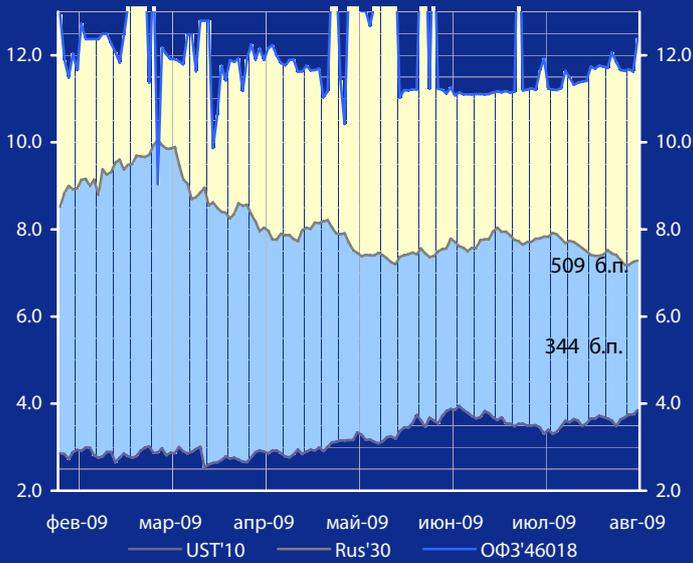
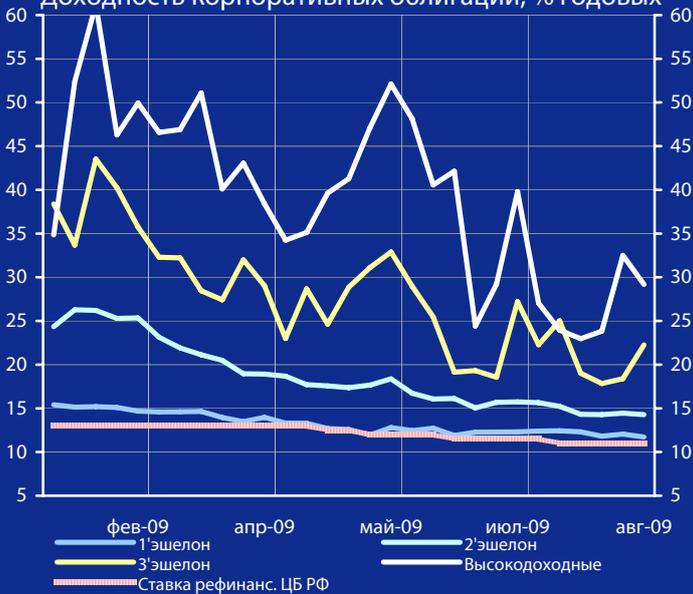


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

за неделю с 3 по 7 августа 2009 г.

Понедельник 10 августа 2009 г.
Ключевые индикаторы рынка

Тикер	7 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.85	3.95	3.09	4.08	2.08
Rus'30, %	7.29	8.04	7.19	12.55	5.62
ОФЗ'46018, %	12.38	15.95	11.02	15.95	7.39
Libor \$ 3М, %	0.46	0.94	0.46	4.82	0.46
Euribor 3М, %	0.88	1.31	0.88	5.39	0.88
Mibor 3М, %	11.64	14.46	11.64	30.88	6.54
EUR/USD	1.418	1.443	1.354	1.505	1.245
USD/RUR	31.65	32.77	30.55	36.34	24.21

Мировые рынки облигаций

Сигналы о восстановлении крупнейшей экономики мира становятся все отчетливее, в результате чего доходности treasuries подобрались к 2-месячным максимумам.

[См. стр. 4](#)

Суверенные облигации РФ

Радужные перспективы мировой экономики и высокие цены на энергоносители способствовали покупкам суверенных евробондов РФ – за прошедшую неделю индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась на 12 б.п. – до 7,29%.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Избыточная ликвидность банковской системы вкупе с позитивным внешним фоном способствовали плавному подъему рынка. Объявление Банка России о снижении ставок с понедельника на 25 б.п. стало новым стимулом для покупок в первую очередь коротких бумаг.

[См. стр. 5](#)

Новости и комментарии

Банка России принял решение о снижении с 10 августа 2009 г. ставки рефинансирования с 11,0% до 10,75% годовых.

[См. стр. 2](#)

Комментарий: Самарская обл.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий сегодня

США: Индекс тенденций занятости.

[См. стр. 7](#)

Макроэкономические индикаторы РФ			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-10.1%	8.0%	-18.1%
	(6 мес.2009г.)	(6 мес.2008г.)	
Инфляция (Индекс потребительских цен)	8.1%	9.3%	-1.2%
	(7 мес. 2009г.)	(7 мес. 2008г.)	
Денежная база (млрд. руб.)	4967.6	4712.3	255.3
	(01.07.2009)	(01.06.2009)	
Международные резервы (\$, млрд.)	402.0	412.6	-10.6
	(01.08.2009)	(01.07.2009)	
Остатки на к/с банков *)	435.7	396.5	39.2
Депозиты банков в ЦБ *)	406.5	479.4	-72.9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	4.7	96.7	-92.0
*) в млрд. руб. на дату (10.08.09) (07.08.09)			

Макроэкономика и банковская система

Банка России принял решение о снижении с 10 августа 2009 г. ставки рефинансирования с 11,0% до 10,75% годовых, отметив, что дальнейшие шаги по снижению процентных ставок будут определяться развитием инфляционных тенденций, динамикой показателей кредитной активности банковского сектора и состоянием финансовых рынков.

ЦБ впервые после 4 снижений ставки на 0,5 п.п. снизил ее на 0,25 п.п. Как можно было ожидать, ускорение инфляции в июле не осталось незамеченным для регулятора, с чем и связана его осторожность в отношении денежно-кредитной политики. Показатель на будет инфляция за август – мы ожидаем, что при различных вариантах развития событий ЦБ все же продолжит снижение ставки рефинансирования по 25 б.п. до 10,0% - 10,5% годовых.

Банк России проведет 10 и 11 августа 2009 г. на ММВБ беззалоговые аукционы на 135 млрд. руб. - 75 млрд. руб. сроком на полгода и 60 млрд. руб. на 5 недель соответственно под минимальные ставки 12% и 11,5% годовых.

Новости рынка облигаций

Министерство финансов РФ 12 августа 2009 г. проведет аукцион по размещению ОФЗ 25066 объемом 15 млрд. руб., сообщается в материалах ведомства.

Транснефть рассчитывает до сентября-октября 2009 г. разместить облигации на 100 млрд. руб., сообщил глава компании Н. Токарев. В июне компания разместила 1 транш 10-летних облигаций на 35 млрд. руб. Так же до конца года Транснефть получит еще один транш китайского кредита в \$5 млрд.

Новости эмитентов

Сбербанк: у General Motors и консорциума Magna-Сбербанк по-прежнему остаются разногласия по поводу Opel, сообщил сегодня глава переговоров со стороны американского концерна Дж.Смит.

Камнем преткновения в переговорах являются права на передачу интеллектуальных прав – GM прощит провести сделку с RHJ, чем дать доступ российской стороне к технологиям Opel (не исключаем в этом и политические мотивы). Таким образом, мы оцениваем шансы Magna-Сбербанка, как невысокие. Если же сделка будет заключена, вряд ли РФ получит доступ к технологиям автопроизводителя.

Уралсвязьинформ по РСБУ в I п/г 2009 г. увеличил чистую прибыль на 17,7% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. – до 1,9 млрд. руб., выручка увеличилась на 0,7% - до 20,1 млрд. руб. Показатель EBITDA увеличился на 12,2% - до 7,67 млрд. руб. Объем инвестиций за I п/г 2009 г. составил 1,15 млрд. руб. *УРСИ демонстрирует позитивные показатели в условиях спада экономики – рост EBITDA margin до 38,1%*

против 34,2% за I п/г 2008 г., период 2008 г., NET margin – с 8,2% до 9,6%. Оператор имеет «консервативный» кредитный портфель – 92% долга номинировано в рублях, также УРСИ реализует антикризисную программу, в рамках которой, в частности, оператор сократил инвестиции в I п/г почти втрое.

ЮТК чистая прибыль по РСБУ в I п/г 2009 г. снизилась на 38% I п/г 2008 г. – до 517,8 млн. руб., выручка составила 10,75 млрд. руб., что на 4,9% выше показателя I п/г 2008 г. Показатель EBITDA снизился на 0,2% - до 3,87 млрд. руб., EBITDA margin составил 36% против 37,8% годом ранее.

Результаты ЮТК мы оцениваем как нейтральные – по итогам 2008 г. долговая нагрузка увеличилась до 3,6х долг/EBITDA, в I п/г снизилась до 2,8х за счет снижения долга с 23 млрд. руб. до 21,7 млрд., в т.ч. за счет погашения 95,5% рублевых CLN на 3,5 млрд. руб.

Транснефть по МСФО в I кв. 2009 г. сократила чистую прибыль на 17,3% по сравнению с I кв. 2008 г. - до 19,16 млрд. руб., выручка выросла на 33,8% - до 85,1 млрд. руб. Операционная прибыль компании составила 45,6 млрд. руб., увеличившись в 1,5 раза.

Группа ГАЗ: банки-кредиторы Группы ГАЗ в начале осени сформируют синдикат для реструктуризации задолженности группы, сообщил зампред правления Волговяцкого банка Сбербанка РФ А. Лезов. По условиям реструктуризации, задолженность ГАЗа погашается в течение 5 лет.

ТМК достигла договоренности о продлении срока кредита Газпромбанка на \$1,1 млрд., привлеченного в начале 2009 г, с 2,5 до 5 лет, сообщил замгендиректора компании В. Шматович. При этом ТМК также договорилась о снижении ставки по кредиту и об увеличении льготного периода с 1 до 2 лет. Кроме того, по его словам, ТМК намерена договориться о продлении сроков кредитов с ВТБ и Сбербанком до 5-7 лет по ставке от 10% до 13% годовых.

Котировки облигаций металлургов после совещания 24 июля с В.Путиным, на котором была обещана господдержка, стремительно выросли. На наш взгляд на текущих уровнях (13,22% к оферте 19.02.2010 г.) выпуск ТМК-3 малопривлекателен.

Салаватнефтеоргсинтез в I п/г 2009 г. получил убыток 2,8 млрд. руб. против прибыли в размере 5,3 млрд. руб. годом ранее, сообщил глава компании Д.Шавалеев. Он пояснил, что во II кв. 2009 г. чистый убыток компании составил 400 млн. руб., в I кв. - 2,4 млрд. руб. По словам Д.Шавалеева, САНОС планирует в 2009 г. направить на инвестиции в общей сложности 4,6 млрд. руб.

Учитывая, что Газпром является контролирующим акционером, САНОС имеет все шансы реализовать инвестиционную программу более успешно, чем это получается у КОС. На текущем рынке рублевый выпуск облигаций САНОС-2 с доходностью 14-15% годовых к погашению 10.11.2009 г. не особенно привлекателен на фоне доходности долларовых евробондов сопоставимого по кредитному качеству НКНХ в 24-27% годовых к оферте 22.12.2010 г.

Облигации Самарской области

Бумага	Объем	Доходность	Погашение	Дюрация	Спрэд к Москве
СамарОбл 2	2 000	13.41	09.09.2010	1.05	224
СамарОбл 3	4 500	13.94	11.08.2011	1.84	191
СамарОбл 4	5 000	14.71	20.06.2012	2.54	972
СамарОбл 5	8 300	14.35	19.12.2013	1.98	222

Последние размещения облигаций

Бумага	Объем, млн. руб.	Доходность	Рейтинг	Оферта/ Погашение
Банк Зенит, 7	3 000	15.56	-/Ba3/B+	1 год
ТГК-1, 2	5 000	17.71		2 года
НОМОС-БАНК, 11	5 000	15.56	-/Ba3/B+	1 год
ВымпелКом, 3	10 000	15.13		2 года
Газпром нефть, 3	8 000	15.30	BBB-/Baa3/-	3 года
Дальсвязь, БО-5	1 500	15.56	-/-/B+	2 года
РЖД, 17	15 000	14.05	BBB/Baa1/BBB	4 года
РЖД, 18	15 000	14.25	BBB/Baa1/BBB	5 лет
РЖД, 19	10 000	13.95	BBB/Baa1/BBB	2 года
МТС, 5	15 000	14.25	BB/Ba2/BB+	3 года
Энел ОГК-5, БО-1,2	4 000	12.57	-/Ba3/-	1 год
Мечел, 4	5 000	20.40		3 года
СЗТ, 6	3 000	13.44	BB-/-/BB-	2 года
Москва, 63	20 000	15,58	BBB/Baa1/BBB	4.4 года

Размещение облигаций Самарской области

Самарская область планирует 14 августа размещение облигаций на 2 245 млн. руб.

Планируемая ставка купона на весь период обращения составляет 15 -16%, что соответствует доходности 15,87-16,99% годовых. Выплата купонов производится ежеквартально. Погашение выпуска осуществляется амортизацией 25% номинала в августе 2011 г. и 75% - в мае 2013 г.

На фоне последних размещений эмитентов качественного второго эшелона предлагаемый уровень доходности по 6 выпуску облигаций Самарской области выглядит довольно интересно.

Озвученный диапазон доходности предполагает премию порядка 130-230 б.п. к кривой доходности обращающихся облигаций Самарской области на вторичном рынке и премию 300 – 420 б.п. к кривой доходности облигаций Москвы.

Самарская область отличается крепким кредитным качеством (рейтинг S&P на уровне «BB+»), бумаги предыдущих выпусков включены в ломбардный список ЦБ РФ.

Учитывая предлагаемую премию к вторичному рынку, на наш взгляд, участие в первичном размещении на объявленном уровне доходности достаточно привлекательно.

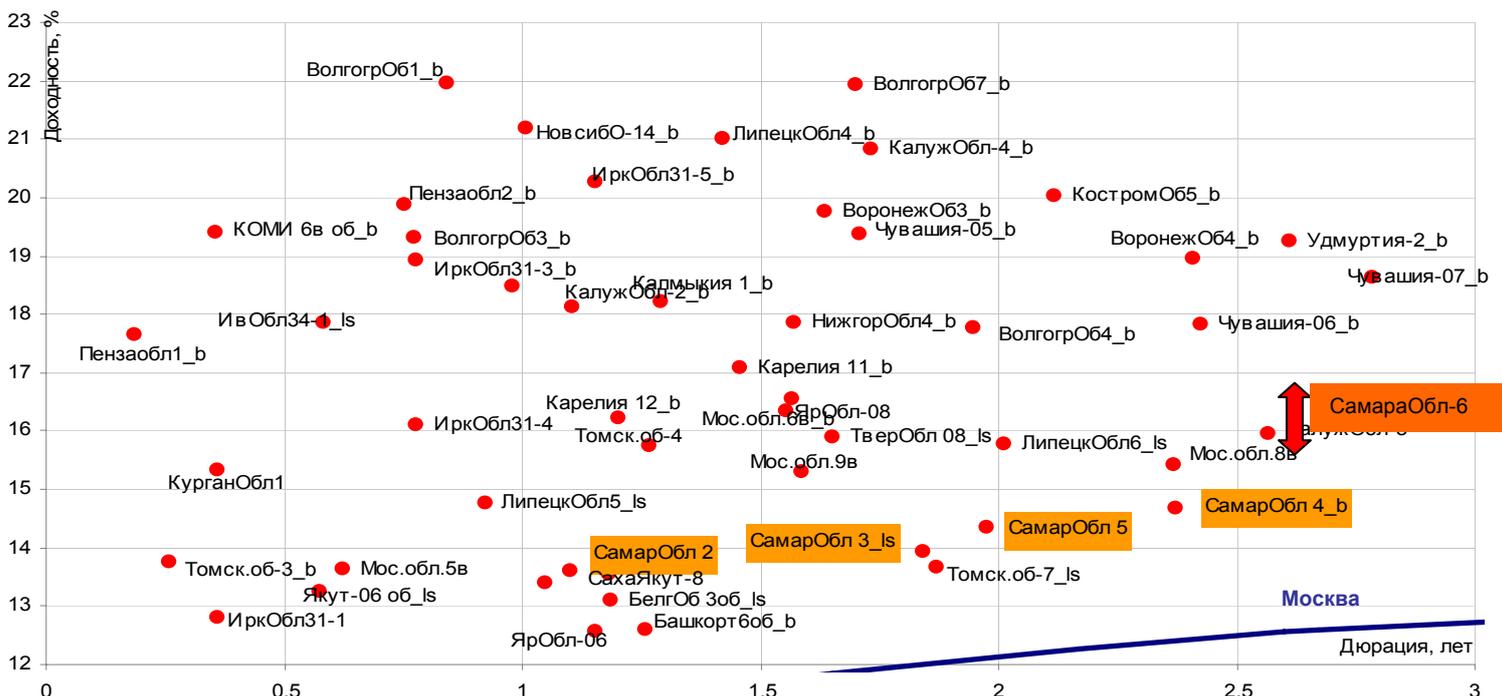
Факторы инвестиционной привлекательности

- Самарская область по объему доходов за 5 мес. 2009 г. (29,3 млрд. руб.) занимает 7 место среди регионов, эмитировавших облигации.
- Несмотря на снижение доходов, бюджет за 5 мес. 2009 г. исполнен с профицитом 3,7 млрд. руб.
- Высокий уровень рейтингов (S&P «BB+», Moody's «Ba1»), неснижаемый в течение 2008-2009 гг.

Ключевые риски

- Ухудшение финансового положения Самарской области в связи со снижением доходов бюджета (за 5 мес. 2009 г. на 16% к уровню прошлого года) и ростом расходов.
- Относительно высокий уровень обслуживания долга в 2011-2012 гг. и рост долговых обязательств.

Карта доходности субфедеральных облигаций



Источник: данные по торгам на ММВБ 7.08.2009 г.

Облигации казначейства США

Сигналы о восстановлении крупнейшей экономики мира становятся все отчетливее, в результате чего доходности treasuries подобрались к 2-месячным максимумам. Не дают покоя инвесторам и новые рекордные продажи госбумаг США на \$75 млрд. на текущей неделе. В результате по итогам последних 5 торговых дней доходность UST'10 выросла на 37 б.п. – до 3,85%, доходность UST'30 – на 31 б.п. – 4,61%. В пятницу позитивные данные пришли с рынка труда – по сообщению Министерства труда США, уровень безработицы в стране в июле 2009 г. снизился по сравнению с показателем предыдущего месяца до 9,4% при ожидании данного показателя на уровне 9,6% - 9,7%. При этом сокращение числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях страны в июле 2009 г. по сравнению с июнем составило 247 тыс. (ожидалось сокращение на 340 тыс.). Ранее в среду был опубликован позитивный доклад Министерства торговли США – объем промышленных заказов за июнь с.г. неожиданно вырос на 0,4% - до \$349,03 млрд. Выход экономики США из рецессии играет против treasuries – спрос на низкодоходные активы слабеет, повышаются инфляционные риски, также растет вероятность повышения ставки ФРС с абсолютных минимумов. В этой ситуации инвесторы обеспокоены ослаблением спроса на UST на предстоящих аукционах по размещению \$37 млрд. UST'3, \$23 млрд. UST'10 и \$15 млрд. UST'30. Кроме того, на этой неделе состоится заседание ФРС, итоги которого могут принести немало сюрпризов. В частности, регулятор может намекнуть на возможное повышение ставок к концу года. Также, вероятно, решится судьба различных госпрограмм по поддержке банковской системы. В частности, в сентябре завершается программа по выкупу UST с рынка – ФРС уже купила бумаг \$243,5 млрд. из \$300-миллиардной программы. Таким образом, торги на текущей неделе обещают быть волатильными.

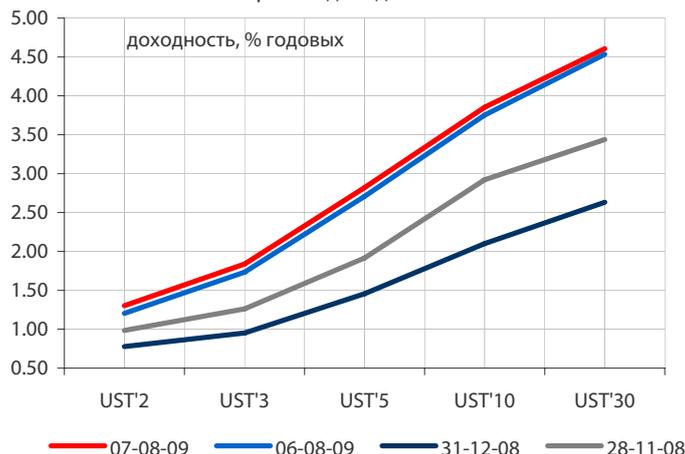
Суверенные еврооблигации РФ

Радужные перспективы мировой экономики и высокие цены на энергоносители способствовали покупкам суверенных еврообондов РФ – за прошедшую неделю индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась на 12 б.п. – до 7,29%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 44 б.п. - до 344 б.п. Сводный индекс EMBI+ также за прошедшую неделю показал снижение на 52 б.п. – до 337 б.п. Опережающее снижение EMBI+ связано со вкладом в индекс Украины, которая на прошлой неделе получила 3 транша на \$3,3 млрд. в рамках кредита МВФ по стабилизационной программе stand-by. Что касается торгов на этой неделе, то основное направление движения котировок по-прежнему будет задавать новостной фон из-за океана. В целом, доходности Rus'30 на прошлой неделе достигали минимума октября 2008 г., так что для продолжения роста бумаг будут нужны веские причины.

Корпоративные еврооблигации

Всю прошлую неделю на рынке корпоративных еврообондов российских эмитентов наблюдалась плавная повышательная динамика на небольших объемах торгов. К концу недели на рынке стала заметна активность небольших участников, которые активно покупали короткие выпуски бумаг. Активизацию небольших участников мы связываем с усиливающимися слухами о втором этапе девальвации рубля, и усиливающимся давлением на национальную валюту. Впрочем, мы ожидаем, что данные слухи сойдут на нет, однако активных продаж на рынке не ожидаем.

Кривые доходности UST



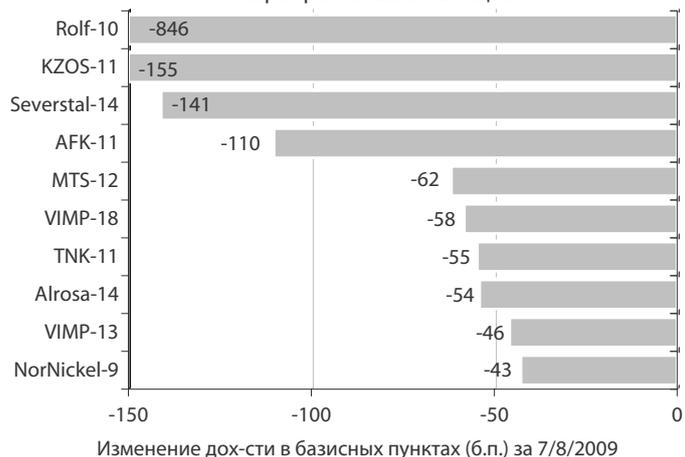
Индикатор	7 авг	Изм. за нед.(бп)	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	1.30	18.7	1.40	0.84	2.54	0.65
UST'5 Ytm, %	2.82	30.4	2.92	1.96	3.26	1.26
UST'10 Ytm, %	3.85	37.1	3.95	3.09	4.08	2.08
Rus'30 Ytm, %	7.29	-12.7	8.04	7.19	12.55	5.62
спрэд к UST'10	344	-50	462	344	919	167
Rus'28 Ytm, %	7.87	-10.8	8.40	7.80	11.46	6.06
спрэд к UST'10	402	-48	484	402	905	209

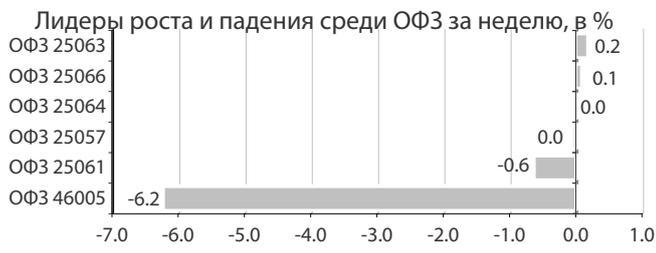
Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10



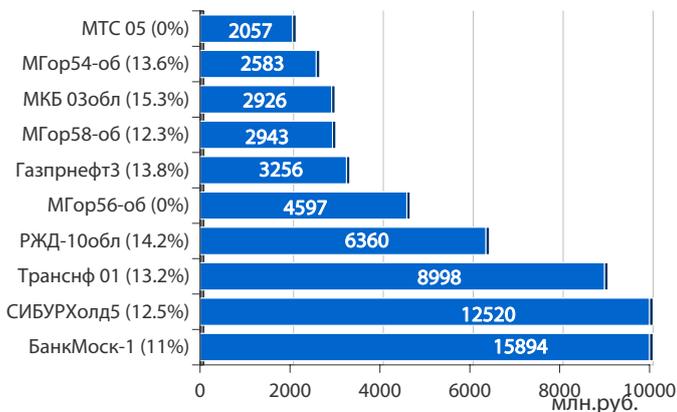
Динамика спреда Rus'28 и Rus'30, б.п.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций

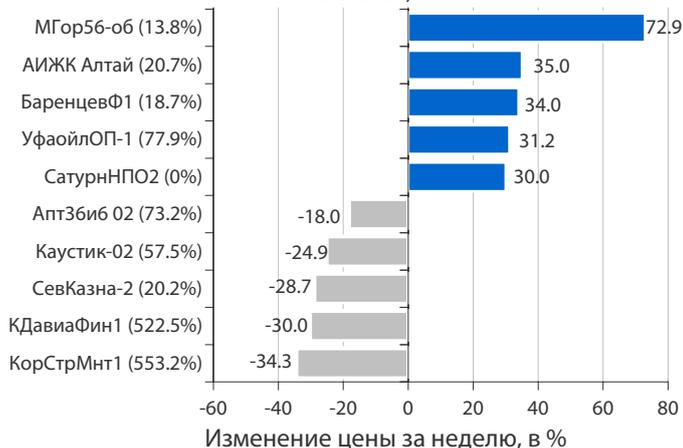




Лидеры рыночного оборота за неделю (доход-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры за неделю (доход-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Облигации федерального займа

- На фоне снижения ставок ЦБ на 0,25 п.п. с 10 августа инвесторы в пятницу активно скупали короткие ОФЗ, ставка однодневного РЕПО по которым снизилась до 7,75%.
- Наиболее привлекательным для данной игры оказался выпуск ОФЗ 46003, по которому прошло 18 сделок на 2,1 млрд. руб., в результате чего его доходность снизилась до 9,16%.
- Высокая активность наблюдалась и в новом выпуске ОФЗ 25067, размещенном на этой неделе – в пятницу Минфин доразместил еще 500 тыс. бумаг, оборот по выпуску составил 730 млн. руб.
- В среду 12 августа Минфин проведет очередной аукцион по размещению ОФЗ 25066 объемом 15 млрд. руб.
- Снижение ставок РЕПО приведет к снижению кривой ОФЗ, вследствие чего мы ожидаем рост рынка на этой неделе и высокий спрос на бумаги на аукционе Минфина.

Корпоративные облигации и РИМОВ

- Избыточная ликвидность банковской системы вкупе с позитивным внешним фоном способствовали плавному подъему рынка корпоративных бондов и облигаций РИМОВ. Объявление Банка России о снижении ставок с понедельника на 25 б.п. стало новым стимулом для покупок в первую очередь коротких бумаг I – II эшелонов.
- И хотя ЦБ в этот раз был более осторожен, впервые после 4 снижений ставки на 0,5 п.п. снизив ее на 0,25 п.п., для рынка это не осталось незамеченным - инвесторы пристально следят за спредами бумаг к ставкам РЕПО ЦБ. По поводу дальнейших действий регулятора мы сохраняем умеренный оптимизм, ожидая, что ставка до конца года будет снижена еще как минимум на 25 б.п. – до 10,5%. Если же инфляция продолжит замедление, стоит ждать от ЦБ снижение до 10,0% - 10,25%.
- На денежном рынке ситуация также складывается позитивно – объем банковской ликвидности превышает 800 млрд. руб., ставки на межбанке постепенно снижаются, слухи о вероятной новой девальвации рубля также постепенно развеиваются – на торгах с утра рубль укрепляется до 37,6 руб. по корзине.
- Как ни странно, на эту неделю никаких интересных размещений не запланировано. Сегодня завершатся расчеты по 2 выпускам БО ЛУКОЙЛа, которые компания решала добавить к размещению БО 1 – 3 в связи с большим переспросом.
- Вероятно, на текущей неделе будут объявлена дата размещения нового выпуска облигаций АФК «Система» на 20 млрд. руб. сроком 5 лет с 3-летней офертой.
- На сегодняшних торгах мы ожидаем продолжения позитивной динамики на рынке. Повышенным спросом, вероятно, будут пользоваться короткие выпуски качественных эмитентов, наиболее подверженные влиянию изменениям процентных ставок ЦБ.

Выплаты купонов

понеделник 10 августа 2009 г.	89.01	млн. руб.
□ Стратегия-лизинг, 2	15.58	млн. руб.
□ РК-Газсетьсервис, 2	59.84	млн. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	3.93	млн. руб.
□ ИК Стратегия, 2	9.66	млн. руб.
вторник 11 августа 2009 г.	1 165.04	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	20.57	млн. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	448.75	млн. руб.
□ Полесье, 1	19.95	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	39.89	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	21.19	млн. руб.
□ Далур-Финанс, 1	36.30	млн. руб.
□ ВТБ 24, 2	578.40	млн. руб.
среда 12 августа 2009 г.	10 545.71	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	249.50	млн. руб.
□ Газпром, 4	204.95	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 596.00	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41.78	млн. руб.
□ Россия, 46002	2 782.56	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	448.74	млн. руб.
□ Россия, 46020	4 645.35	млн. руб.
□ Тверская область, 34001	24.53	млн. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	243.10	млн. руб.
□ Россия, 25063	309.20	млн. руб.
четверг 13 августа 2009 г.	1 550.02	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 25006	29.92	млн. руб.
□ САН Интербрю Финанс, 2	159.56	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 5	46.85	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 25003	85.28	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	339.08	млн. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	14.81	млн. руб.
□ Красный Богатырь, 1	109.70	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	118.68	млн. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 2	86.01	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	204.24	млн. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	114.06	млн. руб.
□ Европлан, 1	144.60	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 8	97.24	млн. руб.
пятница 14 августа 2009 г.	234.76	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 4	154.36	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 2	80.40	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

понеделник 10 августа 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ ЛУКОЙЛ, БО-4	5.00	млрд. руб.
□ ЛУКОЙЛ, БО-5	5.00	млрд. руб.
вторник 11 августа 2009 г.	4.50	млрд. руб.
□ Мой Банк, 3	1.50	млрд. руб.
□ Первое коллекторское бюро, 1	1.00	млрд. руб.
□ Московский Кредитный Банк, 6	2.00	млрд. руб.
среда 12 августа 2009 г.	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25066 (доразмещение)	15.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

понеделник 10 августа 2009 г.	4.06	млрд. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Синтерра, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.
четверг 13 августа 2009 г.	4.00	млрд. руб.
□ САН Интербрю Финанс, 2	Погашение	4.00 млрд. руб.
пятница 14 августа 2009 г.	6.10	млрд. руб.
□ Стратегия-лизинг, 1	Оферта	0.10 млрд. руб.
□ РК-Газсетьсервис, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
вторник 18 августа 2009 г.	0.60	млрд. руб.
□ Крайинвестбанк, 1	Оферта	0.60 млрд. руб.
среда 19 августа 2009 г.	4.00	млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	Оферта	4.00 млрд. руб.
четверг 20 августа 2009 г.	3.10	млрд. руб.
□ Мкапитал, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ НИКОСХИМ-ИНВЕСТ, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Новые горизонты, БО-2	Погашение	0.10 млрд. руб.
пятница 21 августа 2009 г.	10.30	млрд. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	Оферта	0.18 млрд. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Центртелеком, 4	Погашение	5.62 млрд. руб.
□ АЛПИ-Инвест, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Ногинский район, 25002	Погашение	0.50 млрд. руб.
вторник 25 августа 2009 г.	4.20	млрд. руб.
□ НМЗ им. Кузьмина, 1	Оферта	1.20 млрд. руб.
□ Русь-Банк, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ МКХ, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.
среда 26 августа 2009 г.	2.60	млрд. руб.
□ ИжАвто, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ СтройАльянс, 1	Оферта	0.60 млрд. руб.
четверг 27 августа 2009 г.	2.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
пятница 28 августа 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ КАРАТ, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципоттека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
суббота 29 августа 2009 г.	2.30	млрд. руб.
□ Казань, 31003	Погашение	2.30 млрд. руб.



понедельник 10 августа 2009 г.

- Япония: Банкротства компаний
- 12:30 Еврозона: Индикатор уверенности инвесторов от Sentix за август Прогноз: -25.8
- 18:00 США: Индекс тенденций занятости Conference Board

вторник 11 августа 2009 г.

- 07:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.1%
- 9:00 Япония: Индекс потребительского доверия за июль Прогноз: 39.2
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен (CPI) за июль
- 10:30 Япония: Пресс-конференция Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за июнь
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли за июнь
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 2 квартал Прогноз: 5.2%
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 2 квартал Прогноз: -2.5%
- 18:00 США: Оптовые запасы за июнь Прогноз: -0.9%
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма за август Прогноз: 47.4
- США: Индексы продаж в розничных сетях

среда 12 августа 2009 г.

- 03:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за июль Прогноз: 0.0% м/м, -8.7% г/г
- 08:30 Япония: Промышленное производство за июнь Прогноз: 2.4% м/м, -23.4% г/г
- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за июль Прогноз: 4.9%
- 12:30 Великобритания: Средняя заработная плата с учетом премий за июль Прогноз: 2.4%
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за июль Прогноз: 7.7%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.2% м/м, -16.4% г/г
- 13:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии с отчетом по инфляции
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -\$28.5 млрд.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 7 августа
- 22:00 США: Дефицит бюджета за июль Прогноз: -\$148.8 млрд.
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС. Прогноз: 0.00-0.25%

четверг 13 августа 2009 г.

- 10:00 Германия: Изменение ВВП за 2 квартал Прогноз: -0.2% к/к, -6.6% г/г
- 13:00 Еврозона: Изменение ВВП за 2 квартал Прогноз: -0.5% к/к, -5.1% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.5%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за июль Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 8 августа Прогноз: 540 тыс.
- 16:30 США: Цены на импорт за июль Прогноз: -0.2%
- 18:00 США: Деловые запасы за июль Прогноз: -0.9%
- 18:30 США: Запасы природного газа

пятница 14 августа 2009 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за июль Прогноз: -0.3%
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за июль Прогноз: -0.6% м/м, -0.6% г/г
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за июль Прогноз: 0.0%
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за июль Прогноз: 0.1%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за июль Прогноз: 68.1%
- 17:15 США: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.2%
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за август Прогноз: 68.6

ОАО «Промсвязьбанк»

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

**Круглосуточная
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)
+7 (495) 787-33-34

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

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

Аналитическое управление

Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Товарные рынки	70-47-75
Бобовников Андрей Игоревич Bobovnikov@psbank.ru	Облигации РМОВ	70-47-31
Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13 icq 150-506-020
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85 icq 314-055-108
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 icq 329-060-072
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 icq 119-770-099
Пинаев Руслан Валерьевич Pinaev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

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. 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
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru