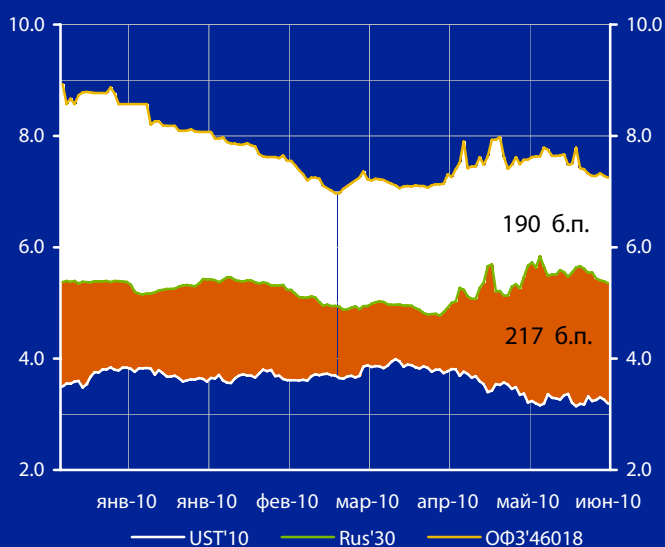
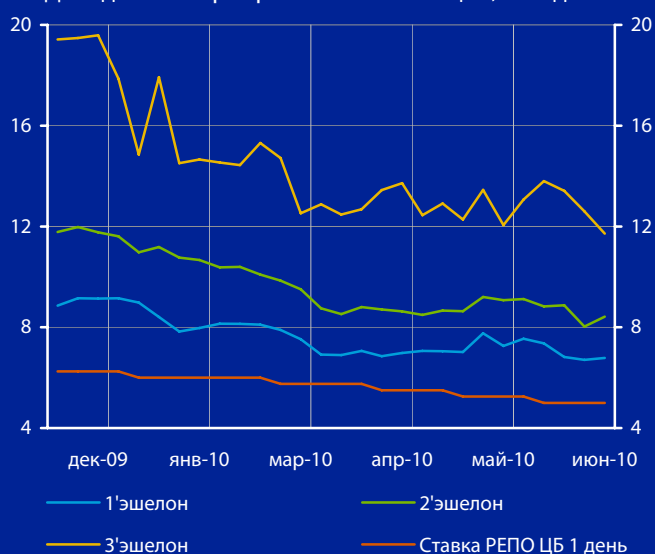


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 18 июня 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.19	3.99	3.14	3.99	3.14
Rus'30, %	5.36	5.84	4.77	8.04	4.77
ОФЗ'46018, %	7.25	7.98	7.06	15.95	6.97
Libor \$ 3M, %	0.54	0.54	0.27	0.61	0.25
Euribor 3M, %	0.73	0.73	0.63	1.24	0.63
MosPrime 3M, %	3.98	4.56	3.98	12.33	3.98
EUR/USD	1.239	1.366	1.192	1.513	1.192
USD/RUR	31.04	31.80	28.92	32.77	28.69

Облигации казначейства США

Как и ожидалось, четверг стал хорошим днем для котировок treasuries – росту бумаг способствовала слабая статистика по рынку труда США, а также данные по замедлению инфляции в стране. На следующей неделе среди важных событий стоит отметить заседание ФРС и публикацию данных по ВВП США. Впрочем, позиции госбумаг США останутся сильными – риски по Европе пока сохраняются. [См. стр. 6](#)

Суверенные облигации РФ и EM

На фоне замедления инфляции в США и волны позитива из Европы, связанной с размещением на рынке госбумаг Испании, котировки суверенных бумаг развивающихся стран также показали рост. Сегодня бумаги EM могут еще немного подрасти, однако к концу торгов у участников рынка может возникнуть желание зафиксировать прибыль. [См. стр. 6](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке корпоративного рублевого долга и облигаций РИМОВ продолжает сохраняться позитивная динамика – внешний фон перестал шокировать инвесторов резким негативом, на внутреннем рынке наблюдается избыток дешевой ликвидности, национальная валюта постепенно отыгрывает свои позиции. Вместе с тем, отметим, что доходности многих бумаг I – II эшелонов достигли локальных минимумов, и при возникновении повода инвесторы могут начать частично фиксировать прибыль. [См. стр. 7](#)

Комментарий

АЛРОСА

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	530.6	506.1	24.5
Депозиты банков в ЦБ	766.9	795.6	-28.7
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	44.9	162.2	-117.3
	(18.06.2010)	(17.06.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за период с 8 по 15 июня 2010 г. составила 0,1%, с начала месяца - 0,2%, с начала года - 4,2%, сообщил Росстат. За соответствующий период в 2009 г. инфляция в России с начала июня составила 0,3%, в целом за месяц - 0,6%, с начала года - 7,1%.

Объем международных резервов РФ за неделю снизился на \$3,7 млрд. и составил, по данным на 11 июня, \$454,5 млрд. сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России.

Росстат существенно повысил оценки роста промышленного производства в РФ в январе-марте. Согласно материалам Росстата, распространенным в четверг, в январе 2010 г. по сравнению с январем 2009 г. рост составил 10,2% (ранее Росстат оценивал рост в 7,8%), в феврале - 8,4% (ранее 1,9%), в марте - 9,8% (ранее 5,7%). Показатель за апрель - 10,4% - Росстат оставил без изменений. Также Росстат в четверг распространил оценку роста промпроизводства в мае -12,6%.

Объем добычи нефти и газового конденсата в РФ в январе-мае 2010 г. вырос на 2,9% по сравнению с аналогичным показателем 2009 г. и составил 208 млн. т, сообщил Росстат. Добыча природного газа, включая попутный, в России за 5 месяцев текущего года увеличилась на 21,6% по сравнению с январем-маем 2009 г. и достигла 290 млрд. куб. м. Первичная переработка нефти в РФ в рассматриваемый период составила 100 млн. т, что на 4,9% больше, чем годом ранее.

Рост инвестиций в основной капитал в мае 2010 г. составил 5,5% по сравнению с маем 2009 г., заявила глава Минэкономразвития РФ Э.Набиуллина. Кроме того, по ее словам, существенно вырос оборот розничной торговли - в мае 2010 г. на 5,1% по сравнению с маем 2009 г.

Правительство РФ одобрило решение об установлении льготной пошлины на нефть Восточной Сибири, сообщил вице-премьер РФ И.Сечин. По его словам, новый вариант методики устанавливает вывозные пошлины на нефть в размере 45% от положительной разницы между фактической ценой на нефть и \$50 за баррель. При достижении нормы доходности свыше 15% предполагается перейти на 100% взимание пошлины.

Новости эмитентов

ОК "Русал" обратилась в Сбербанк РФ за рефинансированием кредита на \$4,5 млрд., привлеченного осенью 2008 г. во Внешэкономбанке. "Сделка будет структурироваться", - сообщил глава Сбербанка

Г.Греф. Он напомнил, что сделку по рефинансированию кредита РусАлу Сбербанк будет реализовывать вместе с ВЭБом.

Роснефть: Роснефть и Chevron подписали соглашения о разработке Вала Шатского. Государство может оказать поддержку реализации совместного добывающего проекта НК "Роснефть" и американской Chevron, заявил премьер-министр РФ В.Путин в ходе встречи с главой Chevron Д.Уотсоном. В свою очередь Д.Уотсон отметил, что реализация проекта связана с большими геологическими рисками и значительными затратами, поэтому для его развития можно было рассмотреть предложения по снижению налоговой нагрузки.

Роснефть ведет переговоры с ЛУКОЙЛом о получении доли в КТК, сообщил глава Роснефти С.Богданчиков. "Мы обсуждаем эту тему с ЛУКОЙЛом, но конкретных решений пока нет", - сказал он. При этом он уточнил, что в случае, если данные переговоры завершатся успешно, то Роснефть может получить в КТК около 5,6%.

Консолидированная добыча "Газпром нефти" в 2010 г. составит 51,1 млн. т в нефтяном эквиваленте (н.э.), в 2011 г. планируется увеличение этого показателя на 4,9% - до 53,6 млн. т н.э.

ФСК: Инвестпрограмма ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС" (ФСК) на 5 лет будет утверждена советом директоров до 15 августа, рассчитывает глава ФСК О.Бударгин. Программа уже направлена в министерство энергетики РФ, сообщил он. Предполагаемый объем - около 900 млрд. рублей.

Связьинвест планирует до конца июня подписать с Внешэкономбанком соглашение об опционе на выкуп 9,9% акций ОАО "Ростелеком", принадлежащих ВЭБу, сообщил гендиректора Связьинвеста Е.Юрченко.

ЮТК: Агентство Standard & Poor's изменило прогноз рейтингов ОАО "Южной телекоммуникационной компании" (ЮТК) на "развивающийся" со "стабильного", сообщается в пресс-релизе агентства.

Чистая прибыль ОАО "Акрон" в I квартале по МСФО составила 1,747 млрд. руб. против убытка в размере 849 млн. руб. за аналогичный период 2009 г., говорится в сообщении компании.

МТС: Компания «Мобильные ТелеСистемы» на Петербургском экономическом форуме 19 июня представит прототип собственной модели планшетного компьютера на базе ОС Android.

Вымпелком и Мегафон готовят к выпуску планшетные компьютеры под собственными брендами, сообщили пресс-службы компаний.

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

Дмитрий Монастыршин
Аналитик
Monastyrshin@psbank.ru

АЛРОСА (B+/Ba3/B+)

Вчера АЛРОСА провела презентацию для инвесторов и аналитиков, на которой были озвучены финансовые результаты 2009 г. и 1 квартала 2010 г., прогнозы на 2010 г., стратегия компании, планы по размещению новых выпусков облигаций.

Успешное рефинансирование долгов и продажа непрофильных активов в 2009 г., а также рост продаж в 2010 г. позволяют констатировать усиление кредитного профиля АЛРОСА. Учитывая статус госкомпании и значительную господдержку, оказываемую АЛРОСА, а также лидирующие позиции на мировом рынке по производству алмазов, озвученный ранее организаторами прайсинг новых бондов АЛРОСА, видится вполне адекватным. Компания декларирует заинтересованность в рыночном размещении облигаций и обеспечении положительной публичной кредитной истории в связи со стремлением провести IPO в 2012 г. **Принимая во внимание высокий уровень ликвидности у банков и относительно невысокий объем предложения качественных бумаг можно ожидать высокого интереса игроков к новым выпускам АЛРОСА.**

По итогам встречи можно выделить следующие ключевые моменты:

В 2010 г. АЛРОСА ожидает существенного роста финансовых показателей.

Продажи и прибыль растут. В 2010 г. спрос на алмазы восстанавливается. Цены на алмазы (после падения на 15% в 2009 г.) демонстрируют рост, приближаясь к докризисному уровню. В 1 квартале 2010 г. АЛРОСА реализовала алмазного сырья на \$975 млн., что в 1,5 раза выше, чем за аналогичный период 2007 и 2008 годов. Причем продажи в Гохран не производились, а вся продукция была реализована на рынок. По РСБУ отчетности выручка АЛРОСА за 1 квартал 2010 г. составила 27,4 млрд. руб. (или 43% от выручки за весь 2009 г.), чистая прибыль составила 5 млрд. руб. (что уже в 2 раза выше, чем объем чистой прибыли за весь 2009 г.). Согласно планам компании, выручка по МСФО за 2010 г. составит 129,7 млрд. руб. (+423% к уровню 2007-2008 г.). Показатель рентабельности по чистой прибыли ожидается на уровне 20%, что выше докризисных значений.

Краткосрочный долг рефинансируется, срочность кредитного портфеля увеличивается, процентные расходы снижаются. Улучшение ситуации на финансовых рынках позволит АЛРОСА в 2010 г. существенно улучшить условия привлечения финансирования. Так уже в 1 квартале 2010 г. АЛРОСА снизила среднюю ставку по обязательствам на 4,5% (с 12,39 до 7,85% годовых). Планируемое компанией размещение в 2010 г. рублевых и еврооблигаций со сроками 3-5 лет позволит компании существенно удлинить дюрацию и снять риски высокого объема короткого долга в портфеле.

Инвестиционная программа АЛРОСА не предполагает рост долга. В связи с истощением открытых месторождений для поддержания текущих объемов добычи алмазного сырья АЛРОСА реализует программу продолжения освоения рудников подземным способом. Закупка большей части спецтехники и оборудования уже профинансирована. Инвестиции в 2010 – 2012 годах в освоение подземной добычи на трех рудниках (Айхал, Мирнинский, Удачный) составляют порядка 10 млрд. руб. в год и могут быть профинансированы за счет собственных средств компании. Кроме того, значительный объем прибыли и EBITDA за 2010 г. позволит АЛРОСА аккумулировать средства для погашения долга и привести показатель Чистый финансовый долг/ EBITDA до уровня 1,7х.

Параметры облигационных займов

Эмитент	АК «АЛРОСА» (ЗАО)
Рейтинги	Ba3, B+, B+
Серия	21
Объемы выпуска	8 млрд. рублей
Срок обращения	5 лет – оферта 3 года
Индикативный диапазон ставки купона	8.25 – 8.75%% (УТР 8.51-9.04%%)
Серия	23
Объемы выпуска	7 млрд. рублей
Срок обращения	5 лет
Индикативный диапазон ставки купона	8.75 – 9.25%% (УТМ 9.04-9.58%%)
Открытие книги	09.06.2010 года 10:00 МСК
Заккрытие книги	22.06.2010 года 15:00 МСК
Дата размещения	24 июня 2010 года
Тип размещения	Открытая подписка
Организаторы	ВТБ Капитал, ТКБ Капитал, Ренессанс Капитал
Листинг	ММВБ - внесписочные

Ключевые финансовые показатели АЛРОСА, млрд. руб. по МСФО

	2007	2008	2009*	2010П
Выручка	90.7	91.0	77.9	129.7
EBITDA скорректи.	25.9	23.8	19.2	51.6
Ч.Прибыль	16.2	-32.8	3.1	25.9
Активы	227.8	265.0	236.2	236.9
Капитал	122.3	78.0	80.5	105.6
Чистый долг	59.9	126.8	112.9	87.6
Кап.вложения	-24.2	-27.3	-12.5	-13.0
ЧФД/EBITDA	2.3	5.3	5.9	1.7
Маржа EBITDA	28.6%	26.2%	24.6%	39.8%
Капитал/Активы	54%	29%	34%	45%
ЧФД/Выручка	66%	139%	145%	68%

2009* - предварительная отчетность
 2010П- прогноз компании

Основным фактором, определившим финансовую устойчивость АЛРОСА в период кризиса, стала государственная поддержка.

В условиях снижения спроса на алмазы в 1 кв. 2009 г. 100% добытых алмазов было выкуплено государством, а всего в 2009 г. Гохран выкупил 40% алмазов, добытых АЛРОСА (по сравнению с 4% в 2008 г.).

Кроме того, платежеспособность АЛРОСА была поддержана рефинансированием краткосрочного долга в госбанках. В период закрытия финансовых рынков ВТБ предоставил АЛРОСА порядка \$2 млрд. кредитов, а также выкупил у компании непрофильные активы на 18,6 млрд. руб.

Мы считаем, что существует целый ряд факторов, благодаря которым, государство будет стремиться сохранить контроль за компанией, и будет обеспечивать ей финансовую поддержку в случае необходимости в будущем:

Во-первых, государство является контролирующим акционером (Правительству РФ принадлежит 50,9% акций компании, Правительству Якутии и ее улусам еще 40%, Председателем Наблюдательного совета компании является Министр финансов РФ - А.Кудрин).

Во-вторых, компания является крупнейшим налогоплательщиком и работодателем в Якутии (среднесписочная численность персонала компании на 1.01.2010 г. составила 33 тысячи человек).

В третьих, АЛРОСА является самым крупным производителем алмазов в мире (в физическом выражении), контролируя 29% мирового рынка по итогам 2009 г. Прогнозные запасы АЛРОСА составляют около 1/3 общемировых запасов алмазов, а разведанные запасы АЛРОСА достаточны для поддержания текущего уровня добычи в течение 25 лет.

Позиционирование новых выпусков облигаций

Учитывая бизнес модель АЛРОСА (добыча и переработка алмазосодержащего горнорудного сырья) и уровень кредитного рейтинга (B+/Ba3/B+) в качестве базы для сравнения можно рассматривать крупные российские металлургические компании: Северсталь (BB-/Ba3/B+), Евраз (B/B1/B+), Мечел (-/B1/-), имеющими в своем составе мощности по добыче и переработке металлосоодержащей руды и угля.

Размещенные в 2010 г. трехлетние выпуски Северсталь БО-2 и БО-3 в настоящее время торгуются с доходностью порядка 8,0% годовых.

Новые выпуски Евраз и Мечела торгуются с доходностью в диапазоне 9,7-10,2% годовых.

На наш взгляд благодаря лидирующим позициям на алмазном рынке и наличию господдержки АЛРОСА имеет более сильный кредитный профиль и спред к торгующимся выпускам Евраз и Мечела порядка 100 б.п. выглядит вполне оправданным. И покупка 3-х летних облигаций АЛРОСА интересна при доходности от 8,7% годовых.

Если сравнивать АЛРОСА с госкомпаниями Аэрофлот (-/-/BB+), АИЖК (BBB/Baa1/-), РЖД (BBB/Baa1/BBB), то меньший уровень участия государства в капитале, более высокая долговая нагрузка и меньший уровень кредитных рейтингов обуславливают необходимость премии порядка 140 б.п. к доходности облигаций РЖД, 60 - 100 б.п. к доходности АИЖК и Аэрофлота, имеющих сопоставимую дюрацию. **Таким образом, покупка 5-ти летних облигаций АЛРОСА интересна при доходности от 9,3% годовых.**

Индикатор	17 июн	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.71	1.17	0.71	1.30	0.67
UST'5 Ytm, %	1.98	2.74	1.93	2.84	1.93
UST'10 Ytm, %	3.19	3.99	3.14	3.99	3.14
UST'30 Ytm, %	4.12	4.84	4.06	4.84	3.96
Rus'30 Ytm, %	5.36	5.84	4.77	8.04	4.77
спрэд к UST'10	216.5	268.1	95.8	461.7	95.8

Облигации казначейства США

Как и ожидалось, четверг стал хорошим днем для котировок *treasuries* – росту бумаг способствовала слабая статистика по рынку труда США, а также данные по замедлению инфляции в стране. На следующей неделе среди важных событий стоит отметить заседание ФРС и публикацию данных по ВВП США. Впрочем, позиции госбумаг США останутся сильными – риски по Европе пока сохраняются. По итогам торгов доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. – до 3,19%, UST'30 – на 6 б.п. – до 4,12%.

Недельные *данные по рынку труда США* оказались разочарывающими. Число граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 12 тыс. – до 472 тыс. – *максимума за последний месяц*, а число продолжающих получать пособие по безработице – увеличилось на 88 тыс. – до 4,571 млн. человек. Кроме того, значение *индекса производственной активности Филадельфии* в июне резко упало после роста в течение 9 месяцев подряд – индикатор снизился до 8 п. с 21,4 п. месяцем ранее.

Вместе с тем, данные по изменению потребительских цен по-прежнему демонстрируют отсутствие инфляционного давления на экономику США. Так, *индекс CPI в мае упал на 0,2%* по сравнению с предыдущим месяцем, что стало максимальным снижением с декабря 2008 г. Сохраняющиеся проблемы на рынке труда при низкой инфляции могут отодвинуть решение ФРС (и ожидания рынка) по увеличению ставки на более поздний срок, что весьма *позитивно для котировок treasuries* (особенно короткого конца кривой UST).

На следующей неделе некоторую нервозность на рынки может привести заседание ФРС по ставке, а также выход данных по ВВП США. Впрочем, отметим, что пока макроэкономическая и рыночная конъюнктура *поддерживает котировки американского госдолга*.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне замедления инфляции в США и волны позитива из Европы, связанной с размещением на рынке госбумаг Испании, котировки суверенных бумаг развивающихся стран также показали рост. Сегодня бумаги ЕМ могут еще немного подрасти, однако к концу торгов у участников рынка может возникнуть желание зафиксировать прибыль.

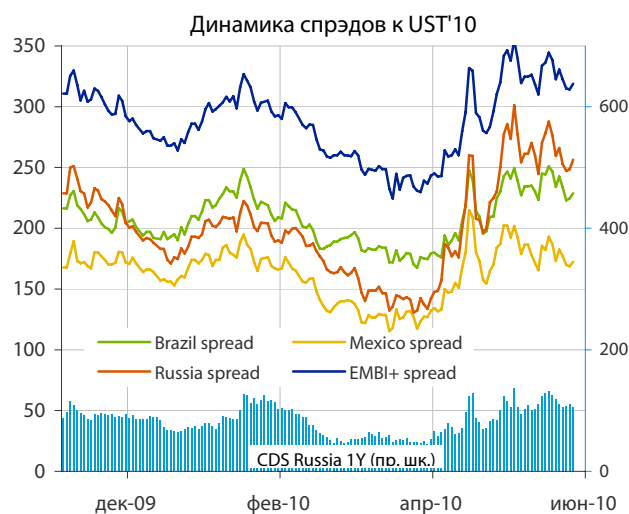
Доходность выпуска *Rus'30* вчера снизилась на 3 б.п. – до 5,36%, *RUS'20* – на 3 б.п. – до 5,38% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 4 б.п. – до 217 б.п. *Индекс EMBI+* вырос на 5 б.п. – до 319 б.п.

Вчера обеспокоенность инвесторов относительно обострения долговых проблем в Испании несколько снизилась после того, как *ЦБ Испании разместил на рынке 10-летние облигации на €3 млрд. и 30-летние бумаги на €479,2 млн.* Впрочем, заимствования для Испании заметно подорожали – доходность по 10-летним бумагам составила 4,846% годовых против 4,045% годовых в середине мая.

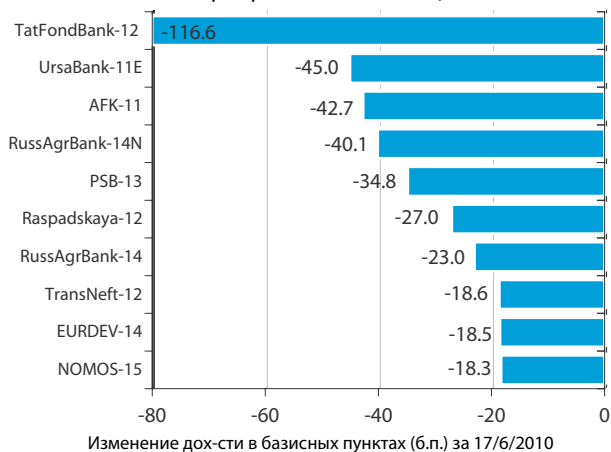
Вместе с тем, на слабых данных по рынку труда США и откате нефтяных цен котировки госбумаг ЕМ показали слабый рост. Сегодня сильных движений на рынке мы не ожидаем, однако игроки могут частично зафиксировать полученную прибыль.

Корпоративные еврооблигации

Интерес игроков к корпоративным бумагам постепенно восстанавливается, растут обороты торгов. Вместе с тем, резкого роста склонности к риску у инвесторов пока нет – внешние риски продолжают сохраняться на высоком уровне.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций

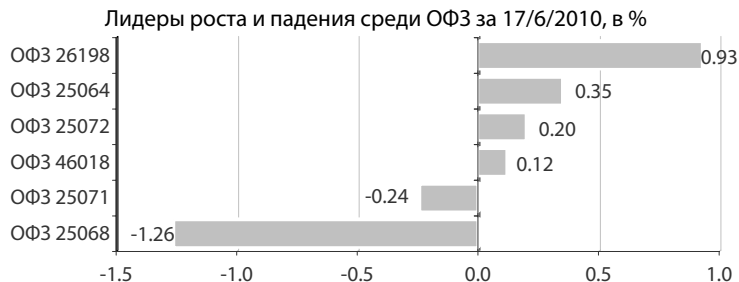
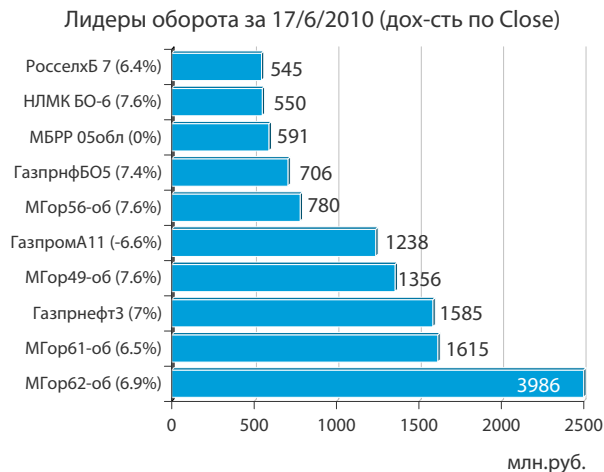


Облигации федерального займа

В секторе ОФЗ продолжается боковое движение на фоне консолидации ставок NDF, а основная активность инвесторов переместилась на первичный рынок ОБР. В ближайшее время мы не ожидаем существенных изменений котировок ОФЗ, хотя в перспективе они имеют потенциал роста.

В течение недели котировки по годовому контракту NDF консолидировались на уровне 4,12% - 4,06% годовых, так и *не найдя в себе силы преодолеть отметку в 4,0% годовых*. На этом фоне активность участников в секторе ОФЗ постепенно снижалась, объемы торгов падали, а котировки ОФЗ консолидировались на достигнутых уровнях.

Вместе с тем, в текущей *ситуации более привлекательно выглядят ОБР*, которые на фоне избыточной рублевой ликвидности предлагают ставку существенно выше по сравнению с депозитами в ЦБ (2,5%). Так, средневзвешенная доходность на состоявшемся в четверг аукционе по продаже ОБР-14 с погашением 15 декабря 2010 г. составила **4,12% годовых**. При этом, при объеме предложения в 100 млрд. руб. по номиналу выручка от аукциона составила 94,9 млрд. руб. при спросе в 172,8 млрд. руб.



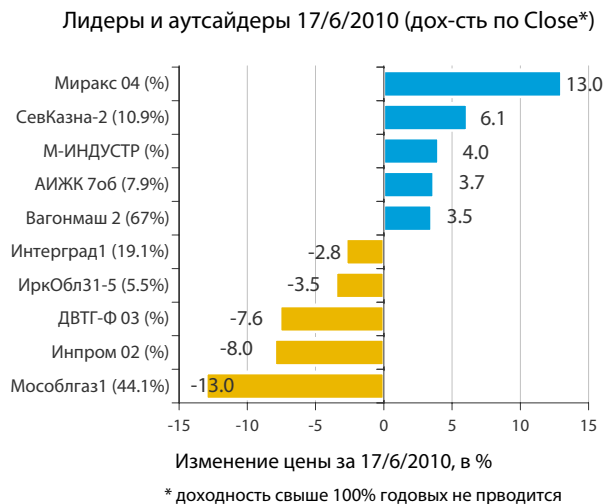
Корпоративные облигации и РИМОВ

На рынке корпоративного рублевого долга и облигаций РИМОВ продолжает сохраняться позитивная динамика – внешний фон перестал шокировать инвесторов резким негативом, на внутреннем рынке наблюдается избыток дешевой ликвидности, национальная валюта постепенно отыгрывает свои позиции. Вместе с тем, отметим, что доходности многих бумаг I – II эшелонов достигли локальных минимумов, и при возникновении повода инвесторы могут начать частично фиксировать прибыль.

Объем банковской ликвидности сохраняется на уровне 1,3 трлн. руб., индекс ставок по однодневным кредитам *MosPrime* остается на комфортном уровне - 2,6% годовых, а стоимость бивалютной корзины ушла ниже отметки в 34,4 руб. Нефтяные котировки также держатся на высоком уровне (\$77 за барр.). Таким образом, *рыночная конъюнктура для российского рынка облигаций складывается позитивной*.

Мы не раз отмечали, что потенциал для дальнейшего снижения облигаций I – II эшелонов сохраняется, однако для его реализации необходимы сильные внешние драйверы, которых пока не наблюдается (слабая статистика по США, высокие риски по Европе).

На этом фоне не стоит исключать локальной коррекции рынка *в рамках бокового диапазона*, в котором он, вероятно, продолжит движение на следующей неделе.



Выплаты купонов

пятница 18 июня 2010 г.	2 305.12	млн. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 5	319.60	млн. руб.
□ ВТБ, БО-1	94.75	млн. руб.
□ ВТБ, БО-2	94.75	млн. руб.
□ ВТБ, БО-5	189.50	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 3	239.34	млн. руб.
□ Краснодарский край, 34002	52.35	млн. руб.
□ Москва, 50	598.35	млн. руб.
□ НОМОС-БАНК, 9	373.95	млн. руб.
□ Седьмой Континент, БО-1	224.11	млн. руб.
□ ТВЗ, 3	49.86	млн. руб.
□ Татфондбанк, 7	68.56	млн. руб.

воскресенье 20 июня 2010 г.	0.00	млн. руб.
□ Ипотечный агент МБРР, 1А	0.00	млн. руб.

понедельник 21 июня 2010 г.	406.26	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 1	40.40	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	0.75	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 6	255.55	млн. руб.
□ ССМО ЛенСпецСМУ, 1	78.90	млн. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	3.74	млн. руб.
□ ЭкспертГрупп, 1	26.93	млн. руб.

вторник 22 июня 2010 г.	7 060.03	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 3	239.35	млн. руб.
□ Башнефть, 1	934.95	млн. руб.
□ Башнефть, 2	934.95	млн. руб.
□ Башнефть, 3	1 246.60	млн. руб.
□ Благовещенск, 25002	3.50	млн. руб.
□ Генерирующая компания, 1	119.68	млн. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	97.23	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34005	93.50	млн. руб.
□ ДиПОС, 1	134.64	млн. руб.
□ Лукойл, БО-18	673.15	млн. руб.
□ Лукойл, БО-19	673.15	млн. руб.
□ Лукойл, БО-20	673.15	млн. руб.
□ МТС, 3	433.80	млн. руб.
□ Мой Банк, 2	74.79	млн. руб.
□ Мострансавто-Финанс, 1	335.40	млн. руб.
□ Ногинский район, 25003	9.47	млн. руб.
□ Полипласт, 1	94.74	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 2	287.98	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 22 июня 2010 г.	6.00	млрд. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-15	4.00	млрд. руб.
□ Ситроникс, БО-1	2.00	млрд. руб.

четверг 24 июня 2010 г.	15.00	млрд. руб.
□ АЛРОСА, 21	8.00	млрд. руб.
□ АЛРОСА, 23	7.00	млрд. руб.

вторник 29 июня 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Русь-банк, 4	3.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

пятница 18 июня 2010 г.	11.00	млрд. руб.
□ ОГК-3, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 3	Оферта	4.00 млрд. руб.
□ ТВЗ, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 3	Погашение	3.00 млрд. руб.

понедельник 21 июня 2010 г.	16.00	млрд. руб.
□ МБРР, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Мечел, 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Русское море, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 3	Оферта	4.00 млрд. руб.

вторник 22 июня 2010 г.	29.20	млрд. руб.
□ АВТОВАЗ, 3	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Лукойл, БО-18	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Лукойл, БО-19	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Лукойл, БО-20	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 2	Погашение	7.00 млрд. руб.
□ Корпорация Строймонтаж, 1	Оферта	1.20 млрд. руб.
□ Протон-Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.

среда 23 июня 2010 г.	9.00	млрд. руб.
□ Автомир-Финанс, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ,	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, 9	Оферта	5.00 млрд. руб.

четверг 24 июня 2010 г.	22.50	млрд. руб.
□ Новосибирск, 31004	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ СКБ-Банк, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ МТС, 3	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Седьмой Континент, 2	Оферта	7.00 млрд. руб.
□ УМПО, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 25 июня 2010 г.	6.30	млрд. руб.
□ Алмазный дом Грэйс, 1	Оферта	0.30 млрд. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ДиПОС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Полипласт, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ЮниТайл, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.

суббота 26 июня 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.

понедельник 28 июня 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Альянс Финанс, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

вторник 29 июня 2010 г.	15.10	млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	Оферта	0.60 млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Газпром, 13	Оферта	10.00 млрд. руб.



пятница 18 июня 2010 г.

- 03:50 Япония: Протокол заседания Банка Японии по процентной ставке
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за май Прогноз: 0.2% м/м, 0.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотечный кредит за май Прогноз: 49 тыс.
- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований госсектора за май Прогноз: 18.3 млрд.
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за май Прогноз: 0.2% м/м, 3.2% г/г

понедельник 21 июня 2010 г.

- Япония: Индекс деловой активности
- Япония: Продажи универмагов

вторник 22 июня 2010 г.

- 12:00 Германия: Индексы Ifo за июнь
- 12:00 Еврозона: Платежный баланс за апрель
- 18:00 США: Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда за июнь
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за апрель
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья 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

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
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder		+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06
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