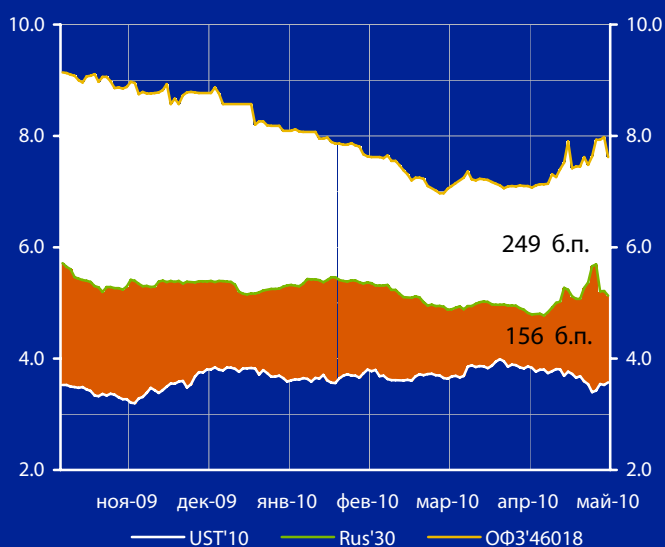
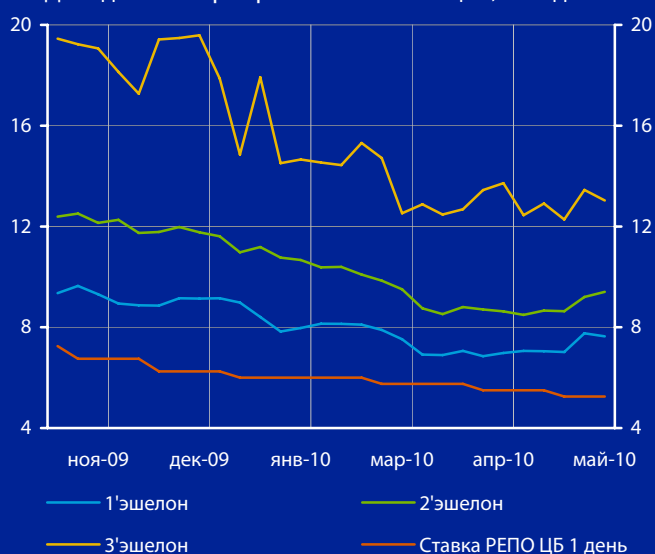


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 13 мая 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	12 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.57	3.99	3.40	3.99	3.09
Rus'30, %	5.13	5.69	4.77	8.04	4.77
ОФЗ'46018, %	7.62	7.98	6.97	15.95	6.97
Libor \$ 3M, %	0.43	0.43	0.25	0.88	0.25
Euribor 3M, %	0.68	0.68	0.63	1.29	0.63
MosPrime 3M, %	4.38	5.79	4.34	14.26	4.34
EUR/USD	1.261	1.377	1.261	1.513	1.261
USD/RUR	29.97	30.62	28.92	32.77	28.69

Облигации казначейства США

Все внимание инвесторов продолжает концентрироваться на новостях из Европы, где власти активно борются с распространением долгового кризиса. Вчера рост оптимизма был связан с обещаниями Испании и Великобритании принять меры для сокращения дефицита бюджетов, а также с удачным размещением Португалией облигаций на €1 млрд. На этом фоне treasuries начали корректироваться - доходность UST'10 выросла на 4 б.п. - до 3,57%, UST'30 - на 6 б.п. - до 4,48%.

См. стр. 5

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Благодаря позитивному новостному фону из Европы рынки ЕМ вчера уверенно росли, продолжая восстановление после резкой просадки на прошлой неделе. Однако пока на рынках чувствуется некоторая неуверенность инвесторов в плане устойчивости восстановления рынков, что, в частности, выражается в росте цен на золото до новых максимумов. Под давлением также находятся котировки нефти WTY из-за роста запасов в США.

См. стр. 5

Корпоративные рублевые облигации

Сектор корпоративных бумаг и облигаций РИМОВ вчера также подрастал после продаж во вторник - ликвидность бумаг заметно увеличилась, на рынок постепенно возвращается спрос со стороны нерезидентов. Несмотря на текущие сильные позиции рынка мы сохраняем наши рекомендации придерживаться в большей степени консервативной стратегии, не увеличивая дюрацию портфеля выше 3 лет, при этом обращая внимание на качественный II эшелон.

См. стр. 6

Комментарий

Распадская

См. стр. 3

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков	476.5	476.7 -0.2
Депозиты банков в ЦБ	959.1	930.5 28.6
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	180.2	141.7 38.5
	(13.05.2010)	(12.05.2010)

Макроэкономика и банковская система

В России в апреле 2010 г. было продано 26,991 тыс. новых машин, что на 20% больше, чем за аналогичный период 2009 г. Такие данные предоставил комитет автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса в РФ (АЕБ). Как отмечают эксперты организации, рост продаж на российском авторынке зафиксирован впервые с октября 2008 г.

Доля нерезидентов в совокупном зарегистрированном уставном капитале банков РФ выросла за 1 квартал на 1,6 процентного пункта (п.п.) - до 26,1% с 24,5% на 1 января 2010 г., сообщил директор департамента лицензирования деятельности и финансово-кредитных организаций ЦБ РФ М.Сухов.

Минэкономразвития РФ разработало законопроект, в соответствии с которым все АО планируется поделить на публичные и непубличные компании с разными требованиями к ним в части корпоративного управления. Как сообщил замдиректора департамента корпоративного управления Минэкономразвития Д.Скрипичников, законопроект в начале мая разослан на согласование в заинтересованные ведомства. В соответствии с планом законопроектной деятельности правительства, законопроект необходимо внести в кабинет министров в октябре 2010 г., а в Госдуму - в декабре 2010 г.

ФСФР: Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) РФ до конца года планирует обязать профессиональных участников рынка ценных бумаг отражать в отчетности информацию о совершенных коротких продажах, сообщил заместитель руководителя ФСФР С.Харламов. Он не назвал, какие именно сведения должны будут раскрывать участники рынка, отметив, что ФСФР представит их в ближайшее время. Кроме того, С.Харламов отметил, что в настоящее время ФСФР прорабатывает вопрос совершенствования отчетности профучастников в связи с готовящимся законом о пруденциальном надзоре. Он отметил, что в дальнейшем ФСФР на уровне нормативных актов установит величины нормативов, то есть сначала настроит систему отчетности, а потом определится с уровнем нормативов. Говоря о перспективе установления нормативов, которым должны соответствовать профучастники, С.Харламов отметил, что "хотелось бы реализовать это в течение года".

Страны Еврозоны должны предпринять дополнительные меры для обеспечения интеграции в рамках новой системы региональной координации госбюджетов, считает директор-распорядитель Международного валютного фонда (МВФ) Д.Стросс-Кан.

Новости эмитентов

Газпром, Роснефть, ЛУКОЙЛ и Татнефть входят в предквалификационный список компаний, которые имеют право сделать ценовые предложения по разработке газовых месторождений, выставящихся на третий лицензионный раунд в Ираке. Всего в список попали 45 иностранных компаний.

Вес акций ОАО "Газпром" в структуре MSCI Russia Standard Index, рассчитываемого компанией MSCI Barra, по итогам полугодового пересмотра вырастет на 2,56 процентного пункта (п.п.) - до 28,31%.

Группа Sollers увеличила продажи легковых и легких коммерческих автомобилей в январе-апреле 2010 г. на 12%, до 18,046 тыс., говорится в сообщении комитета автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса. При этом продажи в апреле 2010 г. по сравнению с апрелем 2009 г. снизились по группе на 6%, до 3,674 тыс. машин.

ОАО "КАМАЗ" по итогам работы в 2009 г. снизило выручку по РСБУ в 1,65 раза (на 39,3%) до 56,5 млрд. руб. за счет низкого уровня спроса на российском рынке грузовых автомобилей из-за неблагоприятных экономических условий, говорится в материалах компании. Чистый убыток предприятия по РСБУ за прошлый год составил 4,173 млрд. руб. против прибыли в 918 млн. руб. за 2008 г.

Распадская: Агентство Fitch Ratings поместило на пересмотр долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ОАО "Распадская" (RASP) в иностранной валюте "B+", долгосрочный рейтинг компании по национальной шкале "A(rus)" и приоритетный необеспеченный рейтинг "B+" с "негативным" прогнозом, сообщается в пресс-релизе агентства. Агентство Moody's Investors Service поместило на пересмотр с возможностью понижения корпоративный рейтинг ОАО "Распадская" (RASP) "B1", сообщается в пресс-релизе агентства.

НМТП: Чистая прибыль "Новороссийского морского торгового порта" (НМТП) в I квартале 2010 г. по РСБУ выросла в 8,6 раза относительно аналогичного периода прошлого года и составила 3,149 млрд. руб. Об этом говорится в отчете компании. Выручка в I квартале 2010 г. составила 2,596 млрд. руб. (-13,6%), валовая прибыль 1,987 млрд. руб. (-18,1%), прибыль от продаж 1,854 млрд. руб. (-19,6%). Как говорится в отчете, прочие доходы компании составили 2,497 млрд. руб.

МТС и ВымпелКом в рамках международной выставки "Связь-Экспоком-2010" впервые в России продемонстрировали возможности сотовой связи четвертого поколения (4G) по технологии Long Term Evolution (LTE).

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

Распадская – последствия взрывов для эмитента

Два подземных взрыва, произошедших 8-9 мая на "Распадской", привели к остановке работы шахты.

В результате взрывов были серьезно повреждены подземные стволы и тоннели, а также надшахтные сооружения. Кроме того, была нарушена работа системы вентиляции, водоудаления, произошли обвалы. Одной из причин взрыва называют внезапный выброс метана. Есть предварительная версия, что взорвался газ и угольная пыль.

Система электроснабжения и вентиляции позднее была восстановлена.

С учетом видимого масштаба разрушений восстановительные работы на "Распадской" могут занять от 3 до 6 месяцев. Затраты на восстановление оборудования и инфраструктуры могут составить примерно \$150-250 млн.

Подробности аварии уточняются.

Временная остановка работы, потеря части клиентов и выручки, а также затраты на восстановление шахты безусловно негативно отразятся на финансовых показателях Распадской и в краткосрочной перспективе будут оказывать негативное влияние на котировки выпуска еврооблигаций Распадская-2012 (LPN).

- **Вместе тем, мы отмечаем, что Распадская имеет устойчивый финансовый профиль, и влияние аварии на кредитное качество компании не является критичным.**

Даже в условиях низких цен на уголь в 2009 г. Распадская демонстрирует высокую операционную рентабельность (маржа EBITDA 51%, маржа по чистой прибыли 24%). Сокращение инвестиций в 2009 г. на 42% к уровню 2008 г. позволило Распадской сократить Чистый долг со \$165 млн. до \$122 млн. По МСФО отчетности на 1.01.2010 г. компания располагала денежными средствами и депозитами на \$178 млн., что в 6 раз превышает объем краткосрочного долга.

Показатель Чистый долг/ EBITDA на 1.01.201г. равен 0,5х и компания имеет возможность нарастить объем долга до уровня Долг/ EBITDA 3х (в соответствии с ковенантами по выпуску еврооблигаций).

- **После проведения восстановительных работ Распадская продолжит операционную деятельность. Компания по-прежнему обладает извлекаемыми запасами, достаточными для обеспечения деятельности на период более чем на 55 лет, что вместе с восстановлением цен и выходом на рынок Азии позволит обеспечить стабильный денежный поток и способность Распадской своевременно обслуживать долг.**

Негативные последствия аварии для Распадской будут сглажены высокими ценами на уголь в 2010 г. и частичным увеличением отгрузки угля с других шахт холдинга. С учетом операционных результатов 1 квартала (продажа 2.2 млн. тонн угольного концентрата по цене US\$100 за тонну) и текущего уровня контрактных цен (US\$130 за тонну) даже с учетом простоя в течение 6 месяцев по итогам 2010 г. Распадская сможет получить выручку на уровне 2009 г.

Низкий уровень долговой нагрузки при поддержке материнской компании позволит Распадской привлечь необходимые на восстановление средства (порядка \$150 млн.) без нарушения ковенант по выпуску еврооблигаций.

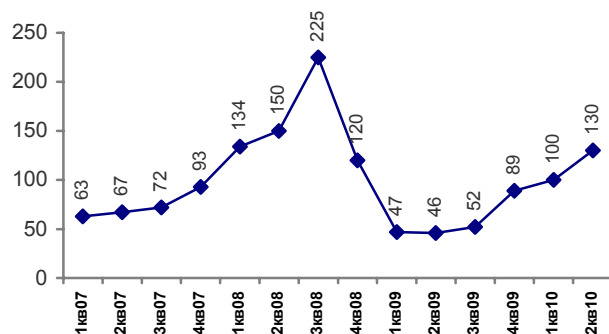
По мере поступления более четкой информации о стоимости и сроках восстановления Распадской можно ожидать роста котировок бумаг, как это уже происходило с рублевыми бондами ГидроОГК после аварии на Саяно-Шушенской ГЭС.

На шахте «Распадская» в 2009 г. было добыто порядка 75% угля Группы «Распадская».

В целом на Группу «Распадская» приходится от 10% до 19% добычи различных марок коксующегося угля в России.

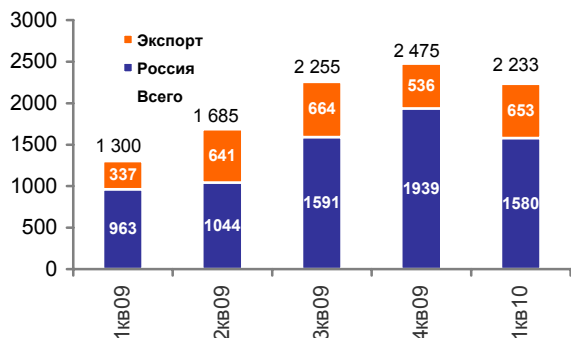
Динамика цен на концентрат коксующегося угля ОАО "Распадская", US\$/тонну

(FCA Междуреченск)



Источник: Распадская

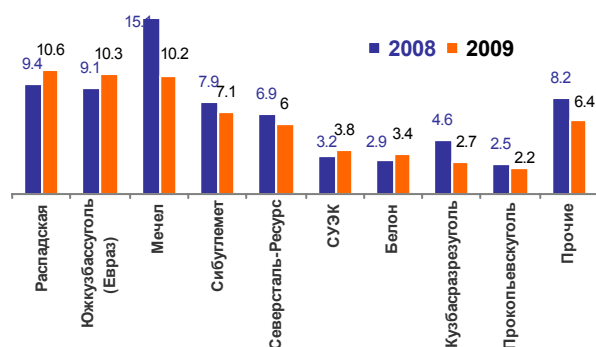
Объемы продаж угольного концентрата ОАО «Распадская», тыс. тонн



Источник: Распадская

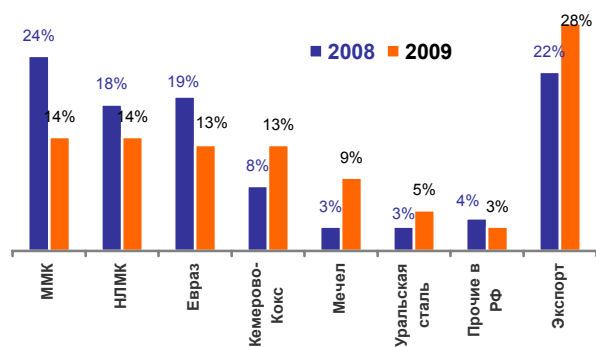
Последствия взрывов на «Распадской» для отрасли

Объем добычи угля для коксования российскими производителями, млн. тонн



Источник: Распадская

Основные потребители угольной продукции ОАО «Распадская», % от общего объема продаж



Источник: Распадская

Ежемесячно в России производится около 6,7 млн тонн пригодного для коксования угля, из которых на долю спекающихся и коксующихся углей (Ж, ГЖ, К, КО, КС) приходится около 75%. Ежемесячный объем добычи "Распадской" превышает 800 тыс. тонн углей этих ценных марок. Месячный простой Распадской приведет к сокращению предложения коксующегося угля на рынке примерно на 17%.

В 2009 г. Распадская поставляла 72% произведенной угольной продукции на российский рынок. Крупнейшими потребителями Распадской являются ММК, НЛМК, Евраз, Кемерово-Кокс, Мечел. Крупные российские металлургические холдинги, как правило, обладают собственной ресурсной базой и диверсифицируют риски поставок сырья заключением контрактов с несколькими альтернативными поставщиками. Сокращение предложения коксующегося угля со стороны Распадской сначала будет компенсировано использованием имеющихся складских запасов, а в последующем – наращиванием добычи на других российских предприятиях.

ММК обладает собственными угольными активами и закупает у Распадской немного более 10% от общей потребности компании. Таким образом на деятельность ММК сокращение поставок со стороны Распадской серьезно не повлияет.

НЛМК закупал у Распадской порядка 10-12% от общего объема потребления. Компания планирует искать замену углям "Распадской" на период восстановления ее производства. В настоящее время на складах предприятий НЛМК имеется примерно месячный запас угля. Компания активно прорабатывает варианты замещения поставок угольного концентрата закупкой у других российских производителей. Представители НЛМК отмечают, что угрозы для срыва стабильного производства на предприятиях нет.

Evraz Group закупал у Распадской около 13% необходимого ей коксующегося угля. В частности, на коксохимическом производстве НТМК доля в шихте угля с "Распадской" составляла около 50%. В настоящий момент комбинат располагает запасом сырья примерно на две недели. В течение этого срока компания планирует наладить поставки на НТМК угля с шахт Кузнецкая и Абашевская ("Южубассуголь", входит в Evraz) без перебоев в работе предприятия.

Поскольку Евраз владеет 40% долей в капитале Распадской, то убытки от аварии будут иметь негативные последствия и для Евраза. Вместе с тем, поскольку Евраз не консолидирует результаты Распадской в своей отчетности - негативные последствия будут выражаться только в недополучении дивидендов от прибыли за 2010 г.

Дмитрий Монастыршин

Ключевые финансовые показатели по МСФО, млн. US\$

	Распадская				Евраз			Северсталь		
	2008	2009	Изм.	2010П	2008	2009	Изм.	2008	2009	Изм.
Выручка	1 200	497	-59%	483	20 380	9 776	-52%	22 393	13 054	-42%
EBITDA	871	255	-71%	224	6 206	1 237	-80%	5 358	844	-84%
Чистая прибыль	531	117	-78%	10	1 859	-1 261	-168%	2 029	-1 037	-151%
Активы	1 761	1 850	5%	2 000	19 451	23 424	20%	22 514	19 644	-13%
Чистый долг	165	122	-26%	272	9 031	7 226	-20%	4 794	4 278	-11%
Капитал	1 185	1 275	8%	1 275	4 917	10 608	116%	9 553	8 376	-12%
Маржа EBITDA	73%	51%		46%	30%	13%		24%	6%	
Чистый долг/ EBITDA	0.2	0.5		1.2	1.5	5.8		0.9	5.1	
Чистый долг/ Выручка	0.1	0.2		0.6	0.4	0.7		0.2	0.3	
Чистый долг/ Капитал	0.1	0.1		0.2	1.8	0.7		0.5	0.5	

Источник: аудированная отчетность компаний, прогноз Промсвязьбанка

Индикатор	12 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.87	1.17	0.79	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.28	2.74	2.16	2.92	1.96
UST'10 Ytm, %	3.57	3.99	3.40	3.99	3.09
UST'30 Ytm, %	4.48	4.84	4.20	4.84	3.96
Rus'30 Ytm, %	5.13	5.69	4.77	8.04	4.77
спрэд к UST'10	155.7	226.6	95.8	461.7	95.8

Облигации казначейства США

Все внимание инвесторов продолжает концентрироваться на новостях из Европы, где власти активно борются с распространением долгового кризиса. Вчера рост оптимизма был связан с обещаниями Испании и Великобритании принять меры для сокращения дефицита бюджетов, а также с удачным размещением Португалией облигаций на €1 млрд. На этом фоне treasuries начали корректироваться - доходность UST'10 выросла на 4 б.п. - до 3,57%, UST'30 - на 6 б.п. - до 4,48%.

А петит к риску у инвесторов вчера начал постепенно восстанавливаться на позитивных новостях из Европы - **Испания объявила о новых мерах сокращения дефицита бюджета** страны до 9,3% ВВП в 2010 г. и до 6,5% ВВП в 2011 г., а **новый премьер Великобритании Д.Кэмерон** сообщил о принятии нового бюджета страны в ближайшие 50 дней. Снижается и напряженность на рынках - **Португалия смогла разместить гособлигации на €1 млрд.** при спросе в 1,8 раза выше предложения. Кроме того, несколько лучше ожиданий оказалась статистика Еврозоны по промпроизводству и ВВП за I квартал 2010 г.

На этом фоне котировки госбумаг США начали корректироваться после существенного роста в конце прошлой недели. Вместе с тем, это пока не отразилось на результатах новых размещений treasuries - вчера Казначейство продало UST'10 на \$24 млрд. с доходностью 3,548% при прогнозе 3,582% от 12 из 18 аккредитованных дилеров ФРС. Сегодня состоится аукцион по размещению UST'30 на \$16 млрд.

Таким образом, при сохранении позитивного фона котировки госбумаг США могут продолжить корректироваться, как минимум, до конца текущей недели.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Благодаря позитивному новостному фону из Европы рынки ЕМ вчера уверенно росли, продолжая восстановление после резкой просадки на прошлой неделе. Однако пока на рынках чувствуется некоторая неуверенность инвесторов в плане устойчивости восстановления рынков, что, в частности, выражается в росте цен на золото до новых максимумов. Под давлением также находятся котировки нефти WTI из-за роста запасов нефти в США.

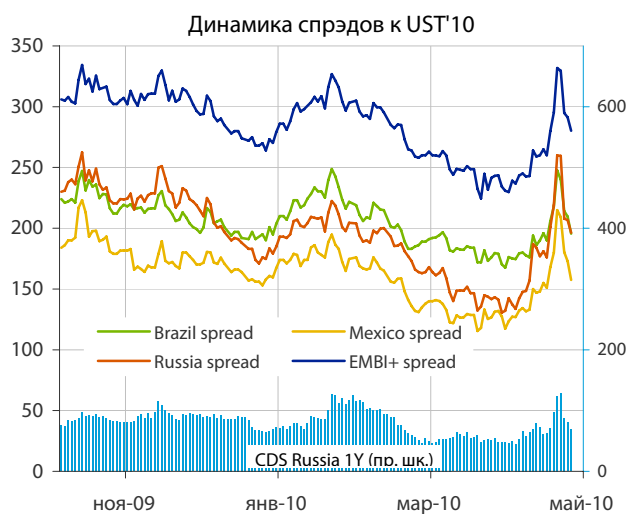
Доходность выпуска **RUS'30** вчера снизилась на 9 б.п. - до 5,13%, **RUS'20** - на 7 б.п. - до 5,32% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 13 б.п. - до 156 б.п. **Индекс EMBI+** снизился еще на 11 б.п. - до 280 б.п.

При общем позитиве, царящем на развивающихся рынках, евро остается слабым, что говорит пока о **сомнениях инвесторов в устойчивости восстановления**. Кроме того, золото вчера обновило свои максимумы, достигнув \$1249 за унцию. Также Минэнерго США сообщило об очередном росте запасов нефти на прошлой неделе на 1,95 млн. барр. (0,54%), а Международное энергетическое агентство снизило прогноз мирового спроса на нефть в 2010 г., что оказывает давление на котировки «черного золота».

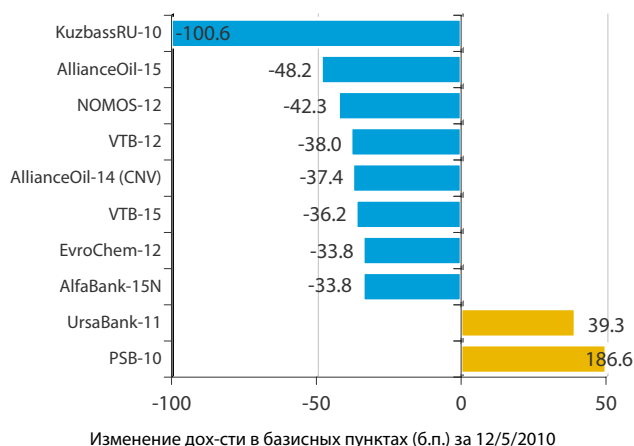
Учитывая глубинно просадки рынков на прошлой неделе, сегодня **отскок может продолжиться**, однако, если поток позитивных новостей иссякнет, инвесторы могут начать фиксировать прибыль, полученную на этой неделе.

Корпоративные еврооблигации

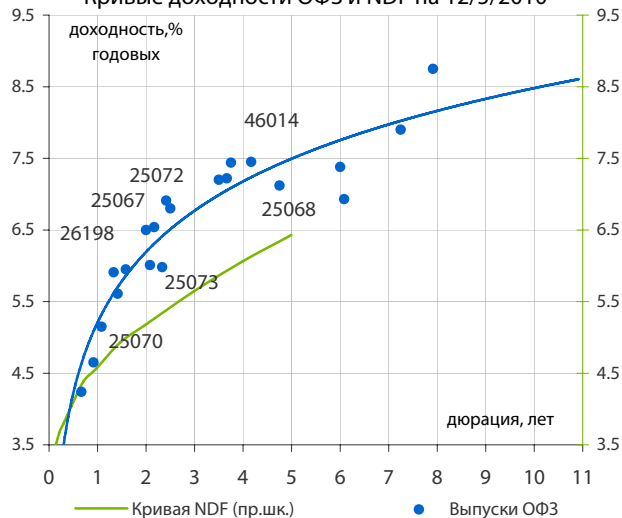
Активность торгов в корпоративном сегменте рынка вслед за госсектором и ЕМ, в целом, заметно выросла - игроки охотно покупали подешевевшие бумаги. При сохранении позитивного внешнего фона покупки до конца недели могут продолжиться. В результате, в лидерах роста могут оказаться наиболее сильно просевшие бумаги - **AlfaBank-15N, VTB-15, MoscowBank-15N, MDM-11, Gazprom-13'mar, TNK-15, TNK-18, TMK-15 (CNV).**



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Кривые доходности ОФЗ и NDF на 12/5/2010



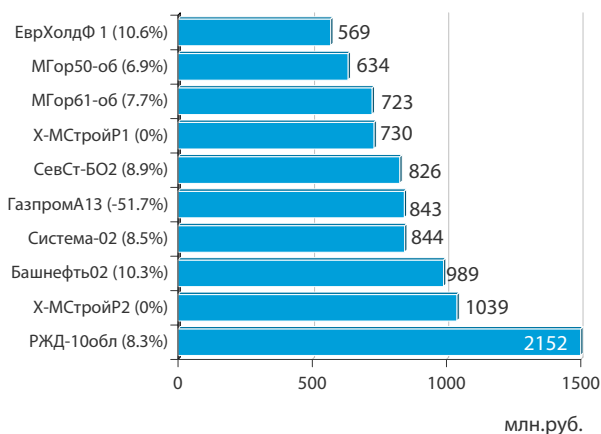
Облигации федерального займа

Торги в госсекторе также активизировались на фоне продолжающейся коррекции рынков вверх. Позитивное влияние на российский долговой рынок продолжают оказывать снижающаяся стоимость NDF и укрепляющийся рубль. Были заметны покупки в коротких ОФЗ, а также появление интереса в длинном конце кривой доходности российских госбумаг.

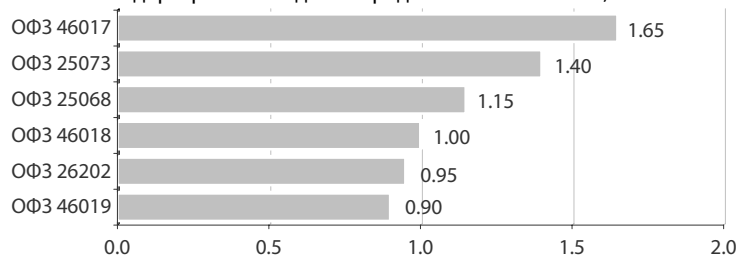
Российская национальная валюта смогла **достаточно быстро отыграть практически все потери от недавней коррекции** - вчера стоимость бивалютной корзины снизилась на 24 коп. - до 33,56 руб., сегодня укрепление рубля продолжается до 33,45 руб. по корзине. Данный факт позитивно сказывается и на стоимости NDF - годовой контракт вчера снизился до 4,7%, сегодня - достиг отметки в 4,56%.

На этом фоне сектор госбумаг начинает постепенно оживать - на рынок **возвращаются осторожные покупки**, в том числе и со стороны нерезидентов.

Лидеры оборота за 12/5/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 12/5/2010, в %



Корпоративные облигации и РИМОВ

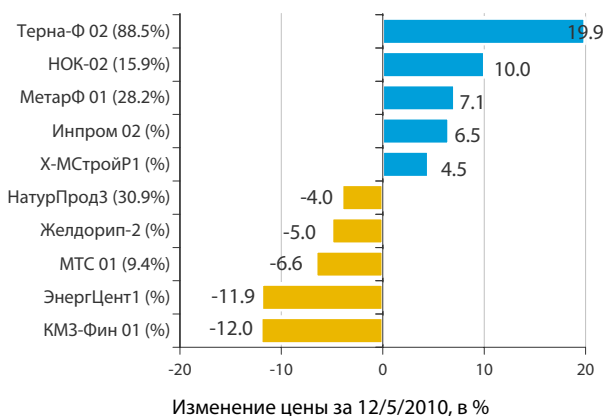
Сектор корпоративных бумаг и облигаций РИМОВ вчера также подрастал после продаж во вторник - ликвидность бумаг заметно увеличилась, на рынок постепенно возвращается спрос со стороны нерезидентов. Несмотря на текущие сильные позиции рынка мы сохраняем наши рекомендации придерживаться в большей степени консервативной стратегии, не увеличивая дюрацию портфеля выше 3 лет, при этом обращая внимание на качественный II эшелон.

Объем банковской ликвидности продолжает увеличиваться - на сегодня он достиг 1,44 трлн. руб., обновляя **максимум с начала года**. При этом объем депозитов в ЦБ сохраняется на крайне высоком уровне (0,96 трлн. руб.) - **институциональные инвесторы пока не спешат вкладывать их в бумаги** или в реальный сектор экономики. На этом фоне индекс ставок по однодневным кредитам MosPrime сохраняется на уровне 3,0% годовых.

Мы ожидаем, что рублевый рынок **продолжит восстанавливаться до конца текущей недели**. При этом избыточная рублевая ликвидность сможет поддержать рынок при очередной смене внешнего фона на негативный. Вместе с тем, мы рекомендуем продолжить **выход из длинной дюрации**, учитывая сохраняющуюся неопределенность на внешних рынках.

Отметим, что основная идея - снижение ставок Банком России - толкающая рынок рублевого долга вверх, практически на исходе. Вместе с тем, за счет недавней коррекции мы оцениваем текущей **upside доходностей по бумагам I эшелона на уровне 100 б.п.**

Лидеры и аутсайдеры 12/5/2010 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

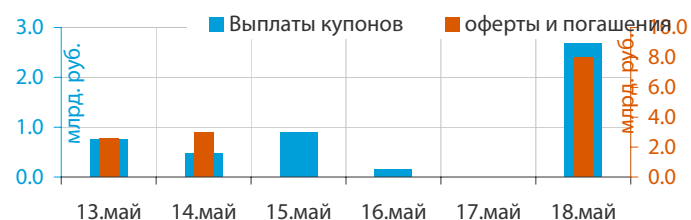
четверг 13 мая 2010 г.	749.85	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	150.32	млн. руб.
□ Карелия, 34011	33.57	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	296.00	млн. руб.
□ МРСК Урала, 2	25.13	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500	85.28	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 25006	19.94	млн. руб.
□ ЮГК ТГК-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.
вторник 18 мая 2010 г.	2 685.40	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34001	31.71	млн. руб.
□ МТС, 4	2 505.60	млн. руб.
□ СИК Девелопмент-Юг, 1	89.75	млн. руб.
□ Сэтл Групп, 1	58.34	млн. руб.
среда 19 мая 2010 г.	1 787.99	млн. руб.
□ Бахетле - 1, 1	74.79	млн. руб.
□ Внешпромбанк, 1	104.72	млн. руб.
□ Волгоградская область, 25003	22.21	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 3	61.58	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 1	115.17	млн. руб.
□ РЖД, 9	1 009.80	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136.99	млн. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.45	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	164.56	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97.72	млн. руб.
четверг 20 мая 2010 г.	1 690.27	млн. руб.
□ Адамант-Финанс, 2	74.79	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34001	104.72	млн. руб.
□ Газпромбанк, 4	22.21	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	61.58	млн. руб.
□ ММК, БО-1	115.17	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	1 009.80	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 5	136.99	млн. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	0.45	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	164.56	млн. руб.

Погашения и оферты

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 28 мая 2010 г.	19.50	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ РЖД, 11	Оферта	15.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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.



четверг 13 мая 2010 г.

- Еврозона: Выходной в Германии, Франции, Швейцарии
- Великобритания: Индекс доверия потребителей за апрель Прогноз: 74
- 03:50 Япония: Денежный агрегат M2 за апрель Прогноз: 2.5%
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за март Прогноз: ¥1490.0 млрд.
- 09:00 Япония: Отчет Экономических обозревателей за апрель Прогноз: 47.8
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за март Прогноз: -£6.5 млрд
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 8 мая Прогноз: 440 тыс
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за апрель Прогноз: 1.0%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 7 мая
- 20:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

пятница 14 мая 2010 г.

- 16:30 США: Розничные продажи за апрель Прогноз: 0.5%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за апрель Прогноз: 0.6%
- 17:15 США: Промышленное производство за апрель Прогноз: 0.5%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за апрель Прогноз: 73.6%
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за май Прогноз: 73.5
- 18:00 США: Деловые запасы за март Прогноз: 0.4%

понедельник 17 мая 2010 г.

- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing за май
- 17:00 США: Объем покупок долгосрочных ЦБ за март

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

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
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

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

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 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