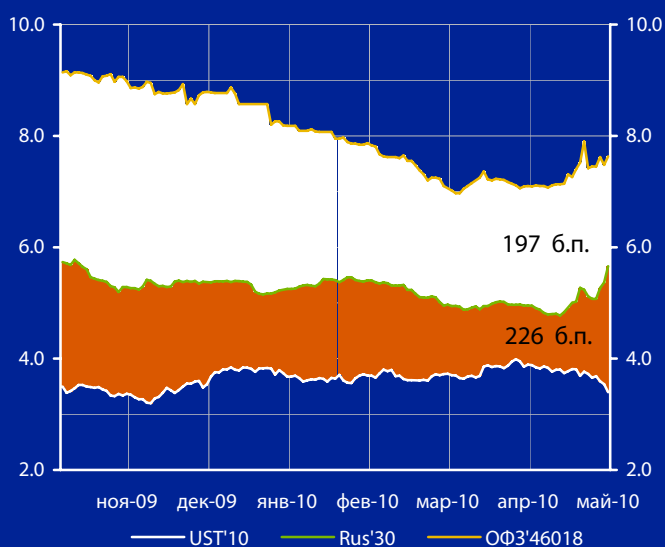
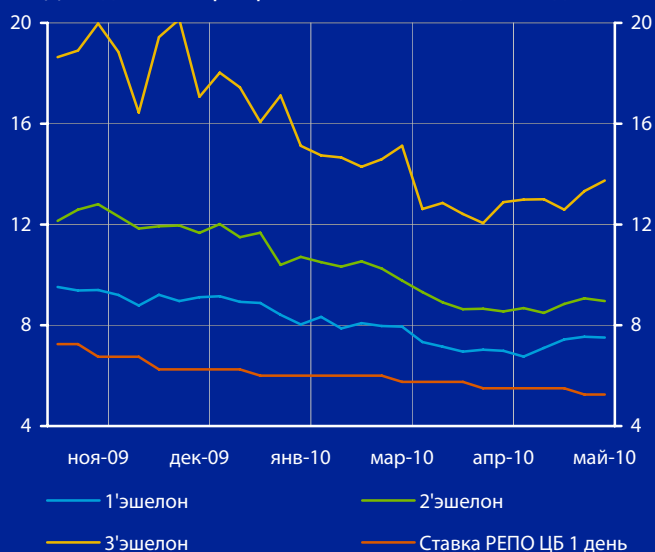


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 7 мая 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	6 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.40	3.99	3.40	3.99	3.09
Rus'30, %	5.66	5.66	4.77	8.04	4.77
ОФЗ'46018, %	7.63	7.90	6.97	15.95	6.97
Libor \$ 3M, %	0.37	0.37	0.25	0.96	0.25
Euribor 3M, %	0.68	0.68	0.63	1.33	0.63
MosPrime 3M, %	4.42	5.94	4.34	15.25	4.34
EUR/USD	1.262	1.379	1.262	1.513	1.262
USD/RUR	30.60	30.60	28.92	32.77	28.69

### Облигации казначейства США

Ситуация на мировых фондовых площадках после сбоя торговой системы в США вплотную подошла к панической. Инвесторы продолжили еще с большим энтузиазмом скупать защитные активы в отсутствии внятных действий ЕС и МВФ по поддержке Афин при наличии явной угрозы выхода долгового кризиса за пределы Греции. В результате в среду доходности treasuries снизились – наиболее резко с момента объявления ФРС программы выкупа UST в марте 2009 г. – доходность UST'10 снизилась на 14 б.п. – до 3,40%, UST'30 – на 19 б.п. – до 4,20%.

[См. стр. 4](#)

### Суверенные облигации РФ и EM

Европейский долговой кризис продолжает создавать турбулентность на рынках – инвесторы активно избавляются от рискованных активов в пользу доллара и treasuries, в результате чего можно наблюдать снижение по всем фронтам рынков EM и commodities. При этом, рост ставок на долговых рынках является прямой угрозой для других стран ЕС с высоким уровнем долга – Испания вчера разместила 5-летние евробонды с доходностью максимальной с мая 2008 г.

[См. стр. 4](#)

### Корпоративные рублевые облигации

По сравнению с продажами, которые наблюдались на рынке акций, а также на рынках международного капитала, вчерашняя коррекция российского долгового рынка при невысоких оборотах была более чем скромной – пока рынок поддерживает избыточная ликвидность и низкие ставки. Вместе с тем, мы не исключаем, что сегодня игроки могут попытаться наверстать упущенное на фоне дальнейшего ослабления рубля.

[См. стр. 5](#)

### Комментарий

Ярославская область

[См. стр. 3](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	617.0	672.7	-55.7
Депозиты банков в ЦБ	741.0	638.3	102.7
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	108.5	72.5	36.0
	(07.05.2010)	(06.05.2010)	

## Макроэкономика и банковская система

**Объем международных резервов РФ** с 23 по 30 апреля увеличился на \$6 млрд. до \$460,7 млрд. Об этом говорится в сообщении департамента внешних и общественных связей Банка России.

**Инфляция в России** за период с 27 апреля по 4 мая 2010 г. составила 0,1%, с начала апреля - 0,1%, с начала года - 3,5%, сообщил Росстат. За соответствующий период 2009 г. инфляция в России с начала месяца составила 0,1%, с начала года - 6,3%, в целом за май - 0,6%.

**Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)** повысит прогноз по росту ВВП РФ в 2010 г. Ожидается, что пересмотренный прогноз по росту ВВП РФ будет опубликован на следующей неделе. Кроме того, ЕБРР повысит прогноз по росту ВВП таких стран, как Турция и, возможно, Польша. В феврале 2010 г. ЕБРР повысил прогноз по росту ВВП РФ до 3,9% по сравнению с 3,1% роста, прогнозировавшимися в октябре прошедшего года. Согласно февральскому прогнозу, в 2010 году рост ВВП России составит, по мнению аналитиков ЕБРР, уже 4,2%.

**Численность населения России** с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума в 2009 г. уменьшилась до 18,5 млн. человек, или 13,1% от общего числа россиян, сообщил Росстат. По итогам III квартала число россиян с доходами ниже прожиточного минимума было на уровне 19,7 млн. человек, или 14% населения.

**Европейский Центробанк (ЕЦБ)** решил сохранить свою базовую учетную ставку на уровне 1%, что является минимальным уровнем в истории зоны евро. По словам главы ЕЦБ Ж.-К. Трише восстановление экономики зоны евро будет медленным. Вместе с тем «умеренной» останется и инфляция в Еврозоне, считает глава ЕЦБ. По его прогнозу, в среднесрочной перспективе рост цен в Еврозоне не должен превысить 2%.

**Агентство Moody's** предупреждает, что банковские системы некоторых европейских стран могут пострадать из-за суверенных рисков государств, как это произошло в Греции. Речь идет, в частности, о Португалии, Испании, Италии, а также Ирландии и Великобритании.

## Новости эмитентов

**Газпром и ЛУКОЙЛ** намерены разрабатывать газовые месторождения Ирака, который проведет тендер на разработку трех газовых месторождений 1

сентября. В тендере примут участие 45 международных компаний, включая ЛУКОЙЛ и Газпром.

**Татнефть:** Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ОАО "Татнефть" на уровне "BB" и краткосрочный РДЭ на уровне "B". Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз долгосрочного рейтинга - "стабильный". Эксперты агентства подчеркивают, что подтверждение рейтингов отражает в том числе улучшение ситуации с корпоративным управлением и значительный уровень запасов углеводородов. В то же время сдерживающими для повышения рейтингов факторами являются, среди прочего, качество извлекаемой нефти и высокие издержки добычи.

**НЛМК:** ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" (НЛМК) в I квартале 2010 г. снизило выручку по РСБУ на 11% по сравнению с предыдущим кварталом - до 35,3 млрд. руб., говорится в сообщении компании. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка выросла на 37%. НЛМК за отчетный период получил 2,659 млрд. руб. чистой прибыли против убытка кварталом ранее. По сравнению с I кварталом прошлого года чистая прибыль выросла в 19 раз.

**ОАО "Таттелеком"** в январе-марте 2010 года увеличило выручку на 11% по сравнению с показателем первого квартала 2009 года - до 1,415 млрд. руб., говорится в сообщении пресс-службы компании. Рост доходов обусловлен увеличением абонентской базы по услуге широкополосного доступа в Интернет, которая на 1 апреля 2010 года достигла 210,6 тыс. пользователей, и индексацией тарифов с 1 февраля 2010 г. на услуги местной телефонной связи, говорится в пресс-релизе компании. Показатель EBITDA увеличился на 21% и составил 517,4 млн. руб. Показатель EBITDA margin сформировался на уровне 36,6%. Чистая прибыль Таттелекома в январе-марте 2010 г. составила 93,4 млн. руб., что втрое превышает показатель аналогичного периода прошлого года.

**Сбербанк** готовит новую редакцию положения о правлении, согласно которому топ-менеджеры будут нести ответственность за причинение убытков банку. Компания Ингосстрах застрахует ответственность президента и членов правления кредитной организации на случай убытков на 3 млрд. руб.

**Ростелеком** не исключает размещения в 2010 г. облигаций на 30 млрд. руб. В конце апреля 2010 г. Ростелеком сообщил, что планирует привлечь кредиты на общую сумму 30 млрд. руб. и объявил открытый аукцион по отбору финансовой организации для заключения договора об открытии невозобновляемой кредитной линии.

*По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, aktm.ru и др.*

**Ярославская область**
**Параметры облигационного займа**

Эмитент	Департамент финансов Ярославской области
Международные рейтинги	«BB-»/"Стабильный" Fitch
Регистрационный номер	RU34009YRS0
Объем эмиссии	3 000 000 000 (Три млрд) рублей
Срок обращения	3,0 года (1092 дня)
Дюрация	~2.46 лет
Периодичность выплаты купона	Раз в квартал
Ставки купонного дохода	1-4 купоны - 8.5% годовых 5-8 купоны - 8.25% годовых 9-12 купоны - 8.00% годовых
Уровень эффективной доходности к погашению	9.0 – 9.5% годовых
Дата размещения	20 мая 2010 года
Порядок размещения облигаций	Биржевое размещение в форме аукциона по определению цены размещения облигаций
Порядок погашения	Амортизация долга частями в даты выплаты 9 (35%) и 12 купонов (65%)
Организаторы размещения	Росбанк, Балтийское Финансовое Агентство, БАЛТИНВЕСТБАНК, Банк Москвы, Открытие, КИТ Финанс, Судостроительный банк, ТрансКредитБанк

**Ключевые сведения по выпускам облигаций субъектов РФ, находящимся в обращении (данные по торгам на ММВБ 5.05.2010 г.)**

Бумага	Доходность, %	Дюрация, дн.	Рейтинг
Волгоградская обл., 34002	7.78	405	BB-/-/-
Волгоградская обл., 34001	8.01	475	
Волгоградская обл., 34003	8.16	294	
Нижегородская обл., 34003	8.18	366	
Нижегородская обл., 34004	8.19	535	-/Ba2/B+
Нижегородская обл., 34005	8.32	538	
Самарская обл., 25002	7.14	125	BB+/Ba1/-
Самарская обл., 25003	7.64	438	
Самарская обл., 25004	8.14	723	
Самарская обл., 35005	8.24	508	
Самарская обл., 34006	8.68	785	
Саха (Якутия), 34003	7.77	294	BB-/-/BB
Саха (Якутия), 34004	8.13	878	
Тверская обл., 34006	9.98	999	B+/-/-
Томская обл., 34030	8.21	395	B/-/-
Томская обл., 34037	8.62	652	
<b>Ярославская обл., 34006</b>	<b>7.91</b>	<b>270</b>	<b>-/-/BB-</b>
<b>Ярославская обл., 34008</b>	<b>8.03</b>	<b>332</b>	

Источник: QuoteTotal

- Ярославская область с населением 1,31 млн. чел. входит в состав центрального ФО. Более ¼ объема ВРП области приходится на обрабатывающую промышленность.
- Доходы бюджета Ярославской области за 2009 г. составили 42,9 млрд. руб. (в т.ч. 22,5 млрд. руб. – собственные, 20,4 млрд. руб. – безвозмездные перечисления из федерального бюджета). Данный уровень доходов обеспечивает Ярославской области место в топ-35 крупнейших субъектов РФ. Бюджет за 2009 г. исполнен с профицитом 1,7 млрд. руб.
- Среди ключевых рисков можно отметить высокий уровень долговой нагрузки Ярославской области. Совокупный долг на 1.05.2009 г. равен 9,6 млрд. руб. или 43% от уровня собственных доходов. Объем предстоящих в 2010 г. погашений – достаточно существенный – 4,9 млрд. руб.
- Ярославская область по уровню кредитного рейтинга «BB-» на две ступени уступает Самарской области «BB+/Ba1/-», на одну ступень уступает Якутии «BB-/-/BB», сравнима с Волгоградской областью, и выглядит на одну ступень лучше, чем Тверская «B+/-/-», Нижегородская «-/Ba2/B+», Томская область «B».
- Ярославская область имеет положительную публичную кредитную историю. С 2004 года область успешно погасила 6 облигационных займов, в том числе последнее погашение в объеме 2.5 млрд. руб. было произведено 30 марта 2010 г.

**Позиционирование займа**

В настоящее время в обращении находятся два выпуска облигаций Ярославской области, оба включены в Ломбардный список. В течение последних двух недель бумаги торговались с доходностью 7,94 – 8,29% годовых при дюрации менее 1 года.

С учетом премии за более длинную дюрацию порядка 75 б.п. к доходности собственных более коротких выпусков Яр.обл-34006 и Яр.обл-34008 и премии за первичное размещение порядка 25 б.п. справедливый уровень эффективной доходности нового выпуска облигаций видится на уровне 8,90 – 9,29% годовых. Данный уровень также предполагает премию порядка 75-100 б.п. к текущей эффективной доходности размещенного в конце марта ликвидного выпуска облигаций Якутии, имеющей кредитный рейтинг всего на одну ступень выше.

Поддержку размещению нового выпуска будет оказывать недавнее погашение выпуска Яр.обл-34007, потенциальная ломбардность нового займа, большое количество организаторов и высокая надежность эмитента. Прошедшее в конце марта первичное размещение выпуска Якутия-34004 показало наличие высокого спроса на субфедеральные облигации, при этом предложение новых бондов субъектами в 2009-2010 годах в разы меньше проходящих погашений.

Среди объявленных на май первичных размещений Ярославская область характеризуется наименьшим кредитным риском, тем не менее, если рост доходностей бумаг эмитентов 1-2 эшелона в ближайшие дни продолжится, то инвесторы будут требовать дополнительную премию за риск и размещение может пройти ближе к верхней границе объявленного диапазона.

**Дмитрий Монастыршин**

Индикатор	6 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.79	1.17	0.77	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.16	2.74	2.16	2.92	1.96
UST'10 Ytm, %	3.40	3.99	3.40	3.99	3.09
UST'30 Ytm, %	4.20	4.84	4.20	4.84	3.96
Rus'30 Ytm, %	5.66	5.66	4.77	8.04	4.77
спрэд к UST'10	226.3	226.3	95.8	461.7	95.8

## Облигации казначейства США

Ситуация на мировых фондовых площадках после сбоя торговой системы в США вплотную подошла к панической. Инвесторы продолжили еще с большим энтузиазмом скупать защитные активы в отсутствие внятных действий ЕС и МВФ по поддержке Афин при наличии явной угрозы выхода долгового кризиса за пределы Греции. В результате в среду доходности treasuries снизились – наиболее резко с момента объявления ФРС программы выкупа UST в марте 2009 г. – доходность UST'10 снизилась на 14 б.п. – до 3,40%, UST'30 – на 19 б.п. – до 4,20%.

Вчера инвесторы так и не дождались решительных действий от ЕЦБ по поддержке терпящей бедствие греческой экономики, которые могли быть объявлены на заседании ЕЦБ по вопросу о базовой процентной ставке. Однако глава банка Ж.-К.Трише заявил, что ЕЦБ даже не обсуждал такую возможность, как, например, выкуп гособлигаций ряда проблемных стран ЕС.

Подлило масла в огонь снижение *индексов акций США в ходе торгов до 9% - максимальной динамики с 1987 г.* Вероятно, в обвале рынка виноват сбой/ошибка «робота» - американские регуляторы уже сообщили о начале расследования ситуации.

Между тем, без внимания инвесторов оказались фундаментальные данные по американской экономике. Так, число первичных обращений за *пособием по безработице*, на прошлой неделе сократилось на 7 тыс. - до 444 тыс., что является минимальным уровнем за последний месяц, сократившись третью неделю подряд. Позитивными оказались и заявления монетарных властей - глава ФРС Б.Бернанке заявил, что *«видит поводы для оптимизма» в ситуации с кредитованием*, а президент ФРБ Сент-Луиса Дж.Баллард отметил, что *ситуация на рынке труда США улучшается* на фоне восстановления американской экономики.

Сегодня министры финансов и главы ЦБ G7 обсудят проблемы Греции, однако конкретных решений инвесторы снова могут не дождаться.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

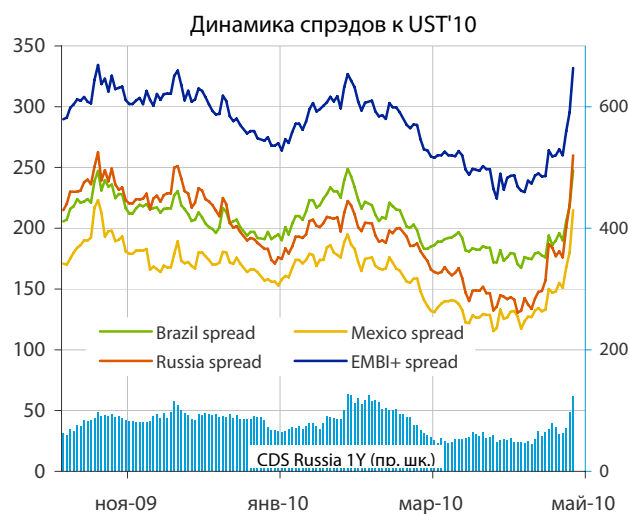
Европейский долговой кризис продолжает создавать турбулентность на рынках – инвесторы активно избавляются от рискованных активов в пользу доллара и treasuries, в результате чего можно наблюдать снижение по всем фронтам рынков ЕМ и commodities. При этом, рост ставок на долговых рынках является прямой угрозой для других стран ЕС с высоким уровнем долга – Испания вчера разместила 5-летние евробонды с доходностью максимальной с мая 2008 г.

Доходность выпуска *RUS'30* вчера выросла еще на 29 б.п. – до 5,69%, *RUS'20* – на 18 б.п. – до 5,73% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 43 б.п. – до 226 б.п. *Индекс EMBI+* вырос на 37 б.п. – до 332 б.п. – максимума с сентября 2009 г.

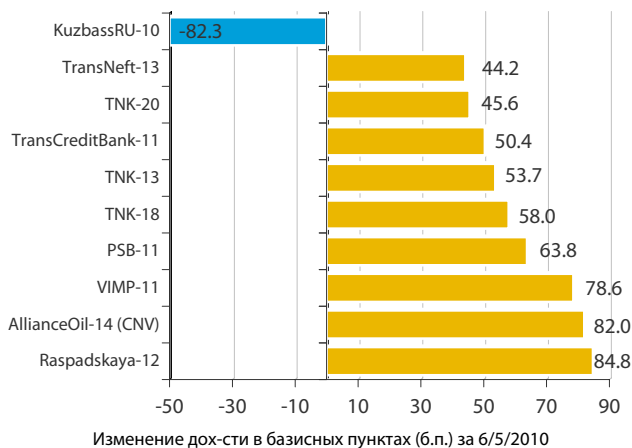
Испания вчера разместила 5-летние облигации на €2,35 млрд. при средней доходности бумаг 3,532% годовых, что является максимальным уровнем с мая 2008 г. Напомним, дефицит бюджета Испании в настоящее время в 4 раза превышает лимит в 3% ВВП, установленный для стран Евросоюза. Таким образом, *велик риск начала цепной реакции долгового кризиса по странам Европы*, что не добавляет оптимизма инвесторам.

## Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте продажи были менее агрессивными по сравнению с обвалом суверенных бумаг, что объясняется существенным снижением ликвидности в данном секторе и расширением спрэдов bid/offer. Наблюдается активный выход нерезидентов из российских евробондов, который с высокой долей вероятности может продолжиться и сегодня.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций

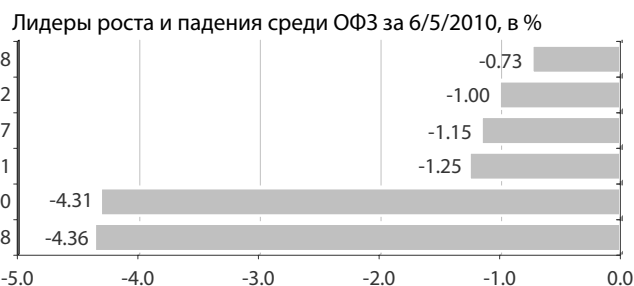
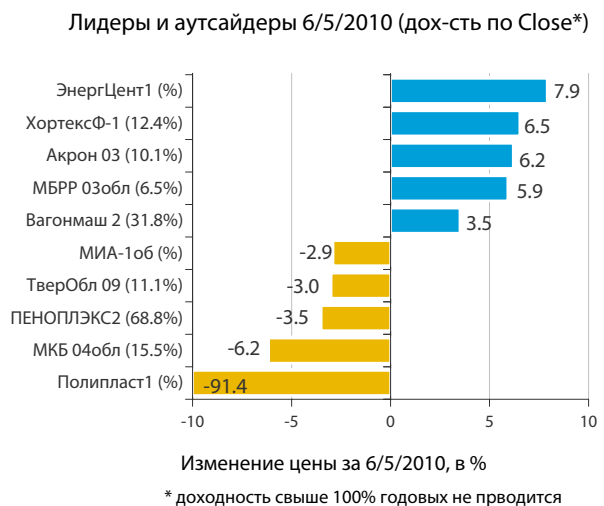
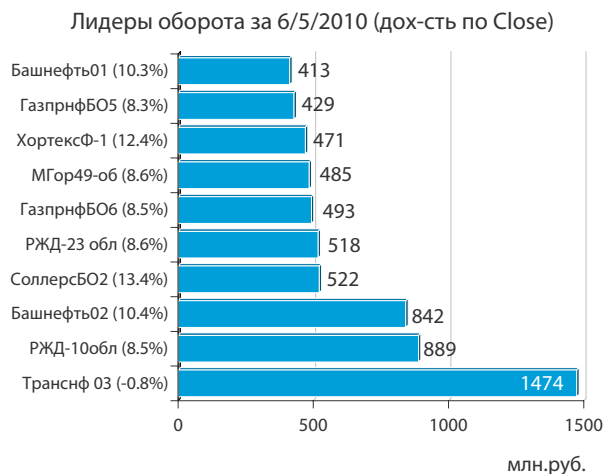
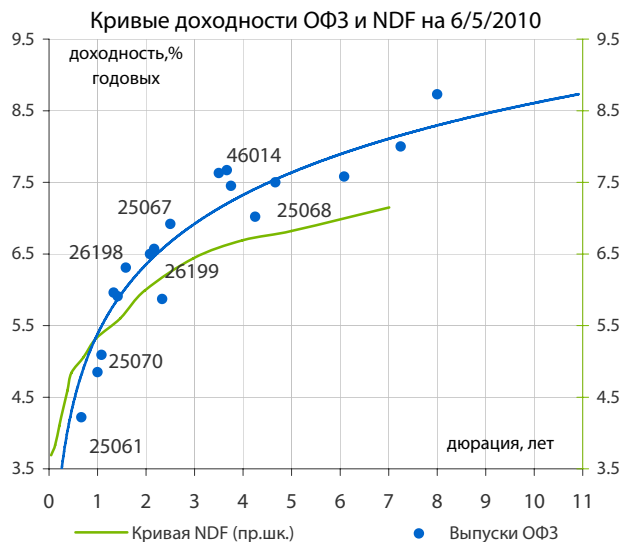


## Облигации федерального займа

Наибольшая активность вчера была сосредоточена в коротких ОФЗ, где наблюдались продажи со стороны иностранных игроков. Кривая NDF также показывает высокую волатильность в коротком конце при относительной стабильности длинных контрактов. Пока российские участники сохраняют свои позиции по рублевым госбумагам, что сдерживает коррекцию на рынке.

Неутешительным для инвесторов в рублевые долговые инструменты является *продолжающееся ослабление национальной валюты и рост ставок NDF* на фоне развернувшейся глобальной коррекции. Так, стоимость годового контракта NDF за 2 дня прибавила около 30 б.п., достигнув сегодня 5,32%. Бивалютная корзина вчера потяжелела еще на 32 коп. – до 34,32 руб.

Пока российские участники сохраняют спокойствие на фоне продаж ОФЗ нерезидентами. При этом все внимание инвесторов будет приковано к дальнейшей динамике рубля и NDF.



## Корпоративные облигации и РИМОВ

По сравнению с продажами, которые наблюдались на рынке акций, а также на рынках международного капитала, вчерашняя коррекция российского долгового рынка при невысоких оборотах была более чем скромной – пока рынок поддерживает избыточную ликвидность и низкие ставки. Вместе с тем, мы не исключаем, что сегодня игроки могут попытаться наверстать упущенное на фоне дальнейшего ослабления рубля.

Пока рынок рублевых облигаций демонстрирует *существенное сопротивление коррекции* – традиционно долговой рынок падает последним при глобальных снижениях. Катализатором накала полномасштабной коррекции может стать денежный рынок, где уже наблюдается ослабление национальной валюты (сегодняшние потери рубля пока остаются весьма скромными – 9 коп. по бивалютной корзине). При этом объем банковской ликвидности продолжил рост – до 1,36 трлн. руб. за счет увеличения депозитов в ЦБ перед длинными выходными, как наиболее безопасного вложения в текущей ситуации. Индекс ставок по однодневным кредитам MosPrime также остается на комфортном уровне 3,21% годовых.

При продажах рублевых бумаг иностранными участниками рынок снижается на малых объемах при заметном снижении ликвидности во II эшелоне. В I эшелоне высокая ликвидность вчера сохранилась в выпусках РЖД, 10 и 23, РСХБ, 8 и 9, а также в Москве серии 49.

В данной ситуации позитивным моментом является отсутствие массового выхода инвесторов из рубля и низкие ставки на МБК. Вместе с тем, *внешний негативный фон не ослабевает*, в связи с чем, мы не исключаем, что часть инвесторов побоится оставаться в бумагах в течение длинных праздников.

**Выплаты купонов**

пятница 7 мая 2010 г.	1 386.69	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	50.18	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2.17	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 1	14.96	млн. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	1 311.90	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	7.49	млн. руб.

понедельник 10 мая 2010 г.	17.67	млн. руб.
□ ИК Стратегия, 2	6.76	млн. руб.
□ Стратегия-лизинг, 2	10.91	млн. руб.

вторник 11 мая 2010 г.	292.33	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	10.60	млн. руб.
□ Полесье, 1	19.95	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 2	261.78	млн. руб.

среда 12 мая 2010 г.	2 881.31	млн. руб.
□ Банк Зенит, 3	239.34	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41.78	млн. руб.
□ Пятерочка Финанс, 1	85.64	млн. руб.
□ РЖД, 6	366.50	млн. руб.
□ РЖД, 7	188.25	млн. руб.
□ Россия, 25063	463.80	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 496.00	млн. руб.

четверг 13 мая 2010 г.	749.85	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	150.32	млн. руб.
□ Карелия, 34011	33.57	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	296.00	млн. руб.
□ МРСК Урала, 2	25.13	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500.	85.28	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 25006	19.94	млн. руб.
□ ЮГК ТКК-8, 1	139.62	млн. руб.

пятница 14 мая 2010 г.	463.91	млн. руб.
□ Белгородская область, 24003	61.56	млн. руб.
□ Мечел, БО-1	311.65	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 3400	90.70	млн. руб.

суббота 15 мая 2010 г.	891.15	млн. руб.
□ АИЖК, 10	117.78	млн. руб.
□ АИЖК, 14	663.25	млн. руб.
□ АИЖК, 9	91.30	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	18.82	млн. руб.

воскресенье 16 мая 2010 г.	150.40	млн. руб.
□ Мособлгаз, 1	150.40	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

четверг 13 мая 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ Интурист, 2	2.00	млрд. руб.
пятница 14 мая 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ Банк Авангард, 3	1.50	млрд. руб.
четверг 20 мая 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ярославская область, 34009	3.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

вторник 11 мая 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Таттелеком, 4	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Полесье, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.

среда 12 мая 2010 г.	6.50	млрд. руб.
□ Пятерочка Финанс, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ЕБРР, 1	Погашение	5.00 млрд. руб.

четверг 13 мая 2010 г.	2.60	млрд. руб.
□ Республика Саха, 25006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ МРСК Урала, 2	Погашение	0.60 млрд. руб.

пятница 14 мая 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.

вторник 18 мая 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ СИК Девелопмент-Юг, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Седьмой Континент, 2	Оферта	7.00 млрд. руб.

среда 19 мая 2010 г.	1.55	млрд. руб.
□ Бахетле - 1, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Волгоградская область, 25003	Погашение	0.55 млрд. руб.

четверг 20 мая 2010 г.	4.50	млрд. руб.
□ Адамант-Финанс, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Администрация города Томска, 3	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Спецстрой-2, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.

пятница 21 мая 2010 г.	24.18	млрд. руб.
□ Спортмастер Финанс, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Фина	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	15.00 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	Оферта	0.18 млрд. руб.

вторник 25 мая 2010 г.	10.80	млрд. руб.
□ МГТС, 5	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ УК СПК, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ НС-финанс, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Промсвязьбанк, 5	Оферта	4.50 млрд. руб.
□ УК Сенатор, 1	Оферта	0.80 млрд. руб.

среда 26 мая 2010 г.	2.20	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31004	Погашение	1.20 млрд. руб.
□ МРСК Урала, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.

четверг 27 мая 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ ГК САХО, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ АВТОВАЗ, 4	Оферта	5.00 млрд. руб.



**пятница 7 мая 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на выходе за апрель Прогноз: 0.5% м/м, 4.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за апрель Прогноз: 0.8% м/м, 12.9% г/г
- 13:00 Германия: Промышленное производство за март Прогноз: 1.5% м/м, 6.3% г/г
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за апрель Прогноз: 176 тыс.
- 16:30 США: Уровень безработицы за апрель Прогноз: 9.7%
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за апрель Прогноз: 0.2%
- 23:00 США: Потребительское кредитование за март Прогноз: -\$2.7 млрд.

**понедельник 10 мая 2010 г.**

- 10:00 Германия: Торговый баланс за март
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов от Sentix за май
- 15:00 Великобритания: Решение по ставкам Банка Англии

**вторник 11 мая 2010 г.**

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за апрель
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за март
- 18:00 США: Оптовые запасы за март
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP за май

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Пинаев Руслан Валерьевич</b> <a href="mailto:Pinaev@psbank.ru">Pinaev@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23
<b>Коваленко Кирилл Алексеевич</b> <a href="mailto:Kovalenkoc@psbank.ru">Kovalenkoc@psbank.ru</a>	Международные продажи		Моб.: +7(916) 810-18-98 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-92

**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. 70-47-96
---	----------------------	--

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 её 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. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)