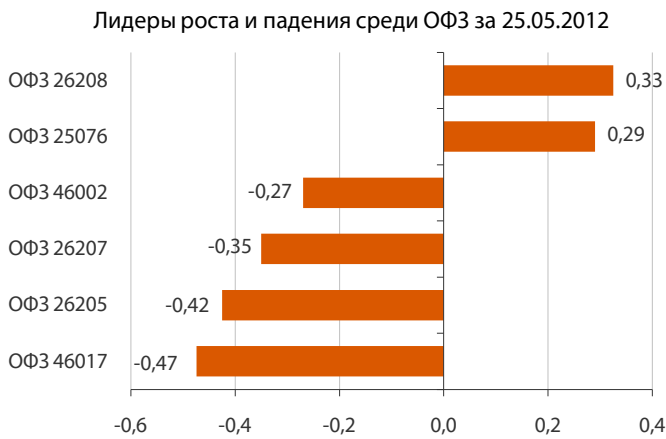
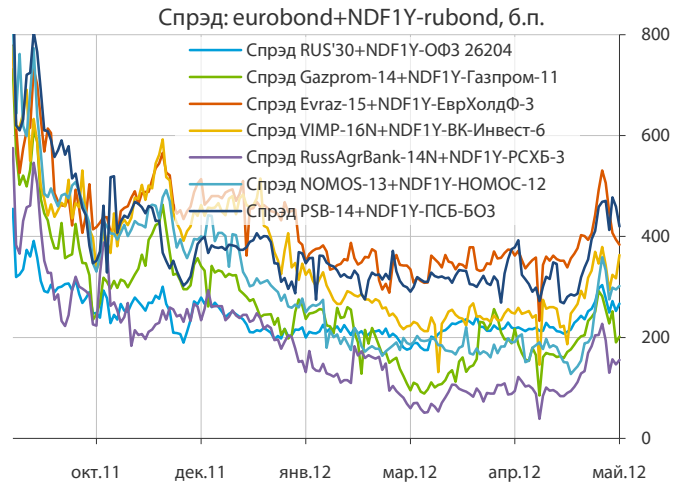
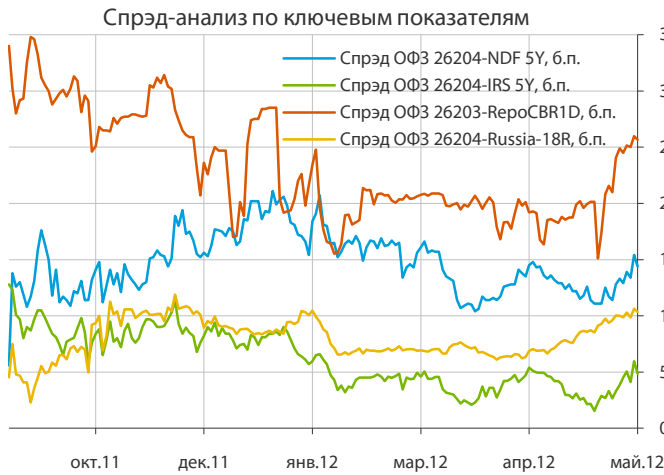
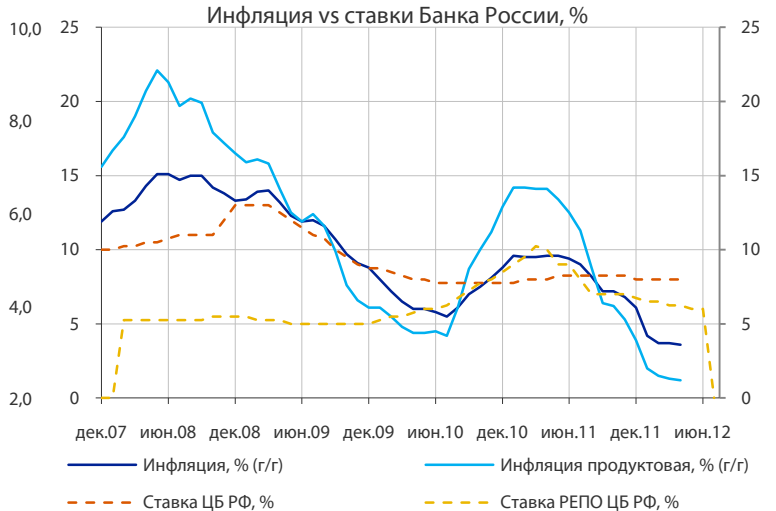
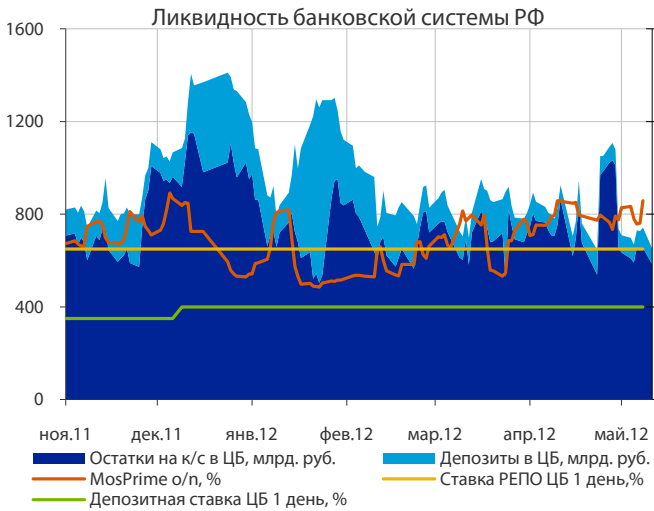
Причиной продаж стало заявление Vimpelcom, что компания, скорее всего, отложит выплату дивидендов из-за решения суда. На прошлой неделе Арбитражный суд Москвы запретил ОАО «Вымпелком» (на 100% принадлежит Vimpelcom Ltd) исполнять решения годового собрания акционеров компании, состоявшегося 21 мая, до вступления в законную силу вердикта по иску ФАС.

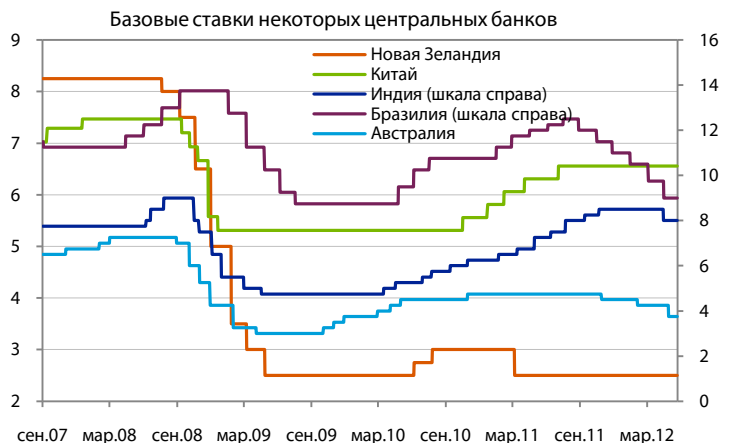
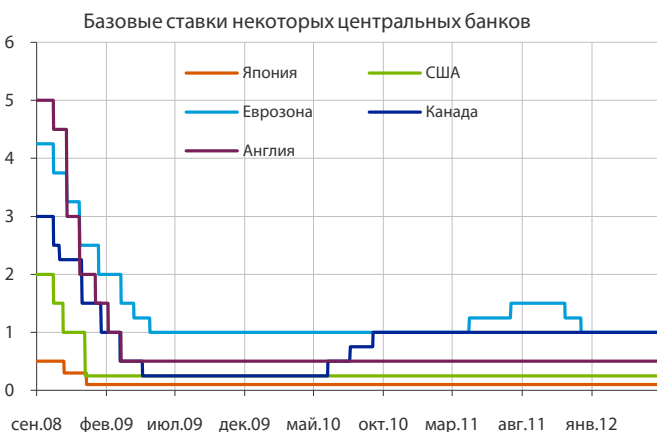
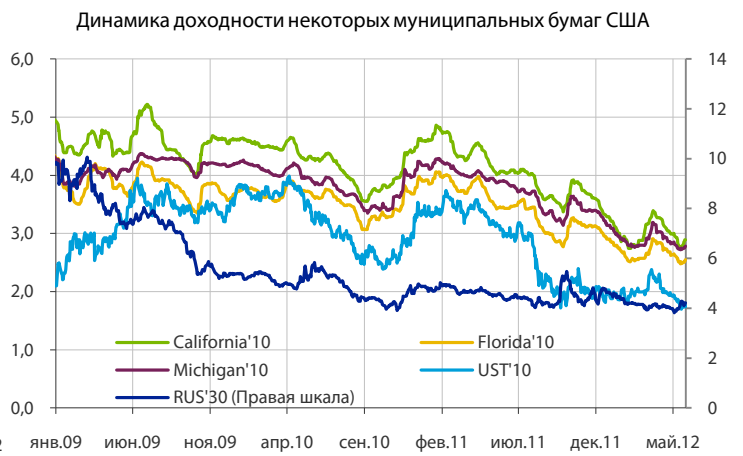
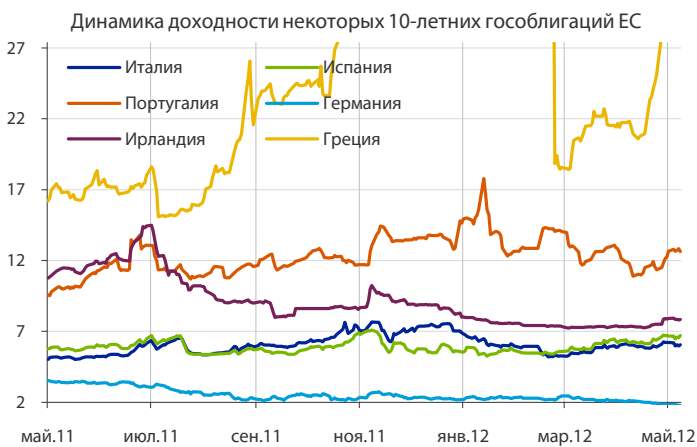
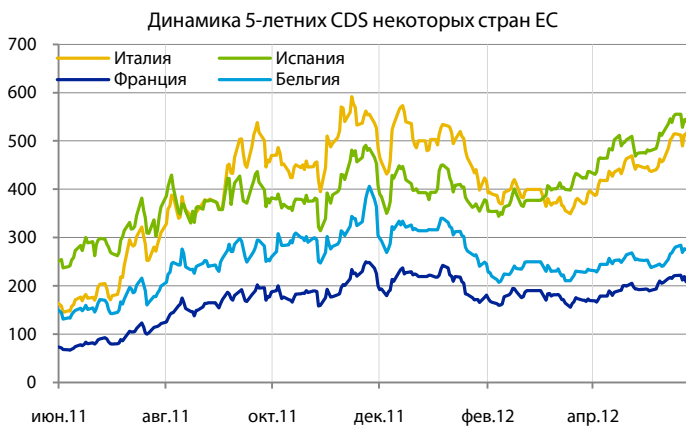
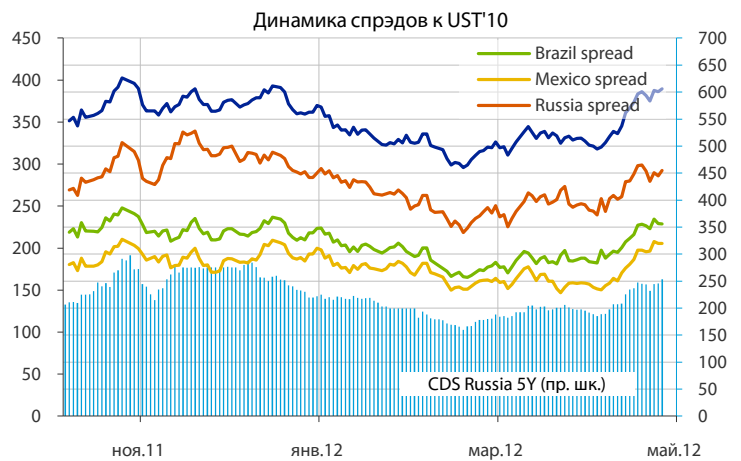
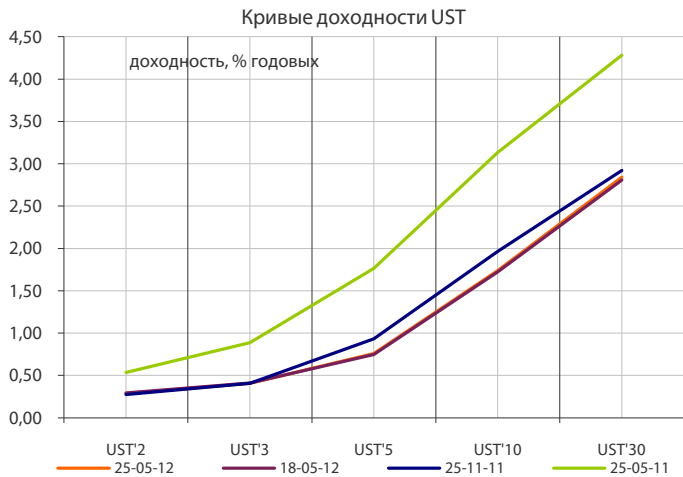
Напомним, ФАС требует признать недействительной февральскую сделку Telenor и Weather, в ходе которой норвежцы купили пакет привилегированных акций (234 млн бумаг) Vimpelcom за \$374,4 млн. Рассмотрение самого иска ФАС к норвежской Telenor и компании Weather Investments Нагиба Савириса назначено на 17 октября.

Данное событие является продолжением давнего конфликта акционеров Vimpelcom – Telenor и Altimo. На текущий момент запрет на выплату дивидендов для российской дочки Вымпелком не влияет на кредитное качество компании, в результате чего мы рекомендуем держать бумаги эмитента. Более того, в краткосрочной перспективе можно рекомендовать спекулятивную игру на отскок с текущих уровней.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

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

| | | |
|-----------------------|---------------|------------------|
| 29 мая 2012 г. | 648,12 | млн. руб. |
| € 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. |

| | | |
|-------------------------|-----------------|------------------|
| 30 мая 2012 г. | 4 194,75 | млн. руб. |
| € 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. |

| | | |
|--------------------------------|-----------------|------------------|
| 31 мая 2012 г. | 2 539,51 | млн. руб. |
| € АФК Система, 03 | 1 184,27 | млн. руб. |
| € Золото Селигдара, 03 | 123,41 | млн. руб. |
| € Иркутскэнерго, 01 | 386,45 | млн. руб. |
| € Калужская область, 34003 | 15,45 | млн. руб. |
| € Квадра (ТГК-4), 01 | 199,45 | млн. руб. |
| € МДМ Банк, БО-01 | 317,90 | млн. руб. |
| € Рязанская область, 34001 | 89,52 | млн. руб. |
| € Татфондбанк, БО-03 | 121,84 | млн. руб. |
| € Удмуртская республика, 34005 | 101,22 | млн. руб. |

| | | |
|--------------------------------------|---------------|------------------|
| 01 июня 2012 г. | 445,33 | млн. руб. |
| € Карелия, 34014 | 49,81 | млн. руб. |
| € Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-01 | 31,58 | млн. руб. |
| € Мосэнерго, 03 | 255,55 | млн. руб. |
| € ОМЗ, 06 | 65,82 | млн. руб. |
| € ТрансФин-М, БО-04 | 20,94 | млн. руб. |
| € ТрансФин-М, БО-05 | 20,94 | млн. руб. |
| € Трудовое, 01 | 0,69 | млн. руб. |

| | | |
|------------------------|-----------------|------------------|
| 03 июня 2012 г. | 1 134,30 | млн. руб. |
| € Москва, 61 | 1 134,30 | млн. руб. |

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

| | | |
|-----------------------|-------------|-------------------|
| 30 мая 2012 г. | 4,00 | млрд. руб. |
| € Ростелеком, 05 | Погашение | 2,00 млрд. руб. |
| € Ростелеком, 06 | Погашение | 2,00 млрд. руб. |

| | | |
|-----------------------|-------------|-------------------|
| 31 мая 2012 г. | 8,90 | млрд. руб. |
| € 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. |

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

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

| | | |
|----------------------------|-------------|-------------------|
| 06 июня 2012 г. | 5,50 | млрд. руб. |
| € КБ Ренессанс Капитал, 03 | Погашение | 4,00 млрд. руб. |
| € Золото Селигдара, 03 | Оферта | 1,50 млрд. руб. |

| | | |
|--------------------------|--------------|-------------------|
| 07 июня 2012 г. | 10,32 | млрд. руб. |
| € 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. |

| | | |
|----------------------------|-------------|-------------------|
| 11 июня 2012 г. | 2,50 | млрд. руб. |
| € ТрансКредитФакторинг, 01 | Погашение | 1,50 млрд. руб. |
| € ФОРМАТ, 01 | Оферта | 1,00 млрд. руб. |

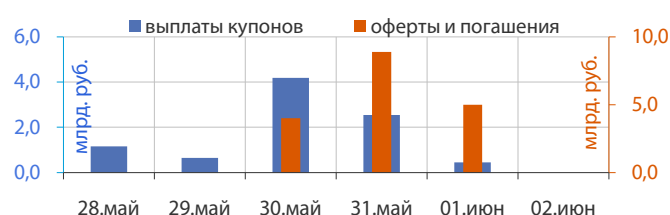
| | | |
|--------------------------------|-------------|-------------------|
| 12 июня 2012 г. | 5,00 | млрд. руб. |
| € Волгоградская область, 34002 | Погашение | 1,00 млрд. руб. |
| € Протон-Финанс, 01 | Погашение | 1,00 млрд. руб. |
| € ТрансКредитБанк, 02 | Погашение | 3,00 млрд. руб. |

| | | |
|--------------------------|-------------|-------------------|
| 13 июня 2012 г. | 6,00 | млрд. руб. |
| € 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. |

| | | |
|-----------------------------|--------------|-------------------|
| 14 июня 2012 г. | 15,50 | млрд. руб. |
| € Русское Море (ЗАО), 01 | Погашение | 2,00 млрд. руб. |
| € Седьмой Континент, 02 | Погашение | 7,00 млрд. руб. |
| € Тройка Инвест, 01 | Погашение | 0,50 млрд. руб. |
| € УМПО, 03 | Погашение | 3,00 млрд. руб. |
| € Ханты-Мансийский банк, 02 | Оферта | 3,00 млрд. руб. |

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

| | | |
|---------------------------|-------------|-------------------|
| 29 мая 2012 г. | 5,50 | млрд. руб. |
| € СМП Банк, 01 | 3,00 | млрд. руб. |
| € ЮТэйр, БО-08 | 1,50 | млрд. руб. |
| € ЮТэйр, БО-16 | 1,00 | млрд. руб. |
| 01 июня 2012 г. | 2,50 | млрд. руб. |
| € Липецкая область, 34007 | 2,50 | млрд. руб. |



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

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

| | | |
|--|---------------------------------------|----------------------------------|
| Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru | Вице-президент— Директор департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77 |
| Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru | Руководитель департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38 |
| Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94 |
| Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33 |

Аналитическое управление

| | | |
|---|---------------------------|----------------------------------|
| Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14 |
| Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10 |
| Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01 |
| Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru | Рынки акций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34 |
| Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru | Валютные и товарные рынки | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75 |

Управление торговли и продаж

| | | | |
|--|----------------------|-----------------|--|
| Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 311-833-662 | Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18 |
| Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 639-229-349 | Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92 |
| Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru | Старший трейдер | ICQ 329-060-072 | Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23 |
| Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru | Старший трейдер | ICQ 119-770-099 | Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41 |
| Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru | Трейдер | | Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58 |
| Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru | Трейдер | | Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35 |
| Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru | Трейдер | | Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06 |

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

| | | | |
|---|----------------------|--|--|
| Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru | 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
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru