Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Грицкевич Дмитрий
Аналитик
+7(495) 777-10-20
gritskevich@psbank.ru

Панорама

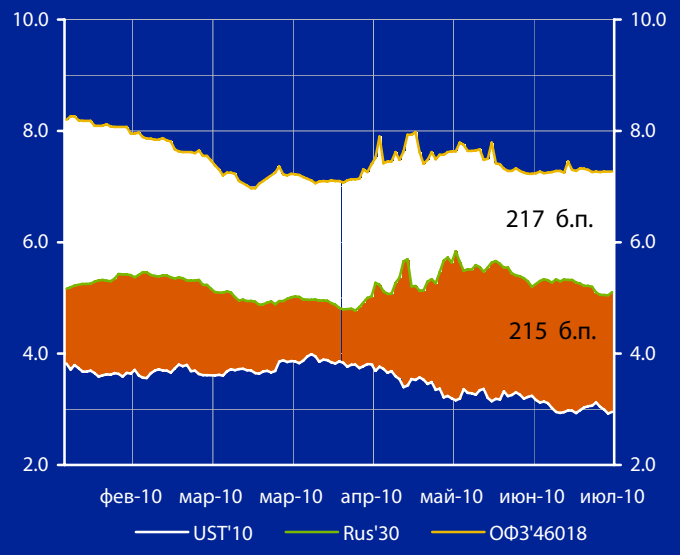
Краткий обзор долговых рынков

Вторник 20 июля 2010 года

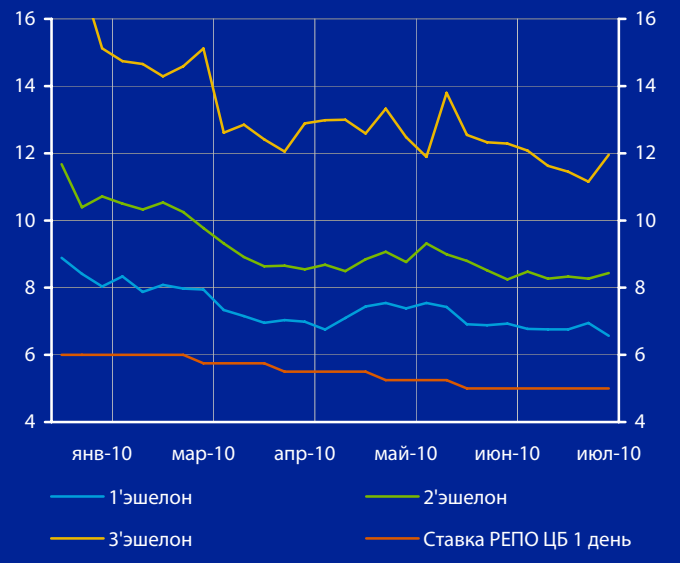
Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.96	3.81	2.92	3.99	2.92
Rus'30, %	5.11	5.84	4.77	7.65	4.77
ОФЗ'46018,%	7.27	7.98	7.13	12.96	6.97
Libor $ 3M,%	0.52	0.54	0.31	0.54	0.25
Euribor 3M,%	0.87	0.87	0.64	0.94	0.63
MosPrime 3M,%	3.89	4.44	3.85	11.97	3.85
EUR/USD	1.296	1.343	1.192	1.513	1.192
USD/RUR	30.51	31.80	29.11	32.38	28.69

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



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Облигации казначейства США

Вчера спрос на защитные активы со стороны инвесторов несколько снизился, что привело к повышению доходностей treasuries. Вместе с тем, короткие UST'2 смогли удержать свои позиции на локальных максимумах накануне выступлений главы ФРС в среду и четверг. Несмотря на то, что пока сезон корпоративной отчетности приносит больше позитива нежели разочарования, сегодня внимание игроков будет приковано к статистике по первичному рынку жилья. См. стр. 6

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран начали недели преимущественно с боковым движением – пока инвесторы не могут нащупать однозначно позитивной новостной волны для возвращения роста котировок. Сегодня с утра складывается умеренно позитивный внешний фон из Европы, способный усилить спрос на бумаги ЕМ.

См. стр. 6

Корпоративные рублевые облигации

При достаточно неплохой рыночной конъюнктуре корпоративные облигации и облигации РИМОВ вчера двигались в боковом диапазоне. Избыточная рублевая ликвидность и спрос со стороны фондов вчера нивелировали рост ставок NDF и большой «навес» первичных размещений. Пока мы не видим причин для заметного роста рынка, впрочем, как и для его снижения при сохранении умеренно позитивных внешних факторов. См. стр. 7

Комментарий

ПрофМедиа См. стр. 3

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	495.5	479.7	15.8
Депозиты банков в ЦБ	730.8	749.8	-19.0
Сальдо операций ЦБ РФ	136.7	119.5	17.2
(млрд. руб.)	(20.07.2010)	(19.07.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Экономический рост в РФ в первом полугодии 2010 года составил 4,2% по сравнению с первым полугодием 2009 года, сообщила министр экономического развития Эльвира Набиуллина на заседании президиума правительства РФ. «Это неплохая динамика выхода экономики из кризиса», - подчеркнула она. По словам Э.Набиуллиной, в июне положительная тенденция продолжилась и, по оценке Минэкономразвития, экономический рост составил в июне по отношению к июню 2009 года 4,9%. В июне по отношению к маю экономика выросла на 0,3%. «Это с учетом всех сезонных и календарных факторов», - подчеркнула министр.

Общая численность безработных в России в июне 2010 года снизилась к маю на 347 тыс. человек и составила 5,2 млн. человек, сообщил Росстат. К маю количество безработных снизилось на 6,2%, к июню прошлого года - на 17,7%. Уровень безработицы в июне упал на 0,5 процентного пункта - до 6,8% с 7,3% в мае. Число безработных в июне составило 5,2 млн. человек и фактически вернулось на докризисный уровень - в IV квартале 2008 года,

Объем добычи нефти и газового конденсата в РФ в июне 2010 года вырос на 2,4% по сравнению с аналогичным показателем 2009 года и составил 41,5 млн. тонн, сообщает Росстат РФ. Добыча природного газа, включая попутный, в России в июне текущего года увеличилась на 19,7% по сравнению с июнем 2009 года и достигла 44,2 млрд. кубометров.

Инвестиции в основной капитал в России в январе-июне выросли на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, сообщил Росстат. В январе-июне 2009 года инвестиции в основной капитал упали на 20,6% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. В июне 2010 года инвестиции в основной капитал увеличились на 7,4% по сравнению с июнем 2009 года и на 19% к маю. В номинальном выражении объем инвестиций в июне составил 758,1 млрд. рублей.

Реальные располагаемые денежные доходы населения России повысились в июне 2010 года на 1,4% по сравнению с июнем 2009 года, сообщил Росстат. Рост к предыдущему месяцу составил 3,6%. За январь-июнь рост достиг 4,8% к соответствующему периоду 2009 года. В номинальном выражении доходы населения в июне составили в среднем 18 тыс. 685 рублей (рост на 7,4% к июню 2009 года). Номинальная начисленная заработная плата одного работника в июне 2010 г. составила в среднем по РФ 21 тыс. 597 рублей, что на 11,6% выше уровня июня 2009 г.

Оборот розничной торговли в России в июне 2010 года составил 1 трлн. 331,3 млрд. рублей, что на 5,8% превышает показатель июня 2009 года, говорится в докладе Росстата. По итогам полугодия оборот розничного сектора повысился на 3,4%, до 7 трлн. 535,3 млрд. рублей

Новости рынка облигаций

Минфин РФ 21 июля проведет аукционы по размещению выпуска облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) 25075 объемом 30 млрд. рублей и допвыпуск ОФЗ-ПД 25072 объемом 15 млрд. рублей, говорится в сообщении министерства.

Госкомпания «Автодор» выпустит пятилетние облигации на 3 млрд рублей к концу 2010 г., сообщил журналистам председатель компании Сергей Костин. Ставка по облигациям запланирована на уровне 9%. «Выпуск будет под гарантии государства. Следующие выпуски мы планируем обеспечивать собственными гарантиями. А пока оценим, насколько востребованы будут наши облигации», - сказал он. Он также сообщил, что Автодор введет платную трассу М-4 «Дон2 к концу 2010 года.

ММВБ: с 20 июля 2010 года на ММВБ начинаются торги в процессе обращения биржевыми облигациями серии БО-01 и серии БО-02 ООО «ЮТэйр-Финанс», включенными в раздел «котировальный список «А» первого уровня». В котировальном списке «Б» начнутся торги облигациями серии 01 ООО «СИБМЕТИНВЕСТ». В раздел «котировальный список «В» начнут торговаться облигации серии 02 ОАО «ЕвроХим», в перечне внесписочных ценных бумаг облигации серии А16 ОАО «АИЖК».

Новости эмитентов

Газпром с понедельника по пятницу проведет non-deal road show в США. Представители компании проведут встречи one-on-one с управляющими крупнейших инвестиционных фондов в Нью-Йорке, Принстоне, Балтиморе, Вашингтоне, Дэнвере, Сан-Франциско, Сан-Диего, Лос-Анджелесе.

Ильюшин Финанс Ко. во вторник подпишет предварительное соглашение о лизинге с ОАО «Корпорация «Иркут» на 28 самолетов МС-21 и опцион на 22 самолета, сообщил журналистам в Лондоне генеральный директор лизинговой компании Александр Рубцов. Кроме того, он также сообщил, что ИФК подпишет с компаний «Антонов» соглашение о лизинге 10 самолетов Ан-158 и опцион еще на 10 самолетов. ИФК планирует также подписать соглашение с ОАО «Компания «Сибирь» о создании тренажерного центра в аэропорту «Домодедово».

Аэрофлот подписал соглашение с компанией Airbus S.A.S на приобретение 11 самолетов А-330-300, говорится в сообщении производителя самолетов, распространенном на авиасалоне «Фарнборо-2010».

Связьинвест: чистая прибыль холдинга по МСФО в 2009 году составила 23,067 млрд. рублей, что на 5,46% меньше показателя 2008 года. Выручка холдинга увеличилась на 2,05%, до 269,4 млрд. рублей. Операционная прибыль возросла на 16,8%, до 47,88 млрд. рублей. Прибыль до налогообложения сократилась на 9,8%, до 30,09 млрд. рублей. Долговая нагрузка холдинга в 2009 году снизилась до 118,3 млрд. рублей с 145,2 млрд. рублей. Текущие обязательства уменьшились до 50,767 млрд. рублей с 65,27 млрд. рублей. По итогам 2009 года холдинг инвестировал 32,5 млрд. рублей, что почти в 2 раза ниже уровня 2008 года. Абонентская база услуг широкополосного доступа в Интернет возросла на 41%, до 5,3 млн. Для доходов от интернет-услуг в структуре выручки холдинга увеличилась до 17% с 14%.

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

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

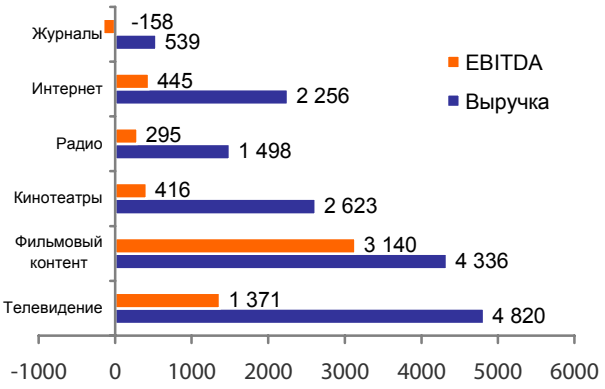
Дмитрий Монастыршин
Аналитик
Monastyrshin@psbank.ru

Ключевые финансовые показатели ПрофМедиа, МСФО, млн. руб.

	2008г	2009г
Активы	**52 583**	**52 308**
Основные средства	3 740	4 521
Нематериальные активы	31 357	31 196
Гудвил	10 295	11 288
Всего внеоборотные активы	**46 169**	**47 694**
Дебиторская задолженность	2 094	1 947
Прочие активы	1 227	1 165
Денежные средства	1 576	1 502
Всего оборотные активы	**4 897**	**4 614**
Собственный капитал	**33 038**	**30 730**
Обязательства	**19 545**	**21 578**
Долгосрочные кредиты	3 667	2 839
Краткосрочные кредиты	2 701	4 249
Погашаемые акции	1 361	2 315
Кредиторская задолженность	3 210	3 679
Обяз. по налогу на прибыль	4 761	5 115
Прочие пассивы	3 845	3 381
Выручка	**15 475**	**16 113**
EBITDA	3 846	5 722
Чистая прибыль	-6 559	-222
Маржа EBITDA	25%	36%
Чистый долг/EBITDA	1.6	1.4
Чистый долг/Выручка	0.4	0.5
Чистый долг/капитал	0.2	0.3

Источник: данные компании, расчеты Промсвязьбанка

Структура выручки и EBITDA за 2009 г.



Источник: МСФО отчетность

ПрофМедиа

ПрофМедиа планирует разместить облигации серии 01 в объеме 3 млрд. руб. Закрытие книги заявок назначено на 20 июля. Срок обращения выпуска – 5 лет, оферта – через 3 года. Эмитентом выступает SPV - ООО «ПрофМедиа Финанс», Поручитель – материнская компания холдинга Profmedia Limited, Cyprus. Ориентир по ставке купона 10,25 – 10,75% годовых.

Прямым аналогом ПрофМедиа на рынке рублевых облигаций может быть только выпуск АиФ-МедиаПресса-финанс,2, однако компании отличаются по масштабам бизнеса и работают в разных нишах медиа-бизнеса. Если сравнивать маркетируемый уровень доходности ПрофМедиа с итогами недавно размещенных облигаций эмитентов с сопоставимыми кредитными рейтингами (Русь-Банк, СУЭК, НПК), то выпуск ПрофМедиа смотрится очень привлекательно. Размещения облигаций эмитентов Русь-Банк, СУЭК, НПК (имеющих рейтинги «B1», «B2» от Moody`s) прошли с купоном 9,25% - 9,5% при дюрации до 3-х лет. Таким образом, **размещаемый выпуск ПрофМедиа с купоном в диапазоне 10,25-10,75% предполагает премию более 100 б.п. к бондам эмитентов с сопоставимым кредитным риском.**

Общие сведения о компании

ПрофМедиа - крупнейший частный диверсифицированный медиахолдинг в России, предоставляющий широкий спектр развлекательного контента в сфере телевидения, кино, радио, интернета, печатных СМИ.

Холдинг "ПрофМедиа" принадлежит на 100% "Интерросу", единственным владельцем которого является Владимир Потанин. Активы «Интерроса» сосредоточены в: металлургии и горнодобыче (ГМК «Норильский никель», 25 % + 1 акция); финансовом секторе (Росбанк, 30,38 %); медиасфере (холдинг «ПрофМедиа», 100 %); сфере недвижимости («Открытые инвестиции» -ОПИН, 40 %); сфере спорта и туризма («Роза Хутор», 100 %).

Основными активами ПрофМедиа являются:

- сеть кинотеатров "Синема Парк", включающую 15 многозальных кинотеатров с возможностями показа 3D фильмов;
- кинокомпания "Централ Партнершип" (ведущий российский производитель и дистрибутор теле - и кинопродукции). Компании принадлежат права на более чем 1400 полнометражных фильмов и 3200 часов телевизионного контента, включая телевизионные сериалы и фильмы собственного производства, а также фильмы, созданные на ведущих киностудиях мира;
- телесеть "ТВ3", анимационный телеканал "2х2", музыкальные телеканалы "MTV Россия" и "VH1 Россия";
- радиостанции Energy, "Авторадио", "Юмор FM", "Радио Алла";
- журнальный издательский дом "Афиша";
- компания Rambler Media, развлекательный портал Afisha.ru.

Описание бизнеса

Структура выручки ПрофМедиа диверсифицирована по бизнес сегментам. В то же время основной объем EBITDA (55%) генерирует бизнес по производству фильмового контента.

Учитывая специфику бесплатного доступа аудитории к просмотру и прослушиванию телевизионных и радио каналов монетизация выручки по данным бизнес сегментам обеспечивается за счет продажи эфирного времени рекламодателям. В структуре общей выручки холдинга рекламные доходы занимают 52%. Остальную выручку обеспечивает продажа прав на фильмы телеканалам и

кинотеатрам (38%), выручка от продаж кинобаров, интерактивных и прочих услуг.

В структуре активов ПрофМедиа основную долю занимают нематериальные активы – 60% и гудвил – 22%. Нематериальные активы включают в себя следующие статьи:

- Телевидение – права на собственные и лицензионные программы;
- Контент – библиотека прав на показ фильмов, представленная собственными и лицензионными фильмами и различным ТВ контентом;
- Радио – лицензии на радиовещание для собственных форматов в различных городах России;
- Журналы – лицензионное и собственное программное обеспечение;
- Интернет – названия доменов и сайтов, лицензионное программное обеспечение.

Основные средства составляют порядка 9% от валюты баланс а и представляют собой недвижимость, вещательное и офисное оборудование ТВ и радиостанций, оборудование кинотеатров и баров, типографий

В структуре источников финансирования ПрофМедиа превалируют собственные средства, составляющие 59% валюты баланса. Кроме того, в составе заемных средств более 50% составляют займы от акционера. Данная структура капитала обеспечивает высокий уровень независимости компании от рынков капитала.

Факторы инвестиционной привлекательности

Мы отмечаем следующие факторы инвестиционной привлекательности ПрофМедиа:

- Диверсифицированная структура выручки и представленность в сегментах, которые генерируют более половины всего российского медиарынка, обеспечивает устойчивость бизнеса компании.
- Высокая узнаваемость брендов и широкий охват аудитории, обеспечивает компании сильные позиции на рынке продаж эфирного времени для рекламодателей.
- Наличие в составе активов обширного архива полнометражных и телевизионных сериалов и фильмов обеспечивает стабильный поток выручки компании в среднесрочной перспективе.
- Высокая обеспеченность собственным капиталом и низкий уровень долговой нагрузки. Показатель Чистый долг/ EBITDA на 1.01.2010 г. составляет 1,3х.
- Наличие кредитного рейтинга S&P на уровне «B+», прогноз «Стабильный» создает предпосылки для включения облигаций в Ломбардный список ЦБ РФ.
- **Среди ключевых рисков дебютного займа ПрофМедиа мы выделяем следующее:**
- Отсутствие у компании чистой прибыли в течение последних трех лет в результате значительных списаний на амортизацию прав на показ фильмов и других неметериальных активов.
- Преобладание в структуре баланса низколиквидных внеоборотных активов.
- Ожидаемый рост долговой нагрузки компании в результате финансирования инвестиционной программы и замещения кредитов акционеров рыночным фондированием.
- Отсутствие в структуре займа российских компаний, консолидирующих денежные потоки и твердые активы.

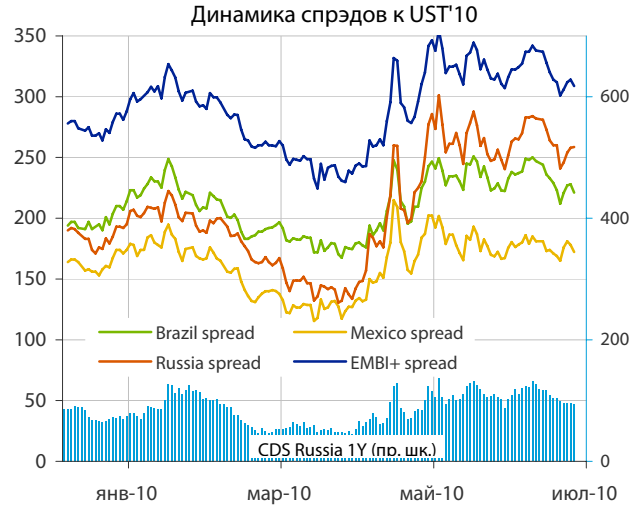
Ключевые сведения по облигациям эмитентов 3 эшелона (последние прошедшие и планируемые)

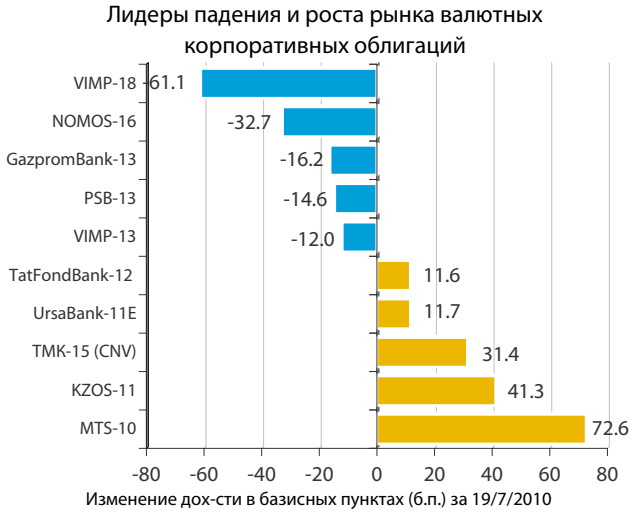
Эмитент	Ситроникс	Русь-Банк	СУЭК	НПК	МКБ	Росгосстрах	ПрофМедиа	Копейка
Рейтинги	-/B3/B-	-/B2/-	-/B1/-	-/B1/-	-/B1/B+	нет	B+/-/-	B-/-/-
Серия	Бо-1	4	1	1	7	1	1	БО-1
Объемы выпуска	2 млрд. руб.	3 млрд. руб.	10 млрд. руб.	3 млрд. руб.	2 млрд. руб.	4 млрд. руб.	3 млрд. руб.	3 млрд. руб.
Дюрация	1.8 лет	0.9 лет	2.7 года	2.45 лет	1.8 лет	1.8/2.7 лет	2.7 лет	1.8 лет
Купон	**11.75%**	**9.50%**	**9,35%**	**9.25%**	**9.75-10,25%**	**9.5-10.5%**	**10,25-10,75%**	**10,25-10,75%**
Дата размещения	22.06.2010	29.06.2010	09.07.2010	16.07.2010	20.07.2010	22.07.2010	22.07.2010	27.07.2010

Основные финансовые показатели за 2009 г., млрд. руб.

	Глобалтранс (НПК)	ПрофМедиа	Копейка	Росгосстрах
Активы	37.2	52.3	25.2	113.6
Собственный капитал	21.9	30.7	13	25
Чистый долг	8.7	7.3	10.1	16.1
Выручка	36.8	16.1	54.9	61.3
EBITDA	9.0	5.7	3.7	5.5
Чистая прибыль	2.8	-0.2	1.6	-0.8
Маржа EBITDA	25%	35%	7%	9%
Чистый долг/EBITDA	1.0	1.3	2.7	2.9
Отчетность	МСФО	МСФО	МСФО	Упр

Индикатор	19 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.59	1.07	0.59	1.30	0.59
UST'5 Ytm, %	1.70	2.59	1.67	2.82	1.67
UST'10 Ytm, %	2.96	3.81	2.92	3.99	2.92
UST'30 Ytm, %	3.98	4.67	3.89	4.84	3.89
Rus'30 Ytm, %	5.11	5.84	4.77	7.65	4.77
спрэд к UST'10	215.0	268.1	97.2	408.4	95.8





Облигации казначейства США

Вчера спрос на защитные активы со стороны инвесторов несколько снизился, что привело к повышению доходностей treasuries. Вместе с тем, короткие UST'2 смогли удержать свои позиции на локальных максимумах накануне выступлений главы ФРС в среду и четверг. Несмотря на то, что пока сезон корпоративной отчетности приносит больше позитива нежели разочарования, сегодня внимание игроков будет приковано к статистике по первичному рынку жилья. По итогам торгов доходность UST'10 выросла на 4 б.п. – до 2,96%, UST'30 – на 4 б.п. - до 3,98% годовых.

В фокусе внимания инвесторов остаются отчеты компаний за II кв. 2010 г. Пока *из 24 компаний индекса S&P 500*, отчитавшихся за прошедший квартал, *прибыли 21 компании превзошли ожидания рынка*. Однако игрокам важны прогнозы компаний по выручке, которые не всегда позитивны.

Очевидно, что восстановление экономики США идет неравномерно – после завершения стимуляционных программ рынок жилья США испытывает существенное давление. Так, опубликованный вчера *индекс цен рынка жилья за июнь* снизился с 17 п. до 14 п. при ожидавшихся 16 п. Сегодня будут опубликованы данные по *выданным разрешениям на строительство и началу строительства новых домов* в США в июне.

Кроме того, в среду и четверг пройдут в*ыступления главы ФРС Б.Бернанке*, на котором, как ожидается, регулятор даст намек, что скорого повышения ставок ждать не стоит – это должно позитивно сказаться на коротком конце кривой UST. Вместе с тем, *объявление новых мер количественного смягчения* негативно скажутся на курсе доллара и стоимости госдолга США.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран начали недели преимущественно с боковым движением – пока инвесторы не могут нащупать однозначно позитивной новостной волны для возвращения роста котировок. Сегодня с утра складывается умеренно позитивный внешний фон из Европы, способный усилить спрос на бумаги ЕМ.

Доходность выпуска *Rus'30* вчера выросла на 5 б.п. – до 5,1%, *RUS'20* – на 2 б.п. – до 5,24% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 2 б.п. – до 215 б.п. *Индекс EMBI+* при этом снизился на 5 б.п. – до 309 б.п.

Вчера под давлением оказались «сырьевые» бумаги из-за снижения цен на нефть после негативной статистики по США. *Сегодня нефть предпринимает попытки к росту* после того, как МЭА объявило, что Китай впервые в истории занял место крупнейшего в мире потребителя энергии, обогнав США.

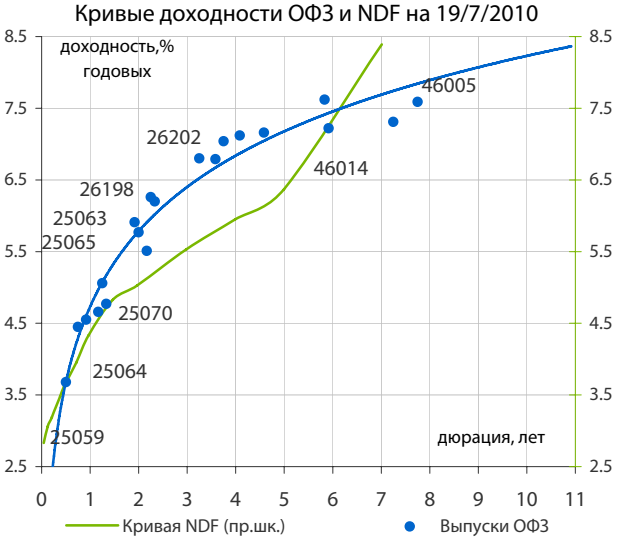
Также появились слухи по результатам стресс-тестов 91 банк Европы – по неофициальным данным, германский *Hypo Real Estate*, возможно, является единственным банком в регионе, не справившимся со стресс-тестом. Эти сообщения несколько нивелировали негатив от *прерывания переговоров МВФ с правительством Венгрии* о предоставлении кредита в $25,9 млрд.

В результате, сегодня можно ожидать роста котировок госбумаг ЕМ, если позитивный фон будет поддержан хорошей статистикой из США.

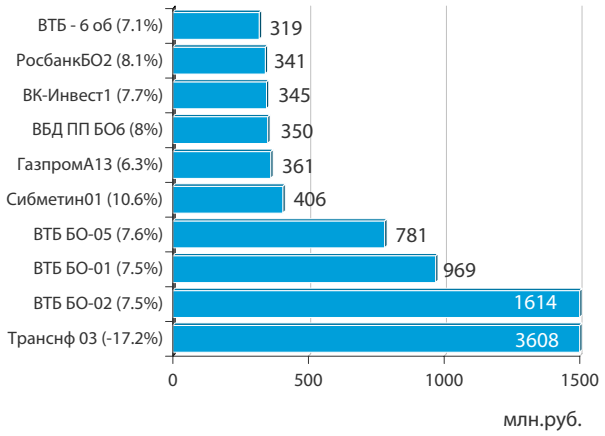
Корпоративные еврооблигации

Рынок еврооблигаций открылся вчера с небольшим гэпом вниз на негативном закрытии рынков США в пятницу. К вечеру прошли незначительные продажи на небольших объемах. Активность наблюдалась в выпусках BKMOSC, VEB-20, RURAIL-17. Сегодня мы ожидаем открытия рынка с повышением котировок.

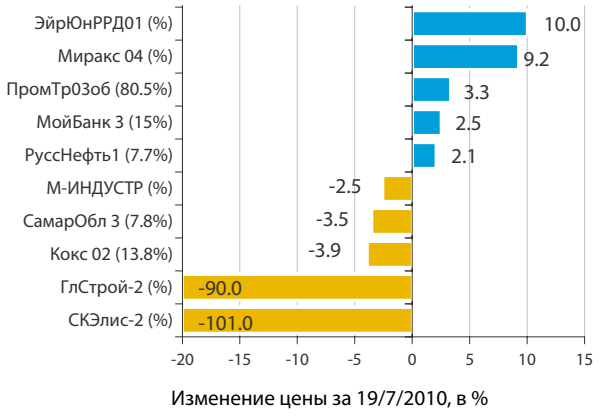
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 19/7/2010



Лидеры оборота за 19/7/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 19/7/2010 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не прводится

Облигации федерального займа

Вчера котировки ОФЗ умеренно подрастали на небольших объемах после просадки рынка на прошлой неделе в среднем на 10 – 15 б.п. по доходности после публикации Минфином достаточно плотного графика новых размещений ОФЗ на III кв. 2010 г. Завтра регулятор проведет аукционы по размещению нового ОФЗ 25075 объемом 30 млрд. руб. и допвыпуск ОФЗ 25072 на 15 млрд. руб.

Отметим, что в понедельник *ставки NDF заметно подросли* – в среднем на 40 б.п. по всей длине кривой. Сегодня ставки держатся на данном уровне, по годовому контракту достигнув 4,33% годовых. Вместе с тем, *рынок вчера никак не отреагировал на данный рост*, который был уже заложен в котировках рублевых госбумаг за счет снижения рынка на прошлой неделе.

Напомним, что в течение III квартала *Минфин планирует привлечь за счет размещения ОФЗ 570 млрд. руб.,* в результате чего выпуски 25071 – 25074, отмеченные в графике, оказались под давлением.

На предстоящих аукционах по размещению ОФЗ 25075 и ОФЗ 25072 мы ожидаем умеренный спрос. При этом, если по уже обращающемуся выпуску ОФЗ 25072 премия по доходности вряд ли будет предоставлена (чтобы не оказывать давление на рынок в целом), то *по новому выпуску ОФЗ 25075 политика Минфина может несколько смягчиться* для повышения привлекательности длинного выпуска (погашение в июле 2015 г.) и выполнения графика привлечения средств. В результате, мы ожидаем размещение *ОФЗ 25075 с доходностью на уровне 7,3% - 7,4% годовых.*

Корпоративные облигации и РиМОВ

При достаточно неплохой рыночной конъюнктуре корпоративные облигации и облигации РИМОВ вчера двигались в боковом диапазоне. Избыточная рублевая ликвидность и спрос со стороны фондов вчера нивелировали рост ставок NDF и большой «навес» первичных размещений. Пока мы не видим причин для заметного роста рынка, впрочем, как и для его снижения при сохранении умеренно позитивных внешних факторов.

Ситуация на рынке с банковской ликвидностью остается благоприятной – объем средств в ЦБ (включая депозиты) третью неделю уверенно превышает 1,2 трлн. руб., а индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* находится на уровне 2,7% годовых. Единственным источником беспокойства являются *выросшие вчера ставки NDF* при незначительном ослаблении рубля к бивалютной корзине на 7 коп. – до 34,57 руб. Вместе с тем, вчера на рынке наблюдался спрос со стороны различных фондов, что смогло нивелировать данный негатив.

Мы ожидаем, что при прочих равных условиях *боковое движение на рынке может сохраниться до конца лета* – хотя спрэды доходностей бумаг I – II эшелонов к ставке РЕПО сейчас достаточно широки большие объемы первичного размещения не дают им сузиться.

Говоря о более долгосрочной перспективе, мы видим *рост инфляционных рисков ближе к концу года* из-за погодных катаклизмов – продуктовая инфляция может негативно сказаться на росте официальной инфляции Россата, что может привести к изменению политики ЦБ по ставкам.

Промсвязьбанк

Облигационный календарь

Выплаты купонов

вторник 20 июля 2010 г.	1 263.98	млн. руб.
Авиакомпания Сибирь, 1	206.43	млн. руб.
Газпром нефть, 3	588.40	млн. руб.
Дальсвязь, БО-5	112.19	млн. руб.
ЛР-Инвест, 1	68.56	млн. руб.
Липецкая область, 34004	41.63	млн. руб.
Мечел, 5	155.80	млн. руб.
Нижне-Ленское-Инвест, 3	69.81	млн. руб.
Чувашия, 31006	18.67	млн. руб.
Энергосберегающие ресурсы, 1	2.50	млн. руб.
среда 21 июля 2010 г.	7 561.70	млн. руб.
Банк Россия, 1	109.05	млн. руб.
Белгородская область, 24002	20.04	млн. руб.
Иркутская область, 31003	11.88	млн. руб.
Кубаньэнерго, 1	58.71	млн. руб.
Москва, 39	396.70	млн. руб.
РОССКАТ-Капитал, 1	107.70	млн. руб.
Россия, 25059	623.61	млн. руб.
Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
Россия, 26200	760.50	млн. руб.
Россия, 26201	914.48	млн. руб.
Россия, 46022	1 683.00	млн. руб.
СОЛЛЕРС, 2	115.17	млн. руб.
ХКФ Банк, 5	81.28	млн. руб.
Энергоинвест-2000, 1	21.94	млн. руб.
ЮТК, БО-1	54.84	млн. руб.

Погашения и оферты

среда 21 июля 2010 г.		6.10	млрд. руб.
Банк Россия, 1	Погашение	1.50	млрд. руб.
Кубаньэнерго, 1	Погашение	3.00	млрд. руб.
РОССКАТ-Капитал, 1	Погашение	1.20	млрд. руб.
Энергоинвест-2000, 1	Погашение	0.40	млрд. руб.
четверг 22 июля 2010 г.		3.00	млрд. руб.
Магнолия, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
Синергия, 2	Погашение	2.00	млрд. руб.
понедельник 26 июля 2010 г.		3.00	млрд. руб.
СОЛЛЕРС, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.
вторник 27 июля 2010 г.		5.00	млрд. руб.
Держава-Финанс, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
Энел ОГК-5, БО-1	Погашение	2.00	млрд. руб.
Энел ОГК-5, БО-2	Погашение	2.00	млрд. руб.
среда 28 июля 2010 г.		1.75	млрд. руб.
РВК-Финанс, 1	Оферта	1.75	млрд. руб.
четверг 29 июля 2010 г.		6.50	млрд. руб.
Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
КБ МИА (ОАО), 5	Оферта	2.00	млрд. руб.
Международный Промышленны	Оферта	3.00	млрд. руб.
пятница 30 июля 2010 г.		19.50	млрд. руб.
Москва, 41	Погашение	10.00	млрд. руб.
Сибакадеминвест, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
ДВТГ-Финанс, 2	Оферта	5.00	млрд. руб.
Интегра Финанс, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.
Уралхимпласт, 1	Оферта	0.50	млрд. руб.
вторник 3 августа 2010 г.		3.00	млрд. руб.
ДВТГ-Финанс, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
Ипотечное Агентство Республики	Оферта	1.00	млрд. руб.
пятница 6 августа 2010 г.		13.56	млрд. руб.
Евростиль, 1	Погашение	0.06	млрд. руб.
Банк Москвы, 1	Оферта	10.00	млрд. руб.
Банк Стройкредит, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
Мираторг Финанс, 1	Оферта	2.50	млрд. руб.
понедельник 9 августа 2010 г.		4.56	млрд. руб.
РК-Газсетьсервис, 2	Погашение	1.00	млрд. руб.
Реил Континент–Терминал 1 , 1	Погашение	0.50	млрд. руб.
Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06	млрд. руб.
Синтерра, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 20 июля 2010 г.	2.00	млрд. руб.
Московский Кредитный банк, 7	2.00	млрд. руб.
среда 21 июля 2010 г.	105.00	млрд. руб.
ОФЗ 25072	75.00	млрд. руб.
ОФЗ 25075	30.00	млрд. руб.
четверг 22 июля 2010 г.	12.00	млрд. руб.
ГЛОБЭКСБАНК, БО-2	5.00	млрд. руб.
ООО Росгосстрах, 1	4.00	млрд. руб.
ПрофМедиа Финанс, 1	3.00	млрд. руб.
вторник 27 июля 2010 г.	3.00	млрд. руб.
ТД Копейка (ОАО), БО-1	3.00	млрд. руб.
четверг 29 июля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.50	млрд. руб.
Сахатранснефтегаз, 02	2.50	млрд. руб.
среда 18 августа 2010 г.	60.00	млрд. руб.
ОФЗ 25071	60.00	млрд. руб.

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

понедельник 19 июля 2010 г.					Прогноз	Предыдущее
☐	03:01	Великобритания	Индекс цен на жилье от Rightmove	Июль	-	0,3% м/м
☐	12:00	Еврозона	Сальдо платежного баланса	Июнь	-	-5,1 млрд.
☐	17:00	США	Выступление представителя ФРС Элизабет Дьюк	-	-	-
☐	21:00	США	Индекс цен рынка жилья	Июль	16	17
вторник 20 июля 2010 г.						
☐	05:30	Австралия	Публикация протоколов заседания Резервного Банка Австралии	-	-	-
☐	07:05	Австралия	Выступление главы Резервного Банка Австралии Гленна Стивенса	-	-	-
☐	10:00	Германия	Индекс отпускных цен	Июнь	0,2% м/м	0,3% м/м
☐	12:30	Великобритания	Предварительное количество одобренных заявок на ипотечный кредит	Июнь	52 тыс.	51 тыс.
☐	12:30	Великобритания	Чистый объем заимствований госсектора	Июнь	13,0 млрд. фунтов	16,0 млрд.
☐	12:30	Великобритания	Предварительноын данные по денежному агрегату М4	Июнь	-0,1% м/м	0,0% м/м
☐	14:00	Великобритания	Ожидаемые промышленные заказы	Июль	-24	-23
☐	16:30	США	Разрешения на строительство	Июнь	575 тыс.	574 тыс.
☐	16:30	США	Начало строительства	Июнь	580 тыс.	593 тыс.
☐	17:00	Канада	Решение Банка Канады по процентной ставке	-	0,75%	0,50%
☐	18:00	США	Выступление представителя ФРС Даниэля Тарулло	-	-	-
среда 21 июля 2010 г.						
☐	-	Япония	Публикация ежемесячного экономического отчета Кабинета министров	-	-	-
☐	12:30	Великобритания	Публикация протоколов заседания Банка Англии	-	-	-
☐	18:00	США	Выступление главы ФРС США Бернанке	-	-	-
четверг 22 июля 2010 г.						
☐	08:30	Япония	Индекс деловой активности в промышленности	май	-0,4% м/м	1,8% м/м
☐	11:30	Германия	Предварительные данные по деловой активности в производственном сек	Июль	58	58,4
☐	11:30	Германия	Предварительные данные по деловой активности в секторе услуг	Июль	54,5	54,8
☐	12:00	Еврозона	Предварительные данные по деловой активности в производственном сек	Июль	55,1	55,6
☐	12:00	Еврозона	Предварительные данные по деловой активности в секторе услуг	Июль	55	55,5
☐	12:30	Великобритания	Розничные продажи	Июнь	0,6% м/м	0,5% м/м
☐	13:00	Еврозона	Новые промышленные заказы	май	-0,1% м/м	0,9% м/м
☐	18:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	Июнь	-17	-17
☐	17:30	США	Выступление главы ФРС США Бернанке	-	-	-
☐	18:00	США	Продажи на вторичном рынке жилья	Июнь	5,10 млн.	5,66 млн.
☐	18:00	США	Индекс лидирующих индикаторов	Июнь	-0,3% м/м	0,4% м/м
☐	18:00	США	Индекс цен на жилье	май	-0,3% м/м	0,8% м/м
☐	18:30	Канада	Отчет Банка Канады по монетарной политике	-	-	-
☐	18:30	Канада	Пресс-конференция Банка Канады	-	-	-
пятница 23 июля 2010 г.						
☐	12:00	Германия	Индекс Ifo настроений в деловых кругах	Июль	101,5	101,8
☐	12:30	Великобритания	Предварительные данные по приросту ВВП	II кв.	0,6% кв/кв	0,3% кв/кв
☐	12:30	Великобритания	Одобренные ипотечные кредиты	Июнь	37 тыс.	36,7 тыс.
☐	12:30	Великобритания	Индеск сферы услуг	май	0,7% 3м/3м	0,6% 3м/3м

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

Промсвязьбанк

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	Трейдер	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	Трейдер	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	Трейдер		+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