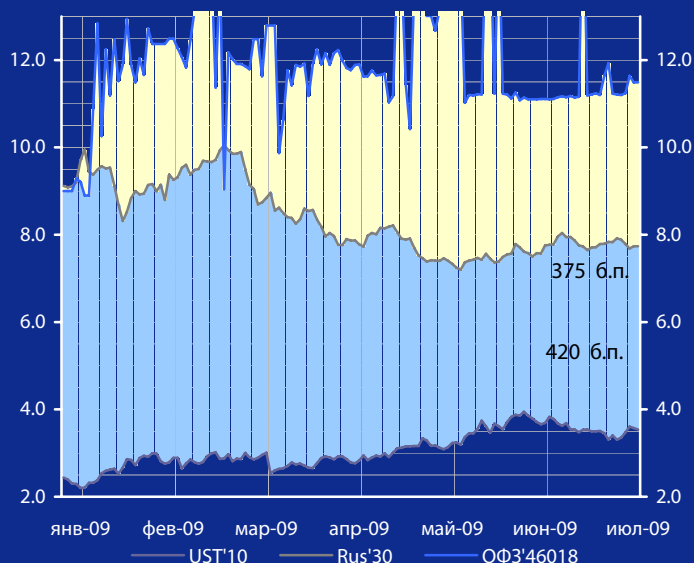
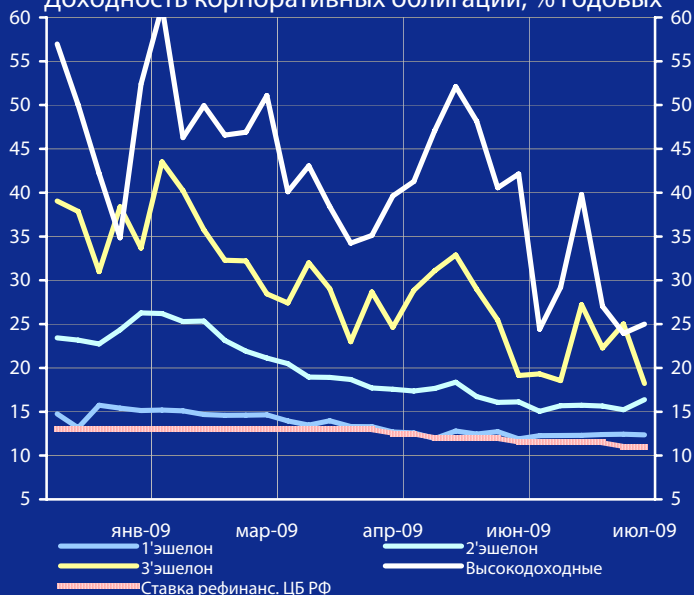


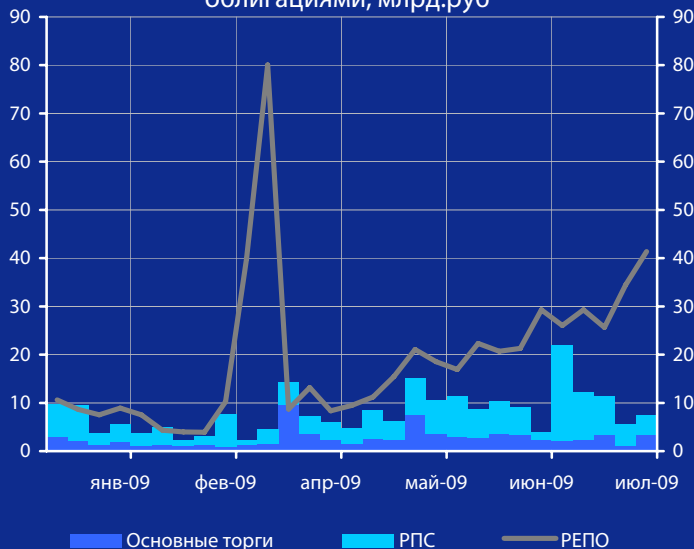
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

за неделю с 13 по 17 июля 2009 г.

Понедельник 20 июля 2009 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.54	3.95	2.84	4.12	2.08
Rus'30, %	7.74	8.21	7.20	12.55	5.59
ОФЗ'46018, %	11.49	15.95	10.42	15.95	6.92
Libor \$ 3M, %	0.51	1.10	0.51	4.82	0.51
Euribor 3M, %	0.97	1.41	0.97	5.39	0.97
Mibor 3M, %	12.10	16.33	11.86	30.88	6.21
EUR/USD	1.412	1.429	1.293	1.588	1.245
USD/RUR	31.66	34.16	30.55	36.34	23.22

Мировые рынки облигаций

На фоне неплохой макростатистики и во многом позитивных корпоративных отчетов за I п/г 2009 г. увеличился спрос со стороны инвесторов на более рискованные активы, в связи с чем по итогам недели котировки treasuries.

[См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ

Благодаря позитиву из-за океана и постепенному восстановлению нефтяных котировок за прошедшую неделю суверенные евробонды России показали заметный рост.

[См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

Если в начале недели инвесторы пребывали в нерешительности относительно дальнейшей динамики рынка корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ, то со среды на рынке на фоне укрепления рубля и роста нефтяных цен наблюдались уверенные покупки ликвидных бумаг I – II эшелонов.

[См. стр. 4](#)

Новости и комментарии

Число абонентов МТС за июнь 2009 г. выросло на 1,12%, МегаФона - на 1,7%, ВымпелКома снизилось на 0,04%, приводит данные компания AC&M.

[См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня

США: Индекс опережающих индикаторов Conference Board за июнь.

[См. стр. 6](#)

Макроэкономические индикаторы РФ			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-10.1% (6 мес.2009г.)	8.0% (6 мес.2008г.)	-18.1%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	7.4% (6 мес. 2009г.)	8.7% (6 мес. 2008г.)	-1.3%
Денежная база (млрд. руб.)	4967.6 (01.07.2009)	4712.3 (01.06.2009)	255.3
Международные резервы (\$, млрд.)	412.6 (01.07.2009)	404.2 (01.06.2009)	8.4
Остатки на к/с банков *)	377.3	417.0	-39.7
Депозиты банков в ЦБ *)	429.4	431.2	-1.8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	85.4	-17.2	102.6
*) в млрд. руб. на дату			
(20.07.09) (17.07.09)			

Макроэкономика и банковская система

Минфин РФ 21 июля проведет аукцион по размещению бюджетных средств на депозитах банков в размере 100 млрд. руб. сроком на 3 месяца. Минимальная процентная ставка размещения составляет 12,25% годовых. Кроме того, ЦБ РФ 20 июля проведет беззалоговый аукцион на 25 млрд. руб. сроком на 5 недель. Минимальная процентная ставка установлена в размере 12% годовых.

Суммарная задолженность по заработной плате российских предприятий на 1 июля 2009 г. снизилась за месяц на 18% - до 7,2 млрд. руб., сообщил Росстат.

Число безработных в России на конец июня 2009 г. составило, по оценке, 6,3 млн. человек, или 8,3% от экономически активного населения, сообщил Минпромторг со ссылкой на данные Росстата.

Таким образом, по предварительным данным, ситуация на рынке труда стабилизируется – июньский показатель в 8,3% - самый низкий за последние 6 мес. (с учетом пересмотра данных Росстатом). По итогам I кв. 2009 г. уровень безработицы был 8,5% (9,9% до пересмотра). Вместе с тем, не исключен рост безработицы по завершению уборки урожая.

Новости рынка облигаций

Газпром нефть определила ставку 1 купона по облигациям серии 03 на 8 млрд. руб. на уровне 14,75%. Таким образом, ставка установлена по нижней границе ориентира доходности облигаций, ранее озвученного организаторами на уровне 14,75% -15%.

Дальсвязь: ставка 1 купона биржевых облигаций серии 05 объемом 1,5 млрд. руб. ожидается на уровне 15% годовых, книга заявок была закрыта в пятницу.

Банк России 23 июля 2009 г. проведет аукцион по размещению ОБР-10 в объеме 5 млрд. руб.

Томская область в полном объеме доразместила облигации на 2,2 млрд. руб. При размещении облигаций на аукцион было подано 60 заявок от 15 участников торгов, спрос составил 5 млрд. руб. по номинальной стоимости. По результатам аукциона цена размещения была установлена на уровне 87,3%, что соответствует доходности - 18,47% годовых.

МТС открыла в пятницу книгу заявок на размещение облигаций 5 выпуска на 15 млрд. руб., ориентир ставки купона составляет 15,40% - 16,00% годовых. По 7-летним облигациям будет предусмотрена 3-летняя оферта и годовой купон. Закрытие книги состоится 24 июля в 14.00 мск, биржевое размещение запланировано на 28 июля.

Новости эмитентов

Число абонентов МТС за июнь 2009 г. выросло на 1,12%, МегаФона - на 1,7%, ВымпелКома снизилось на 0,04%, приводит данные компания AC&M. При этом число абонентов сотовой связи в РФ в июне 2009 г. по сравнению с маем выросло на 0,98% - до 196,61 млн.

Динамика абонентской базы Вымпелкома стагнирует второй месяц подряд. В результате лидером по росту базы с начала года стал МегаФон (+4,7%), у МТС и ВК – по 4,0% и 4,2% соответственно.

Мосэнерго по МСФО в I кв. 2009 г. увеличило чистую прибыль в 2,2 раза - до 4,7 млрд. руб., выручка составила 37,9 млрд. руб., увеличившись на 22% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. Чистый долг компании практически не изменился с начала года, составив 19,1 млрд. руб.

За счет запуска новых мощностей, а также стабилизации затрат на топливо Мосэнерго значительно улучшило свои результаты – EBITDA за I кв. 2009 г. составила 9,1 млрд. руб. (4,5 млрд. за I кв. 2008 г. и 8,3 млрд. за весь 2008 г.). При сохранении текущей рентабельности (24% по EBITDA) эмитент имеет все шансы существенно сократить долговую нагрузку.

Газпром нефть: Арбитражный суд Москвы перенес на 14 августа 2009 г. рассмотрение иска ОАО «Газпром нефть» о признании недействительным решения ФАС о нарушении в ценообразовании на оптовом рынке нефтепродуктов. Летом 2008 г. Газпром нефть была оштрафована на 1,36 млрд. руб. и сейчас оспаривает в суде это решение ФАС.

Исход данного дела важен не только для Газпром нефти – ранее глава ФАС И. Артемьев заявлял, что в случае, если ведомству удастся доказать правомерность данных дел, то новые нарушения будут рассматриваться как рецидив, за которым последует «кратное увеличение оборотных штрафов». Вместе с тем, пока ФАС не слишком преуспела в своей «борьбе» с нефтяными компаниями.

Юнимилк по МСФО в I кв. 2009 г. по сравнению с I кв. 2008 г. увеличил выручку на 8,6% - до 10,36 млрд. руб., EBITDA выросла более чем в 5 раз - до 1,3 млрд. руб., рентабельность по EBITDA составила 12,6% против 3% в аналогичный период 2008 г. При этом в начале июля 2009 г. Юнимилк конвертировал субординированные займы от акционеров на 10 млрд. руб. в капитал.

Значительный рост рентабельности Юнимилка обусловлен снижением закупочных цен на сырое молоко в январе-марте 2009 г. на 15-20% к началу 2008 г. при сохранении отпускных цен. По данным Юнимилка, компания располагает свободными денежными средствами в размере 2,6 млрд. руб., что позволяет успешно пройти 10.09.2009 г. оферту по облигационному займу. Учитывая усиление кредитного качества, бумаги Юнимилка с доходностью около 20% могут быть интересны для покупки.

Евраз: S&P подтвердило рейтинги Евраза на уровне BB- с «негативным» прогнозом. Несмотря на спад в сталелитейной отрасли, Евраз сможет поддерживать свою кредитоспособность на уровне, соответствующем рейтингу BB-, - отмечает S&P.

Северсталь: S&P снизило долгосрочный кредитный рейтинг до «BB-» с «BB» на фоне сокращения рынка стали, сообщило агентство.

Облигации казначейства США

На фоне неплохой макростатистики и во многом позитивных корпоративных отчетов за I п/г 2009 г. увеличился спрос со стороны инвесторов на более рискованные активы, в связи с чем по итогам недели котировки treasuries понизились - доходность UST'10 выросла на 24 б.п. - до 3,54%, UST'30 - на 23 б.п. - до 4,43%. На прошедшей неделе вышли позитивные данные по розничным продажам, которые показали рост в июне 2009 г. на 0,6% при ожидании инвесторами роста только на 0,4%. Кроме того, замедлилось падения промпроизводства в США - в июне 2009 г. по сравнению с маем т.г. промпроизводство снизилось на 0,4% при его снижении в мае на 1,2% в месячном исчислении. Позитивными оказались и недельные данные по рынку труда - число первоначальных требований по выплате пособия по безработице снизилось на 47 тыс. - до 522 тыс. человек, а количество повторных заявок упало на 642 тыс., что стало самым значительным сокращением показателя за всю историю наблюдений. Некоторое восстановление можно увидеть и в строительном секторе - объем строительства новых домов в США за май 2009 г. вырос на 3,6% - до 582 тыс. единиц при ожидании показателя на уровне 530 тыс. единиц. Неплохие отчеты за I п/г 2009 г. опубликовали Goldman Sachs Group Inc. и Johnson&Johnson, Intel, J.P.Morgan Chase & Co, IBM, Citigroup и пр. На фоне роста у инвесторов аппетита к риску давление на котировки госбумаг США оказали данные по росту потребительских цен, которые вызвали опасения по росту инфляции из-за повышения стоимости нефти и нефтепродуктов. Так, в июне 2009 г. по сравнению с предыдущим месяцем цены выросли на 0,7%. В целом, несмотря на существенный недельный рост рынков акций США при снижении котировок низкодоходных treasuries, не все безоблачно в крупнейшей экономике мира - банкротство старейшей финансовой компании CIT Group Inc становится все реальнее, что умеряет оптимизм инвесторов. На этой неделе продолжится публикация отчетов компаний, что во многом определит дальнейшую динамику котировок treasuries. Также без внимания не останутся сегодняшние данные по индексу опережающих индикаторов.

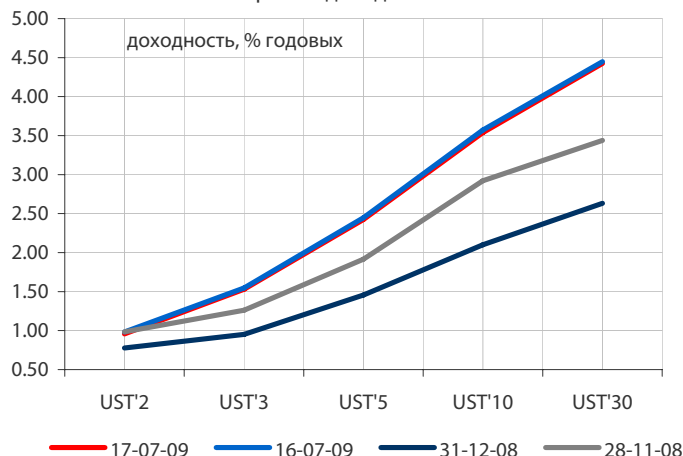
Суверенные еврооблигации РФ

Благодаря позитиву из-за океана и постепенному восстановлению нефтяных котировок за прошедшую неделю суверенные евробонды России показали рост - индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась на 18 б.п. - до 7,74%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 42 б.п. - до 420 б.п. Такая же динамика наблюдалась и по бумагам других развивающихся стран - индекс EMBI+ уменьшился на 49 б.п. - до 401 б.п., что фактически стало локальным минимумом индекса. Однако бумаги РФ растут медленней бумаг других нефтедобывающих стран - за неделю спрэды бумаг РФ к облигациям Мексики расширились на 19 б.п., а Бразилии - на 10 б.п. Несмотря на прохождение активной фазы кризиса, иностранные инвесторы, не ожидают скорого восстановления экономики страны. Вместе с тем, на фоне роста цен на нефть до \$65 за барр. сегодня возможны покупки бумаг.

Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте еврооблигаций на прошедшей неделе наблюдалась слабая активность инвесторов. Основные торги проходили в бумагах Газпрома, который с сегодняшнего дня начинает road-show выпуска евробондов в евро и долларах общим объемом \$2 млрд.

Кривые доходности UST



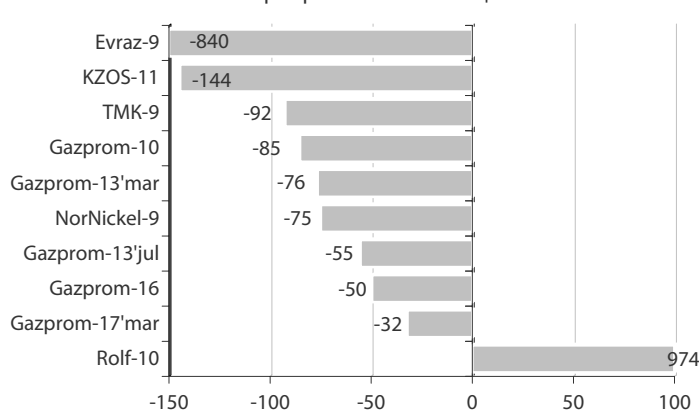
Индикатор	17 июл	Изм. за нед.(бп)	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.96	5.4	1.40	0.84	2.83	0.65
UST'5 Ytm, %	2.42	20.5	2.92	1.80	3.47	1.26
UST'10 Ytm, %	3.54	23.6	3.95	2.84	4.12	2.08
Rus'30 Ytm, %	7.74	-18.3	8.21	7.20	12.55	5.59
спрэд к UST'10	420	-42	527	366	919	153
Rus'28 Ytm, %	8.14	-0.9	8.55	7.80	11.46	6.01
спрэд к UST'10	460	-25	563	404	905	191

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

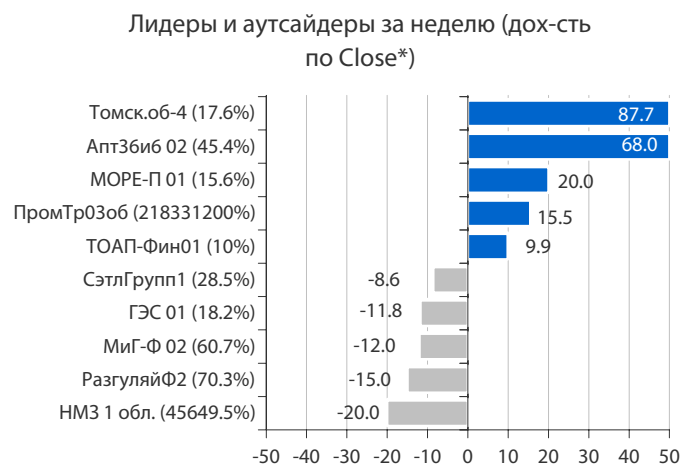
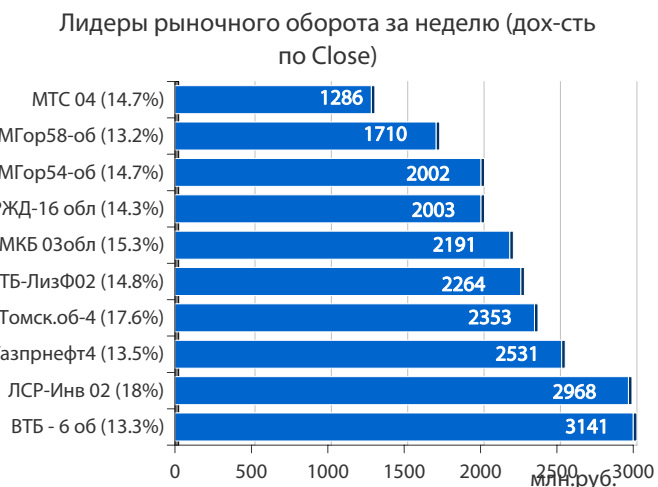
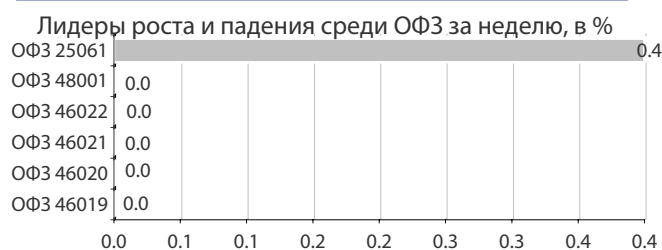
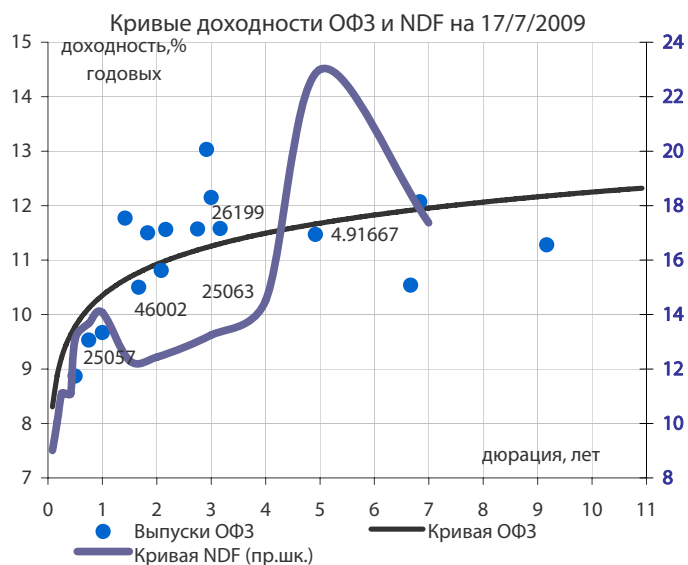


Динамика спреда Rus'28 и Rus'30, б.п.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение доходности в базисных пунктах (б.п.) за 17/7/2009



Изменение цены за неделю, в %

* доходность свыше 100% годовых не приводится

Облигации федерального займа

- На прошедшей неделе Минфин провел уже традиционное размещение ОФЗ в среду. Регулятор разместил ОФЗ 25065 на 5,98 млрд. руб. по средневзвешенной доходности 12,26% годовых при объеме спроса в 8,5 млрд. руб. Доходность по цене отсечения составила 12,34% годовых.
- Успех размещения при отсутствии позитивного внешнего фона мы связываем с премией к рынку, которую Минфин решил неожиданно предоставить инвесторам. По нашей оценке, премия по средневзвешенной доходности составила 16 б.п., по цене отсечения – 24 б.п.
- Между тем, Министерство продолжило доразмещать бумаги на вторичных торгах, в частности – ОФЗ 25066, 25065. Также Минфин вновь вспомнил о выпуске ОФЗ 25063. На эту неделю регулятор не анонсировал размещение новых выпусков, вероятно продолжит размещать бумаги «в рынок».
- На текущий момент складывается позитивный внешний фон, в связи с чем мы ожидаем роста активности на торгах ОФЗ на этой неделе.

Корпоративные облигации и РИМОВ

- Если в начале недели инвесторы пребывали в нерешительности относительно дальнейшей динамики рынка корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ, то со среды на рынке на фоне укрепления рубля и роста нефтяных цен наблюдались уверенные покупки ликвидных бумаг I – II эшелонов.
- Основное внимание инвесторов приковано к первичному рынку облигаций – эмитенты, выходя на рынок с новыми займами, по итогам размещений демонстрируют все новые минимальные уровни индикативной доходности при удлинении займов уже до 3 лет.
- Так, на прошедшей неделе ВымпелКом разместил 3 выпуск облигаций объемом 10 млрд. руб. по ставке 15,2% годовых при 2-летней оферте. При этом в пятницу на форвардном рынке бумага котировалась уже по 101,0 – 101,2, что соответствует доходности 15,14% - 15,01% годовых.
- Дальсвязь в пятницу закрыла книгу заявок и объявила об ожидаемой ставке 1 купона биржевых облигаций 5 серии на уровне 15% годовых, что соответствует доходности к оферте через 2 года – 15,56% годовых.
- Также Газпром нефть определила ставку 1 купона по облигациям 3 серии на 8 млрд. руб. на уровне 14,75% при оферте через 3 года (доходность – 15,29% годовых) при существенной переподписке по выпуску.
- С новыми займами на рынок выходят также ОГК-5 и МТС. ОГК-5 планирует 28 июля 2009 г. разместить 2 выпуска биржевых облигаций общим объемом 4,0 млрд. руб. со ставкой купона 14,75% - 15,75% годовых. При этом ОГК-5 сделала ставку на длину выпуска – срок обращения БО составляет 1 год, что весьма привлекательно.
- МТС открыла в пятницу книгу заявок на размещение облигаций 5 выпуска на 15 млрд. руб., ориентир ставки купона составляет 15,40% - 16,00% годовых. По 7-летним облигациям будет предусмотрена 3-летняя оферта и годовой купон. Таким образом, МТС предоставляет премию к выпуску Газпром нефть, 03 в размере 10 – 70 б.п. Таким образом, в указанный диапазон уже заложено дальнейшее снижение доходностей на рынке – на наш взгляд участие в размещении интересно ближе к 16% годовых по купону.
- Учитывая позитивный внешний фон благодаря росту цен на энергоносители, на этой неделе мы имеем все шансы увидеть новые минимумы по доходности наиболее ликвидных бумаг I – II эшелонов. При этом после уплаты 1/3 НДС за II кв. 2009 г. сегодня на фоне стабильной банковской ликвидности может пройти незаметно.

Выплаты купонов

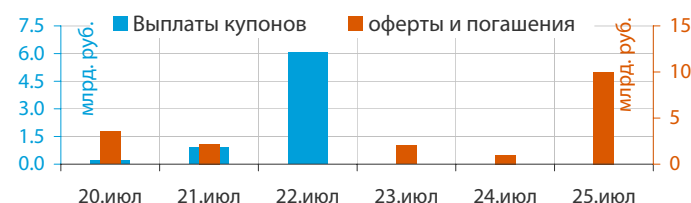
понедельник 20 июля 2009 г.	198.12	млн. руб.
□ Диксис Трейдинг, 1	111.58	млн. руб.
□ Банк Россия, 1	82.73	млн. руб.
□ Чебоксары, 25002	3.82	млн. руб.
вторник 21 июля 2009 г.	906.76	млн. руб.
□ Москва, 39	396.70	млн. руб.
□ Пермский Моторный Завод, 1	35.90	млн. руб.
□ Энергосберегающие ресурсы, 1	5.09	млн. руб.
□ Липецкая область, 34004	59.46	млн. руб.
□ Городской супермаркет, 1	28.67	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 2	35.53	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	19.30	млн. руб.
□ Авиакомпания Сибирь, 1	206.43	млн. руб.
□ ЛР-Инвест, 1	49.87	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	69.81	млн. руб.
среда 22 июля 2009 г.	6070.99	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25057	774.90	млн. руб.
□ Россия, 25059	623.61	млн. руб.
□ ЦУН ЛенСпецСМУ, 2	87.89	млн. руб.
□ ЮЛК-ФИНАНС, 1	12.72	млн. руб.
□ Иркутская область, 31003	30.48	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20.04	млн. руб.
□ РОССКАТ-Капитал, 1	119.68	млн. руб.
□ Кубаньэнерго, 1	58.71	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 5	149.60	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 2	115.17	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 46022	1 683.00	млн. руб.
□ Энергоинвест-2000, 1	21.94	млн. руб.
□ Россия, 26201	277.61	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 21 июля 2009 г.	9.50	млрд. руб.
□ Дальсвязь БО-05	1.50	млрд. руб.
□ Газпром нефть, 3	8.00	млрд. руб.
вторник 28 июля 2009 г.	19.00	млрд. руб.
□ Энел ОГК-5 БО-01	2.00	млрд. руб.
□ Энел ОГК-5 БО-02	2.00	млрд. руб.
□ МТС, 5	15.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

понедельник 20 июля 2009 г.	3.55	млрд. руб.
□ МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Диксис Трейдинг, 1	Погашение	1.80 млрд. руб.
□ Чебоксары, 25002	Погашение	0.25 млрд. руб.
вторник 21 июля 2009 г.	2.20	млрд. руб.
□ Пермский Моторный Завод, 1	Погашение	1.20 млрд. руб.
□ Городской супермаркет, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
четверг 23 июля 2009 г.	2.05	млрд. руб.
□ Банк Россия, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ МЛК-Финанс, 1	Погашение	0.55 млрд. руб.
пятница 24 июля 2009 г.	1.00	млрд. руб.
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
суббота 25 июля 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ Москва, 46	Погашение	10.00 млрд. руб.
понедельник 27 июля 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ РИГрупп, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
вторник 28 июля 2009 г.	2.70	млрд. руб.
□ РОССКАТ-Капитал, 1	Оферта	1.20 млрд. руб.
□ ЛР-Инвест, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Магнолия, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
среда 29 июля 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
четверг 30 июля 2009 г.	9.75	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 1	Оферта	1.75 млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 5	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Фаэтон-Аэро-Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ИнтехБанк, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
пятница 31 июля 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ Северная казна, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
понедельник 3 августа 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
вторник 4 августа 2009 г.	3.50	млрд. руб.
□ ПАВА, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ КБ Кедр, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.



понедельник 20 июля 2009 г.

- ☐ 10:00 Германия: Индекс цен производителей (PPI) за июнь Прогноз: 0.5%
- ☐ 12:30 Великобритания: Отчет Банка Англии о тенденциях в кредитовании за июль
- ☐ 12:30 Великобритания: Денежная база в широком определении по предварительным данным Банка Англии за июль
- ☐ 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов Conference Board за июль Прогноз: 0.5%
- ☐ 21:30 США: Президент ФРБ Атланты Локхарт выступит с докладом по экономике

вторник 21 июля 2009 г.

- ☐ Япония: Протоколы заседания Банка Японии за июнь
- ☐ США: Индексы продаж в розничных сетях
- ☐ 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго за июль
- ☐ 17:00 Канада: Решение Банка Канады по процентной ставке
- ☐ 1:00 США: Потребительское доверие от ABC

среда 22 июля 2009 г.

- ☐ 9:00 Япония: Продажи супермаркетов (г/г)
- ☐ 13:00 Еврозона: Промышленные заказы за май Прогноз: 1.9%
- ☐ 15:00 США: Заявки на ипотеку за неделю до 17 июля
- ☐ 16:30 Канада: Розничные продажи за май
- ☐ 18:00 США: Индекс цен на жилье за май Прогноз: -0.2%

четверг 23 июля 2009 г.

- ☐ 3:50 Япония: Сальдо торгового баланса за июль
- ☐ 12:00 Еврозона: Расчетный счет платежного баланса ЕЦБ за май
- ☐ 12:30 Великобритания: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.4%
- ☐ 12:30 Великобритания: Объем ипотечных кредитов от BVA за июль
- ☐ 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за неделю до 18 июля Прогноз: 558 тыс.
- ☐ 16:30 США: Повторные заявки на пособие по безработице за неделю до 11 июля Прогноз: 6 300 тыс.
- ☐ 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за июль Прогноз: 4.80 млн.
- ☐ 18:30 Канада: Отчет Банка Канады

пятница 24 июля 2009 г.

- ☐ 8:30 Япония: Индикаторы активности для всех отраслей за май Прогноз: 0.9%
- ☐ 11:30 Германия: Производственный индекс PMI за июль Прогноз: 42.0
- ☐ 11:30 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг за июль Прогноз: 46.0
- ☐ 12:00 Германия: Индекс делового климата от IFO за июль Прогноз: 86.5
- ☐ 12:00 Германия: Индикатор ожиданий от IFO за июль Прогноз: 90.0
- ☐ 12:00 Еврозона: Производственный индекс PMI за июль Прогноз: 43.4
- ☐ 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг за июль Прогноз: 45.2
- ☐ 12:00 Еврозона: Композитный индекс PMI за июль Прогноз: 45.3%
- ☐ 12:30 Великобритания: ВВП за II квартал 2009 г. Прогноз: -0.3 (кв/кв)
- ☐ 12:30 Великобритания: Индекс активности в сфере услуг за I квартал 2009 г.
- ☐ 18:00 США: Индекс потребительского доверия университета Мичиган за июль Прогноз: 65.0

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	icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галимина 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

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