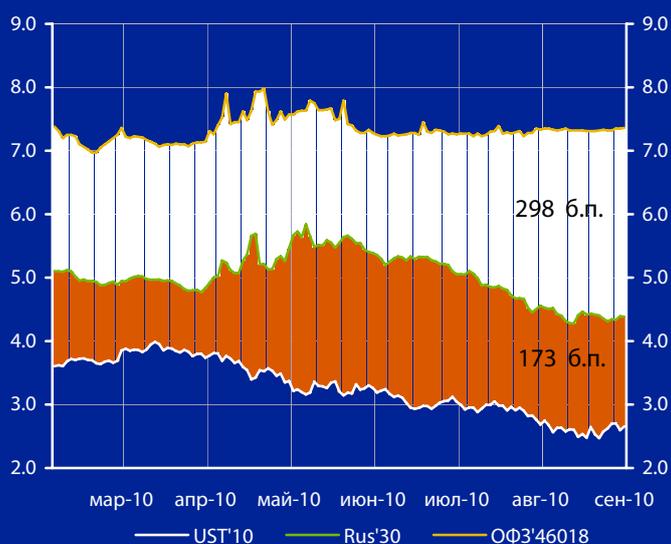


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	8 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.66	3.32	2.47	3.99	2.47
Rus'30, %	4.38	5.61	4.28	6.76	4.28
ОФЗ'46018, %	7.36	7.45	7.23	11.62	6.97
Libor \$ 3M, %	0.29	0.54	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M, %	0.88	0.91	0.72	0.91	0.63
MosPrime 3M, %	3.75	4.09	3.74	11.02	3.74
EUR/USD	1.272	1.328	1.198	1.513	1.192
USD/RUR	30.83	31.65	29.69	31.80	28.69

### Облигации казначейства США

В среду оптимизм снова вернулся на рынки после успешного размещения Португалией облигаций на €1 млрд. Впрочем, это не снимает рисков банковской системы ЕС, которая перегружена долгами проблемных стран, что говорит о высокой импульсивности рынков. На этом фоне доходность UST'10 выросла на 6 б.п. – до 2,66%, UST'30 – также на 6 б.п. – до 3,72% годовых. Сегодня котировки treasuries немного подрастают на сообщениях из Европы и Азии.

[См. стр. 3](#)

### Суверенные облигации РФ и EM

Российские бумаги вчера выглядели заметно лучше рынка после того как Fitch подтвердило рейтинг России на уровне «BBB», повысив прогноз до «позитивного» со «стабильного». По другим бумагам EM преимущественно наблюдалось снижение вслед за ростом доходностей UST, а также Португалии.

[См. стр. 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На российском рынке ситуация остается стабильной при сохраняющейся избыточной рублевой ликвидности и низких ставках фондирования. Отметим, что в бумагах I эшелона интересных инвестиционных идей практически не осталось, спреда в котором к ОФЗ уже приблизились к докризисным. На этом фоне мы рекомендуем более пристально смотреть на бумаги более высоких эшелонов.

[См. стр. 5](#)

### Комментарии

ПрофМедиа, ХКФ банк, БашНефть, АИЖК, ГАЗ

[См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
	(09.09.2010)	(08.09.2010)	
Остатки на к/с банков	483.3	529.7	-46.4
Депозиты банков в ЦБ	677.8	637.8	40.0
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	178.2	239.2	-61.0

## Макроэкономика и банковская система

**Правительство РФ** прогнозирует, что рост ВВП в 2011 г. составит более 4%, заявил премьер-министр В.Путин. "Мы исходим из того, что рост ВВП в 2011 г. составит более 4%, инвестиции увеличатся на 10%, реальные доходы граждан тоже будут расти - в среднем вырастут на 3,6%", - заявил В.Путин на заседании правительственной комиссии по бюджетным проектировкам. Правительство РФ 23 сентября должно рассмотреть проект федерального бюджета на 2011-2013 г. и затем внести его в Госдуму.

**Международное рейтинговое агентство Fitch** подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) России в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB", сообщается в пресс-релизе агентства. Прогноз по рейтингам изменен на "позитивный" со "стабильного". Одновременно Fitch подтвердило краткосрочный РДЭ России в иностранной валюте на уровне "F3" и потолок странового рейтинга "BBB+". "Российская экономика, значительно пострадавшая в ходе мирового финансового кризиса, восстанавливается. Изменение прогноза по рейтингам страны на "позитивный" отражает уверенность аналитиков Fitch в том, что снижение инфляции, переход к более гибкой валютной политике, существенные объемы погашения внешней задолженности частного сектора, стабилизация банковского сектора и рост валютных резервов должны привести к сокращению уязвимости России в финансовой сфере", - отметил глава аналитической группы Fitch по суверенным рейтингам в странах Европы с развивающейся экономикой Э.Паркер.

**Инфляция в РФ** за период с 31 августа по 6 сентября вновь ускорилась до 0,2%, сообщил Росстат. Как сообщалось, после трех недель роста в августе по 0,2%, в последнюю неделю августа инфляция замедлилась до 0,1%, что давало некоторую надежду на замедление недельной инфляции. Первая неделя сентября продемонстрировала, что высокие темпы роста цен на продовольствие сохраняются. С начала года инфляция в РФ по состоянию на 6 сентября выросла до 5,6% (в 2009 г. в первую неделю сентября инфляция была нулевой, как и в целом за сентябрь, а с начала года составила 8,1%). Таким образом, уровень годовой инфляции к 6 сентября достиг 6,3% (с 6,1% на конец августа и 5,5% на конец июля).

**Продажи новых легковых** и легких коммерческих автомобилей (LCV) в РФ в январе-августе выросли на 14%, до 1,135 млн. штук, сообщил комитет автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ). При этом рост в августе составил 51% - было продано 168,6 тыс. машин.

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

## Новости эмитентов

**Правление ОАО "Газпром"** 9 сентября, рассмотрит внесение изменений в инвестпрограмму 2010 г. и поправки в дивидендную политику общества. Согласно действующему варианту бюджета Газпрома на 2010 г., инвестпрограмма запланирована в объеме 802,4 млрд. руб., в том числе объем капиталовложений в размере 663,56 млрд. руб.

**ЛУКОЙЛ** в ближайшие годы будет проявлять интерес к Азии, сообщил вице-президент компании Л.Федун. "Все нефтяные компании, в том числе и мы, смотрят на Азию. В ближайшие годы мы будем смотреть на Азию, потому что глобальный рост будет не в Америке и Европе, а в Азии", - считает он. Помимо этого Л.Федун сообщил, что в ближайшие годы компания будет активно инвестировать в геологоразведку Западной Африки. Он не исключил, что возможные запасы по тем блокам, которые имеет в регионе ЛУКОЙЛ, могут быть сопоставимы с запасами в Западной Сибири. Кроме того, Л.Федун сообщил, что ЛУКОЙЛ может не воспользоваться опционом выкупа у Soposo оставшихся акций.

**АФК "Система":** Премьер-министр РФ В.Путин распорядился приобрести в собственность РФ пакет обыкновенных акций Sistema Shyam Teleservices Ltd. (SSTL) на сумму, эквивалентную \$600 млн. Росимуществу поручено приобрести акции дополнительной эмиссии SSTL по цене не выше 49,31 индийской рупии за бумагу. Минфину и Росимуществу премьер поручил до 31 декабря 2010 г. обеспечить оплату приобретаемых акций. Для этой сделки SSTL, контрольный пакет которой принадлежит АФК "Система" (AFKS), оценена независимым оценщиком - компанией "Аверс" - в \$3,2 млрд. Таким образом, доля РФ в капитале индийского оператора может составить около 19%.

**Группа Sollers** увеличила продажи легковых и легких коммерческих автомобилей в январе-августе 2010 г. на 37%, до 47,597 тыс., говорится в сообщении комитета автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ).

**КЭС Холдинг** примет окончательное решение об участии ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7) в консолидации активов холдинга до конца текущего года. "До конца года, надеюсь, что будет понимание по этому поводу", - заявил президент КЭС М.Слободин, отвечая на вопрос о возможности объединения в единую компанию не только подконтрольных холдингу ТГК-9, ТГК-5 и ТГК-6, но и ТГК-7.

**Банк "Санкт-Петербург"** 13 сентября опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие с.г., говорится в сообщении кредитной организации.

Индикатор	8 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.51	0.79	0.47	1.17	0.47
UST'5 Ytm, %	1.45	2.11	1.32	2.74	1.32
UST'10 Ytm, %	2.66	3.32	2.47	3.99	2.47
UST'30 Ytm, %	3.73	4.23	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.38	5.61	4.28	6.76	4.28
спрэд к UST'10	172.7	243.8	162.2	337.6	95.8

## Облигации казначейства США

В среду оптимизм снова вернулся на рынки после успешного размещения Португалией облигаций на €1 млрд. Впрочем, это не снимает рисков банковской системы ЕС, которая перегружена долгами проблемных стран, что говорит о высокой импульсивности рынков. На этом фоне доходность UST'10 выросла на 6 б.п. – до 2,66%, UST'30 – также на 6 б.п. – до 3,72% годовых. Сегодня котировки treasuries немного подрастают на сообщениях из Европы и Азии.

Португалия в среду разместила 2 выпуска облигаций с погашением в 2013 г. и 2021 г. объемом соответственно €661 млн. и €378 млн. Спрос превысил предложение в первом случае в 1,9 раз, во втором – в 2,6 раза, что *несколько успокоило инвесторов относительно эскалации долгового кризиса в Европе*. Вместе с тем, *основные проблемы в ЕС остаются* – европейские банки продолжили покупать бонды проблемных стран, а стоимость заимствования для них продолжила расти.

Сегодня настроения инвесторов остаются приподнятыми, хотя появился ряд негативных новостей. В частности, главный экономист ЕЦБ заявил, что *видит необходимость в дополнительном капитале для германских банков*.

Кроме того, ЦБ Кореи неожиданно оставил учетную ставку неизменной, что говорит о *беспокойстве регулятора относительно снижения внешнего спроса* на корейские товары. Также инвесторы вновь вспомнили про Китай, где крупнейшая девелоперская компания страны China Vanke Co. сообщила, что количество сделок по продаже жилья в таких городах, как Шанхай, выросло в августе на 149% по сравнению с августом прошлого года. Это говорит о том, что *Китаю не удастся остудить рынок недвижимости*, и правительство пойти на более жесткие меры охлаждения экономического роста в стране.

На этом фоне, *в моменте котировки UST немного подрастают*. Их поддерживают также сегодняшние плановые покупки ФРС бумаг с погашением в 2013-14 гг. Отметим также, что на ход торгов сегодня могут существенно повлиять традиционные недельные данные по рынку труда.

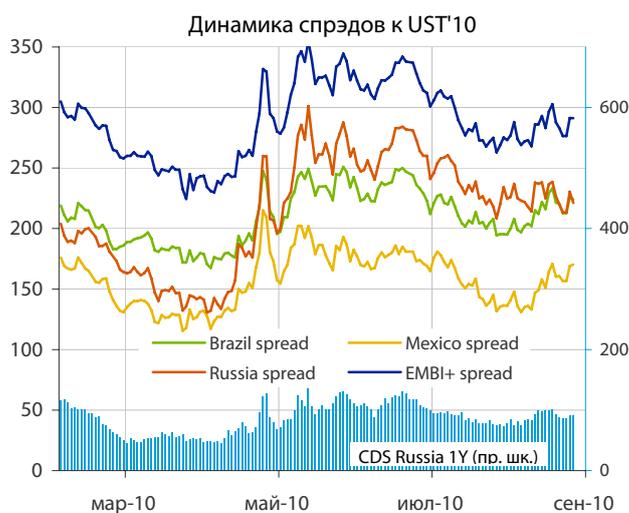
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

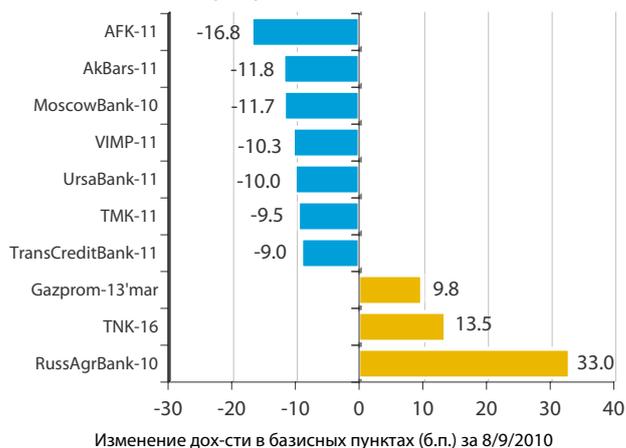
Российские бумаги вчера выглядели заметно лучше рынка после того как Fitch подтвердило рейтинги России на уровне «BBB», повысив прогноз до «позитивного» со «стабильного». По другим бумагам ЕМ преимущественно наблюдалось снижение вслед за ростом доходностей UST, а также Португалии.

Доходность выпуска Rus'30 вчера снизилась на 1 б.п. - до 4,38% годовых, Rus'20 – выросла на 3 б.п. - 4,63%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 7 б.п. – до 173 б.п. *Индекс EMBI+* при этом не изменился, оставшись на уровне 291 б.п.

«Изменение прогноза по рейтингам страны на «позитивный» отражает уверенность аналитиков Fitch в том, что снижение инфляции, переход к более гибкой валютной политике, существенные объемы погашения внешней задолженности частного сектора, стабилизация банковского сектора и рост валютных резервов должны привести к сокращению уязвимости России в финансовой сфере», - говорится в релизе агентства. Мы ожидаем, что *на этом фоне российские бумаги сократят свое отставание от рынка*, которое все еще составляет порядка 30 б.п.

Позитивное влияние на бумаги РФ также должно оказать *грядущее размещение рублевых еврооблигаций объемом до от \$1-\$3 млрд.* в эквиваленте - Минфин РФ рассчитывает быть технически готовым к размещению уже в середине ноября.



**Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций**


### Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте основная активность вчера наблюдалась со стороны нерезидентов. Российские участники при этом *проявляли интерес в основном к долларovým облигациям Газпромбанка* на фоне роста спроса на долларовые активы. Продолжает неплохо смотреться кривая *Северстали* после выхода сильной отчетности на этой неделе.

На фоне повышений прогноза по рейтингам России от Fitch активизировался первичный рынок и в корпоративном сегменте. Так, *Сбербанк* сообщил, что рассматривает возможность разместить до конца года евробонды, проведя road show в Сингапуре, Гонконге и Лондоне 14-16 сентября.

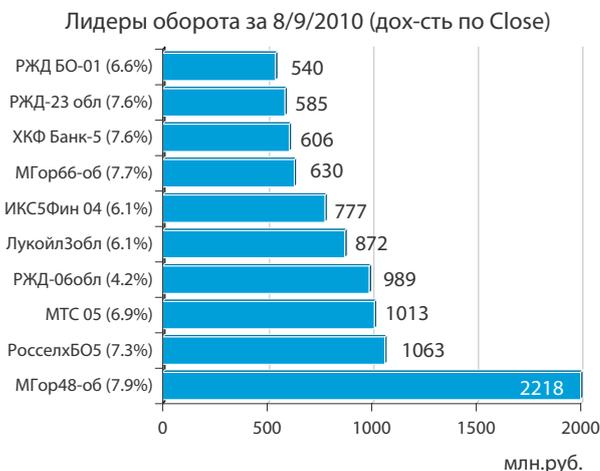
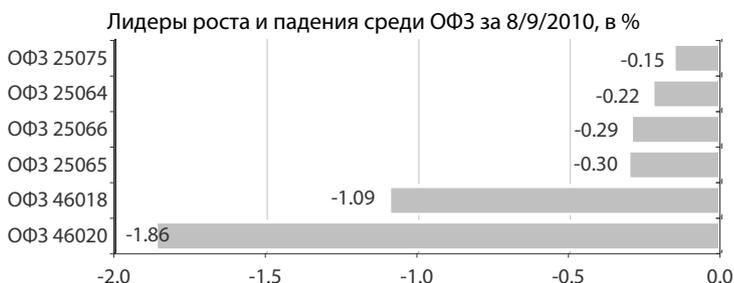
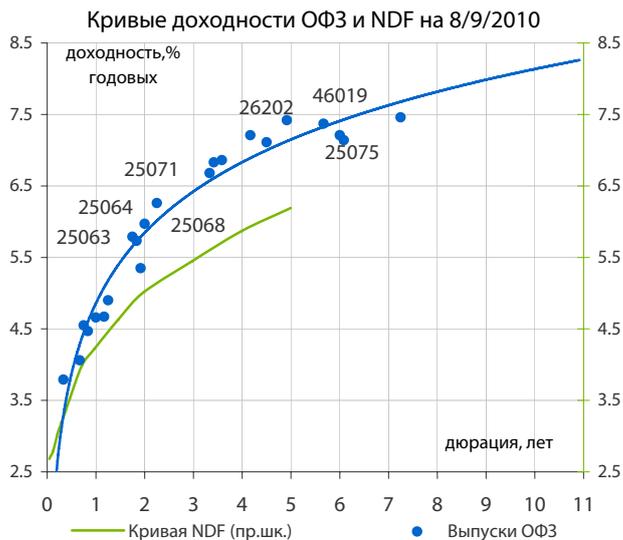
## Облигации федерального займа

Вчера основная активность игроков была сконцентрирована на первичном рынке, где Минфин размещал ОФЗ 25072 на 25 млрд. руб. и ОФЗ 26203 на 40 млрд. руб. Хотя премии к рынку регулятор фактически не дал, она уже была заложена в котировках ОФЗ на фоне снижения данных выпусков на вторичке ранее. Спрос на бумаги был заметно выше после заявлений регулятора о сокращении плана по заимствованиям на 2010 г.

Средневзвешенная доходность на состоявшемся в среду аукционе по доразмещению **ОФЗ 25072 с погашением 23 января 2013 г. составила 6,22% годовых**. Всего было продано бумаг на общую сумму 19,8 млрд. руб. по номиналу при спросе 36,3 млрд. руб. Средневзвешенная доходность по **ОФЗ 26203 с погашением 3 августа 2016 г. составила 7,43% годовых**. Всего было продано бумаг на общую сумму 19,2 млрд. руб. по номиналу при спросе 42,0 млрд. руб.

Как мы и ожидали, премия по длинному выпуску была уже заложена в котировках бумаг на вторичном рынке, поэтому доходность при размещении соответствовала уровню закрытия рынка накануне. Отметим, что **спрос был значительно выше последних размещений**. При этом наблюдались продажи по другим выпускам ОФЗ с целью принять участие во вчерашнем аукционе.

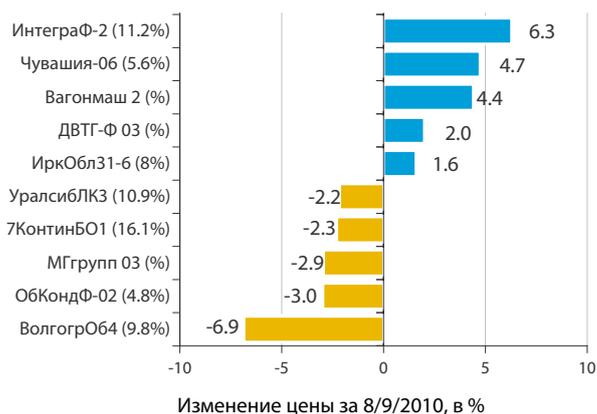
Такой ажиотаж мы связываем с заявлением Минфина, что **ведомству не потребуется привлекать всю сумму внутренних заимствований**, запланированную на 2010 г. в объеме 1,2 трлн. руб. Кроме того, рейтинговые действия Fitch относительно России также могли сыграть свою позитивную роль в росте спроса на ОФЗ со стороны нерезидентов.



## Корпоративные облигации и РИМОВ

На российском рынке ситуация остается стабильной при сохраняющейся избыточной рублевой ликвидности и низких ставках фондирования. Отметим, что в бумагах I эшелона интересных инвестиционных идей практически не осталось, спреды в котором к ОФЗ уже приблизились к докризисным. На этом фоне мы рекомендуем более пристально смотреть на бумаги более высоких эшелонов.

Объем рублевой ликвидности в банковской системе продолжает превышать 1 трлн. руб., индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** снова вплотную приблизилась к депозитной ставке Банка России (2,5% годовых), остановившись на уровне 2,68%. Рубль также ведет себя достаточно устойчиво, слабо реагируя на волатильность внешних рынков. Отметим, что с сегодняшнего дня **Банк России** по соглашению с Национальной валютной ассоциацией будет ежедневно осуществлять расчет индикативной взвешенной рублевой депозитной ставки «овернайт» российского межбанковского рынка **RUONIA** (Ruble OverNight Index Average). Список банков-участников RUONIA включает 31 кредитную организацию. Отметим, что данный индекс будет более точно отражать уровень ставок на МБК, т.к. он формируется по

**Лидеры и аутсайдеры 8/9/2010 (дох-сть по Close\*)**


\* доходность свыше 100% годовых не приводится

уровню фактически заключенных сделок, в отличие от индекса MosPrime Rate, который является лишь индикативом. Данный недостаток MosPrime был особенно заметен в период острой фазы кризиса.

**ПрофМедиа:** S&P присвоило медиахолдингу «ПрофМедиа», подконтрольному Интерросу, итоговый рейтинг по долгосрочным обязательствам «В+», прогноз – «стабильный». Это позитивная новость для эмитента, т.к. следующим шагом после присвоения рейтинга должно быть включение бумаги в ломбардный список ЦБ. На текущий момент 3-летний выпуск предлагает премию к G-кривой ОФЗ чуть меньше 500 б.п.

**ХКФ банк** в первом полугодии 2010 г. увеличил чистую прибыль по МСФО в 5,6 раза - до 5,121 млрд. руб. по сравнению с 920 млн. руб. чистой прибыли за аналогичный период прошлого года. Доля «неработающих» кредитов NPL в кредитном портфеле за второй квартал 2010 г. снизилась с 11,06% до 9,7%. На 1 января доля NPL составляла 12,9%. Улучшение кредитного профиля банка должно позитивно сказаться на котировках его облигаций – мы отдаем предпочтение более короткому выпуску ХКБ, 5, премия к ОФЗ по которому составляет 263 б.п. при среднем спреде банковских бумаг уровня ВВ – 240 б.п.

**БашНефть:** Счетная палата планирует расследовать приватизацию БашТЭКа, заявил глава СП С.Степашин, выступая на совещании по вопросам повышения эффективности использования бюджетных средств в Уфе в среду. Данная новость может негативно повлиять на котировки облигаций БашНефти в краткосрочном периоде. Однако, передела собственности не планируется (по заявлению Степашина), в результате чего, на наш взгляд данные проверки счетной палаты не нанесут урон кредитоспособности компании. Более того, несмотря на волатильность бумаг эмитента из-за их длинны с дюрацией около 2 лет, облигации БашНефти являются чуть ли не единственными интересными представителями сектора «нефтегаз и энергетика» с кредитным риском на уровне ВВ, предлагающих премию к ОФЗ в размере 260 – 270 б.п. Рекомендация – покупать.

*Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru*

**АИЖК** провело 8 сентября презентацию вторичного размещения облигации с ипотечным покрытием ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2010-1» класса «А1». Объем займа 6 096 млн. руб. По займу предусмотрено амортизационное погашение в даты купонных платежей, в зависимости от поступлений по ипотечному покрытию, а также оферта через 3 года от ОАО «АИЖК» на выкуп всего выпуска по непогашенному остатку номинальной стоимости и накопленного купонного дохода. Ожидается, что за счет амортизационных выплат бумага будет полностью погашена еще до наступления оферты. Средневзвешенный срок обращения выпуска составляет 1,2 года. По бумаге предусмотрен ежеквартальный купон в размере 9%. Диапазон цены вторичного размещения составляет 100.0-101.0% от номинала, что соответствует доходности к погашению 8,34-9.29%. Облигации имеют кредитный рейтинг Baa1 (Moody's), ожидается включение в Ломбардный список ЦБ и котировальный лист «А1» на ММВБ.

Выпуск выглядит интересно, поскольку предполагает премию порядка 150 - 200 б.п. к кривой доходности облигаций госбанков, имеющих аналогичный кредитный рейтинг (ПСХБ, ВТБ, Банк Москвы). К примеру, последнее размещение выпуска ПСХБ БО-5 на 10 млрд. руб. состоялось 1 сентября с.г. со ставкой купона 7,5%, что соответствует доходности 7,64% при оферте через 3 года. Учитывая короткую дюрацию, наличие ипотечного покрытия, а также оферты со стороны АИЖК надежность предлагае-

мой бумаги близка к надежности инструментов госбанков. АИЖК за счет государственных вливаний денежных средств в капитал характеризуется высокой финансовой устойчивостью и ликвидностью. По РСБУ-отчетности на 1.07.2010 г. АИЖК обладает собственным капиталом в 109 млрд. руб. при активах в размере 181 млрд. руб. Денежные средства и эквиваленты на балансе составляют 39 млрд. руб.

Ключевым недостатком нового инструмента может стать его слабая ликвидность при размещении среди узкого круга инвесторов.

**Группа «ГАЗ»** увеличила в августе продажи легковых и легких коммерческих автомобилей (LCV), на 40% по сравнению с августом 2009 г. Всего за 8 месяцев 2010 года отгрузки потребителям выросли на 16%, до 43 506 машин. Основной вклад в рост отгрузок автомобилей ГАЗ вносит сегмент LCV. В то время как продажи легких коммерческих машин "ГАЗом" выросли за 8 месяцев на 27%, до 41,258 тыс. шт., продажи легковых автомобилей в январе-августе упали на 55%, до 2,248 тыс. штук.

Росту продаж автомобилей Группой «ГАЗ», также как и других российских производителей, способствует повышение доступности автокредитов, ограничения на ввоз иномарок, реализация отложенного спроса. Рост продаж должен позитивно отразиться на финансовых результатах компании, что является хорошей новостью для держателей облигаций ГАЗ-финанс серии 01. Напомним, в начале 2010 г. ГАЗ получил госгарантии и подписал соглашение с пулом банков о реструктуризации основной части финансового долга в размере 39,3 миллиарда рублей на 5 лет с отсрочкой выплат по погашению долга на два года. В условиях заморозки основного долга и роста продаж мы достаточно высоко оцениваем возможности ГАЗа по своевременному погашению публичного долга. Выпуск ГАЗ-финанс серии 01, торгуемый сейчас с доходностью порядка 11,33% годовых при дюрации менее полугода, на наш взгляд, достаточно интересен.

*Дмитрий Монастыршин [monastyrshin@psbank.ru](mailto:monastyrshin@psbank.ru)*

**Выплаты купонов**

четверг 9 сентября 2010 г.	3 382.87	млн. руб.
□ АФК Система, 1	291.72	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 5	367.75	млн. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, БО-1	62.33	млн. руб.
□ Казань, 34006	59.84	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500.	34.00	млн. руб.
□ РЖД, 10	1 121.85	млн. руб.
□ РЖД, 13	857.10	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 4	30.30	млн. руб.
□ ТАИФ-Финанс, 1	167.92	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	254.31	млн. руб.
□ ФОРМАТ, 1	43.63	млн. руб.
□ Элемент Лизинг, 2	36.65	млн. руб.
□ Якутскэнерго, 2	55.46	млн. руб.

пятница 10 сентября 2010 г.	941.93	млн. руб.
□ Башкирэнерго, 3	30.71	млн. руб.
□ Дальневосточная генерирующая компания, 1	261.80	млн. руб.
□ Запсибкомбанк, 1	82.28	млн. руб.
□ Москва, 63	567.15	млн. руб.

понедельник 13 сентября 2010 г.	1.33	млн. руб.
□ Банк Регион, 2	1.33	млн. руб.

вторник 14 сентября 2010 г.	1 699.18	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 3	86.30	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 4	86.30	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 5	398.90	млн. руб.
□ Мечел, БО-2	243.10	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 4	149.58	млн. руб.
□ Мосэнерго, 1	311.65	млн. руб.
□ ТГК-1, 1	169.52	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 7	101.73	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 6	152.10	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

понедельник 13 сентября 2010 г.	5.50	млрд. руб.
□ Магнит, БО-1	1.00	млрд. руб.
□ Магнит, БО-2	1.00	млрд. руб.
□ Магнит, БО-3	1.50	млрд. руб.
□ Магнит, БО-4	2.00	млрд. руб.

вторник 14 сентября 2010 г.	1 007.00	млрд. руб.
□ ИРКУТ, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Группа ЛСР, БО-2	2.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	1000.00	млрд. руб.

среда 15 сентября 2010 г.	42.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	35.00	млрд. руб.
□ ТехноНиколь, БО-3	2.00	млрд. руб.

вторник 21 сентября 2010 г.	10.10	млрд. руб.
□ Русский международный банк, 3	1.10	млрд. руб.
□ Русфинанс банк, 8	2.00	млрд. руб.
□ Русфинанс банк, 9	2.00	млрд. руб.
□ ТГК-2, БО-1	5.00	млрд. руб.

среда 22 сентября 2010 г.	75.00	млрд. руб.
□ Зенит, БО-2	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	40.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

четверг 9 сентября 2010 г.	12.50	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 5	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Минфин Самарской обл., 25002	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ТАИФ-Финанс, 1	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ СБ Банк, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.

среда 15 сентября 2010 г.	500.0	млрд. руб.
□ Банк России, 4-13-21BR0-9	Погашение	500.0 млрд. руб.

четверг 16 сентября 2010 г.	11.25	млрд. руб.
□ ИРКУТ, 3	Погашение	3.25 млрд. руб.
□ Сибирьтелеком, 6	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 3	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 17 сентября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.

понедельник 20 сентября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	Оферта	4.00 млрд. руб.

вторник 21 сентября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ СИТРОНИКС, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.

вторник 28 сентября 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ГСС, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

среда 29 сентября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.

четверг 30 сентября 2010 г.	1.09	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ НОК, 2	Оферта	0.40 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.

вторник 5 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.

среда 6 октября 2010 г.	0.25	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25 млрд. руб.



**четверг 9 сентября 2010 г.**

- 09:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за август Прогноз: 43.6
- 10:00 Германия: Расходы на строительство за август Прогноз: 0.9%
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -£7.5B
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз: 0.50%
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -\$48.0 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 4 сентября Прогноз: 470 тыс.
- 19:00 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 3 сентября

**пятница 10 сентября 2010 г.**

- 03:50 Япония: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 0.4% к/к
- 03:50 Япония: Протокол заседания Банка Японии по процентной ставке
- 03:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за август Прогноз: -0.2%
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за август Прогноз: 0.2% м/м, 9.0% г/г
- 12:30 Япония: Индекс производственных цен на выходе за август Прогноз: 0.1% м/м, 4.8% г/г
- 18:00 США: Оптовые запасы за июль Прогноз: 0.4%

**понедельник 13 сентября 2010 г.**

- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июль
- 22:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета за август

**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


**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

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

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> Urumov@psbank.ru	Треjder	+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> Baranoch@psbank.ru	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 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. 704733), e-mail: ib@psbank.ru