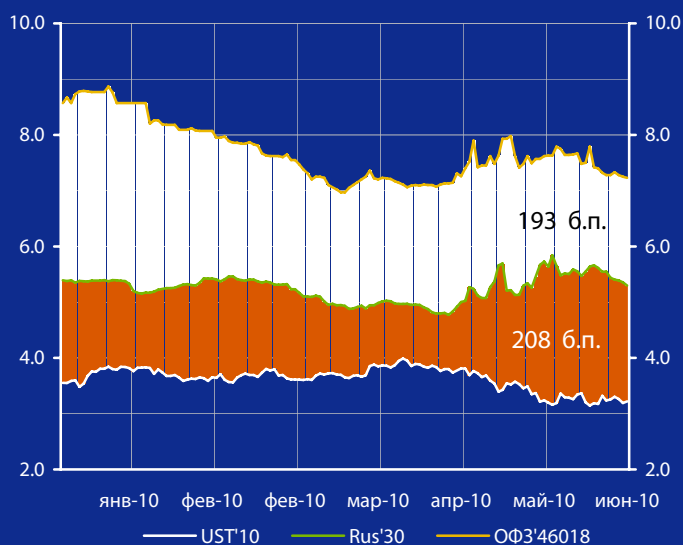
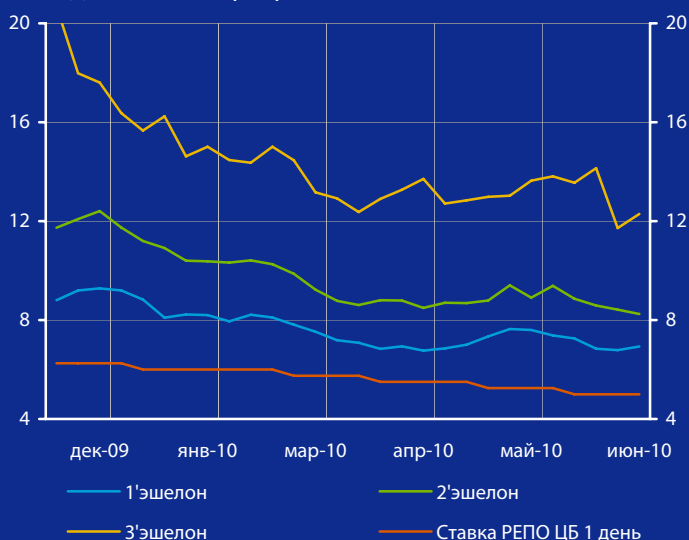


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

за неделю с 14 по 20 июня 2010 г.

Понедельник 21 июня 2010 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.22	3.99	3.14	3.99	3.14
Rus'30, %	5.30	5.84	4.77	8.04	4.77
ОФЗ'46018, %	7.23	7.98	7.06	15.95	6.97
Libor \$ 3M, %	0.54	0.54	0.28	0.61	0.25
Euribor 3M, %	0.73	0.73	0.63	1.22	0.63
MosPrime 3M, %	3.96	4.53	3.96	12.33	3.96
EUR/USD	1.239	1.366	1.192	1.513	1.192
USD/RUR	31.00	31.80	28.92	32.77	28.69

## Облигации казначейства США

Котировки treasuries на прошлой неделе изменились незначительно – с одной стороны наблюдалось восстановление аппетита к риску на фоне снижения опасений относительно европейского долгового кризиса, с другой – статистика по США поддерживала спрос на американские госбумаги. Вместе с тем, текущая неделя может начаться снижением UST после сообщения КНД о переходе к более «гибкому» валютному курсу юаня.

[См. стр. 6](#)

## Суверенные облигации РФ и EM

Рынки суверенных госбумаг развивающихся стран всю прошлую неделю уверенно восстанавливались при росте нефтяных котировок. Начало текущей недели также должно оказаться позитивным после новостей из Китая. Отметим, что российские бумаги по-прежнему отстают от рынка – их потенциал может реализоваться при росте цен на нефть выше отметки в \$80 за барр.

[См. стр. 6](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Рост котировок корпоративных рублевых облигаций и облигаций РИМОВ на прошлой неделе продолжился. В пятницу можно было наблюдать смещение интереса из I во II эшелон благодаря росту аппетита к риску и более значительной недооцененности бумаг данного сектора. На фоне существенного снижения ставок NDF сегодня с утра мы ожидаем на этой неделе опережающего роста котировок в длинном конце кривой I-II эшелона.

[См. стр. 7](#)

## Комментарий

### ВЭБ-лизинг

[См. стр. 3](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	500.6	530.6	-30.0
Депозиты банков в ЦБ	762.8	766.9	-4.1
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	123.7	44.9	78.8
	(21.06.2010)	(18.06.2010)	

## Макроэкономика и банковская система

**Главными темами** выступления Президента РФ Д.Медведева на экономическом форуме в Санкт-Петербурге стали модернизация и инновации. Однако не менее важным вопросом развития экономики остается привлечение инвестиций. "РФ должна стать привлекательной страной, куда будут стремиться люди со всего мира в поисках своей мечты", - подчеркнул глава государства. Для привлечения иностранного капитала предполагается, в частности, отменить налог на прирост капитала при осуществлении долгосрочных прямых инвестиций и создать специальный инвестиционный фонд, как один из институтов финансирования модернизации.

**Премьер-министр РФ В.Путин** сообщил, что принято решение о снижении ставок по субординированным кредитам для банков. "Чтобы дополнительно помочь банкам укрепить свою ресурсную базу, мы (и правительство, и Центробанк) приняли решение о снижении ставок по субординированным кредитам, которые банки получили за счет средств Фонда национального благосостояния и ресурсов Центробанка", - сказал В.Путин. Он отметил, что в настоящее время ставки по таким кредитам составляют от 8% до 9,5% годовых, они будут снижены до 6,5-7,5%.

**Список стратегических предприятий** после его сокращения содержит только наиболее приоритетные для государства предприятия оборонно-промышленного комплекса, инфраструктурные компании, сырьевые компании, имеющие системный характер, сообщила глава Минэкономразвития Э.Набиуллина. Ранее в пятницу Президент РФ Д.Медведев объявил, что подписал указ о сокращении числа стратегических предприятий в 5 раз.

**Минэкономразвития** в течение 2-3 недель внесет в правительство список инвестбанков, которые будут привлекаться для приватизации госактивов, сообщила глава Минэкономразвития Э.Набиуллина.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ "вряд ли будет серьезно меняться" в этом году, полагает вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. По его словам, инфляция в годовом выражении летом может снизиться до 5-5,5% с примерно 6% в мае, а осенью она может снова вырасти до 6-6,5%.

## Новости эмитентов

**Газпром:** Президент РФ Д.Медведев поручил Газпрому приступить к постепенному ограничению поставок газа Белоруссии. Свое решение глава государства озвучил в понедельник, 21 июня, в ходе встречи с главой Газпрома А.Миллером, который

заявил, что переговоры по урегулированию белорусского долга за газ завершились безрезультатно. По словам Миллера, белорусская сторона признает наличие задолженности, однако предлагает выплатить всю сумму долга разнообразными товарами, что противоречит законодательству РФ, в соответствии с которым иностранные платежи могут приниматься только в иностранной валюте.

**Газпром нефть** планирует в 2010 г. приобретение нефтяных активов, сообщил глава нефтяной компании А.Дюков.

**ОАО "РусГидро"** приобрело у ОАО "Ленэнерго" 12,5% акций ОАО "Петербургская сбытовая компания", сообщил глава "РусГидро" Е.Дод. Сумма сделки составила 460 млн. руб. По неофициальным данным, РусГидро может направить на выкуп акций четырех сбытовых компаний по объявленной ofercie до 4-5 млрд. руб. В частности, на выкуп акций "Петербургской сбытовой компании" может быть потрачено до 1 млрд. руб. Ранее дочерняя компания "РусГидро" - ОАО "Энергосбытовая компания РусГидро" - направила в Федеральную службу по финансовым рынкам offerту на выкуп акций у миноритариев 4 энергосбытовых компаний, выкупленных ранее у ОАО "РАО ЭС Востока". Предложение направлено в отношении акций ОАО "Петербургская сбытовая компания", ОАО "Мосэнергосбыт", ОАО "Тамбовская энергосбытовая компания" и ОАО "Саратовэнерго".

**Юнимилк:** Объединенная компания по производству молочной продукции, соглашение о создании которой подписали французская Danone и российская "Юнимилк", планирует инвестировать в развитие производства не менее €500 млн. евро в течение 5-7 лет, сообщил глава Юнимилка А. Бесхмельницкий. "В результате слияния мы получили инвестиционно емкую компанию, которая в состоянии привлекать очень серьезные финансовые ресурсы для своего дальнейшего развития", - сказал он.

**Ростелеком** в I квартале 2010 г. снизил чистую прибыль по МСФО на 31,8% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. - до 579 млн. руб. Выручка компании упала на 8,8% - до 14,937 млрд. руб., OIBDA снизилась на 2,8%, до 2,732 млрд. руб.

**МПБ:** В конце прошлой недели три международных рейтинговых агентства почти одновременно снизили рейтинги Международного промышленного банка (МПБ). Агентства сомневаются в возможности банка погасить через две недели еврооблигации на €200 млн. "Межпромбанк может не суметь выполнить обязательства с наступающими сроками погашения без внешней поддержки, например со стороны акционера", - отмечает, в частности, агентство Fitch ratings.

*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

### Параметры облигационных займов

Эмитент	ОАО «ВЭБ-лизинг»
Рейтинги	Fitch: BBB, «Стабильный»
Серия	1
Объемы выпуска	5 млрд. рублей
Срок обращения	10 лет
Оферта	5 лет
<b>Дюрация</b>	<b>3,45 лет</b>
Амортизация	в даты выплат 6-10 купонов - по 20%
<b>Купон (доходность)</b>	<b>8.0 – 8.5% (УТР 8.16 - 8.68%)</b>
Открытие книги	17.06.2010 года 12:00 МСК
Заккрытие книги	30.06.2010 года 18:00 МСК
Тип размещения	book-building
Организаторы	Райффайзенбанк, ИК ВЭБ Капитал
Листинг	ММВБ - внесписочные

### Ключевые финансовые показатели ВЭБ-лизинг, млн. руб. по МСФО

	2008	2009
Активы	12 706	19 394
Чистые инв. в лизинг	6 713	12 230
Авансы поставщикам	1 617	2 588
Капитал	1 711	2 680
Обязательства	10 996	16 714
в т.ч. займы и кредиты	8 460	14 271
Чистая прибыль	8	967
Капитал/Активы	13%	14%
ROAE	0.5%	36.1%
ROAA	0.1%	5.0%

### Отраслевая структура лизингового портфеля



Источник: МСФО отчетность

### ОАО «ВЭБ-лизинг» (Fitch: BBB, «Стабильный»)

ВЭБ-лизинг (100% дочерняя компания Внешэкономбанка) объявил о размещении первого облигационного займа объемом 5 млрд. руб. Заккрытие книги состоится 30 июня. Индикативная ставка купона составляет 8.0 – 8.5%, что соответствует доходности 8.16 - 8.68%.

Благодаря вхождению в группу Внешэкономбанка эмитент имеет доступ к широкой клиентской базе и обеспечен фондированием, что обуславливает низкие риски рефинансирования и высокий кредитный рейтинг (Fitch: BBB, «Стабильный»). Тем не менее, принимая во внимание пока небольшие масштабы бизнеса, дебютное размещение и длинную дюрацию планируемого выпуска, участие в займе на наш взгляд интересно ближе к верхней границе маркетируемого диапазона.

### Рыночные позиции

ВЭБ-лизинг по размеру лизингового портфеля (42,8 млрд. руб. на конец 2009 г.) занимает 3-е место в России, уступая лизинговым компаниям ВТБ и Сбербанка. Доступ к ресурсам ВЭБа позволил компании заключить в 2009 г. новых договоров на 32,2 млрд. руб., что вывело компанию по данному показателю на 1-е место.

ВЭБ-лизинг осуществляет финансирование крупных проектов, как правило, в приоритетных для государства отраслях. Среди крупнейших сделок ВЭБ-лизинга можно отметить финансирование приобретения Аэрофлотом 10 самолетов Sukhoi Superjet 100 на \$237 млн., лизинг оборудования для строительства газотурбинной электростанции "Коломенское" на \$183 млн., лизинг 10 сухогрузных судов для Волжского пароходства на 6,5 млрд. руб.

Стратегия дальнейшего развития ВЭБ-лизинг нацелена на достижение позиций крупнейшей универсальной лизинговой компании федерального масштаба, входящей в TOP-5 лизинговых компаний России и Европы. В 2010 -2011 г. компания планирует наращивание масштабов бизнеса более чем на 30% в год. Так за первые 5 месяцев 2010 г. лизинговый портфель увеличен уже до 52 млрд. руб. (+21,5% к началу года).

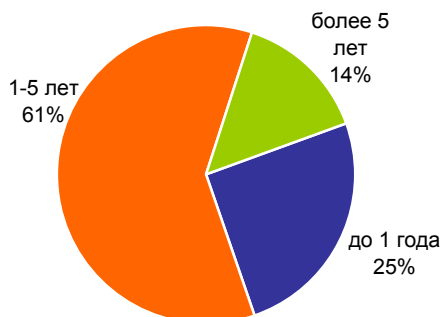
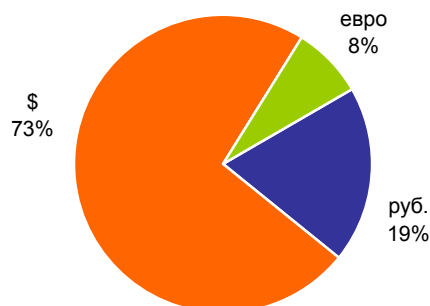
### Финансовое состояние эмитента

При анализе финансового состояния лизинговой компании ключевыми характеристиками являются

- размер и качество активов (лизингового портфеля),
- сбалансированность активов и пассивов,
- достаточность собственного капитала,
- рентабельность.

**Лизинговый портфель** компании отличается высоким кредитным качеством. Уровень просрочки по портфелю находится на минимальном уровне. По состоянию на 31.12.2009 г. просроченные платежи составляли менее 25 млн. руб. Низкий уровень просрочки по портфелю обусловлен консервативной кредитной политикой. Система оценки кредитного риска ВЭБ-лизинга идентична методике ВЭБа. Кроме того, все крупные контракты согласуются с материнской компанией, предоставляющей финансирование под данные сделки. Кредитные риски ВЭБ-лизинга минимизируются получением первоначальных авансовых платежей от лизингополучателей и осуществлением контроля за предметом лизинга, остающимся в собственности лизинговой компании до полного погашения задолженности лизингополучателем.

Среди негативных моментов можно отметить высокий уровень концентрации. По МСФО отчетности на 31.12.2009 г. на самого крупного российского лизингополучателя до вычета резерва под обесценение приходилось 5 млрд. руб. или 41 % чистых инвестиций в

**Структура валовых инвестиций в лизинг по срокам погашения**

**Структура валовых инвестиций в лизинг по видам валют**


Источник: МСФО отчетность

На 31 декабря 2009 года кредитный портфель был сформирован следующим образом:

- 65% кредитов предоставлено банками группы ВЭБ,
- 15% - банками группы ВТБ,
- 20% - Deutsche bank AG, Лондонский филиал.

Эффективная ставка процента по кредитам в валюте, предоставленным ВЭБ на 31.12.2009 г. составляла 9% для кредитов с фиксированной процентной ставкой и от LIBOR (3 мес. Доллар США) +4,3% до EURibor (3 мес. Доллар США) + 3,5% по кредитам с плавающей процентной ставкой (что составляло от 4,20% до 4,55% годовых). Срок погашения этих кредитов наступает в 2010-2018 годах.

**Собственный капитал** ВЭБ-лизинг на 31.12.2009 г. составлял 2,7 млрд. руб. Отношение собственного капитала к активам на 31.12.2010 г. составило 13,8%, что выше минимального нормативного показателя достаточности капитала для банков (Н1 – 10%).

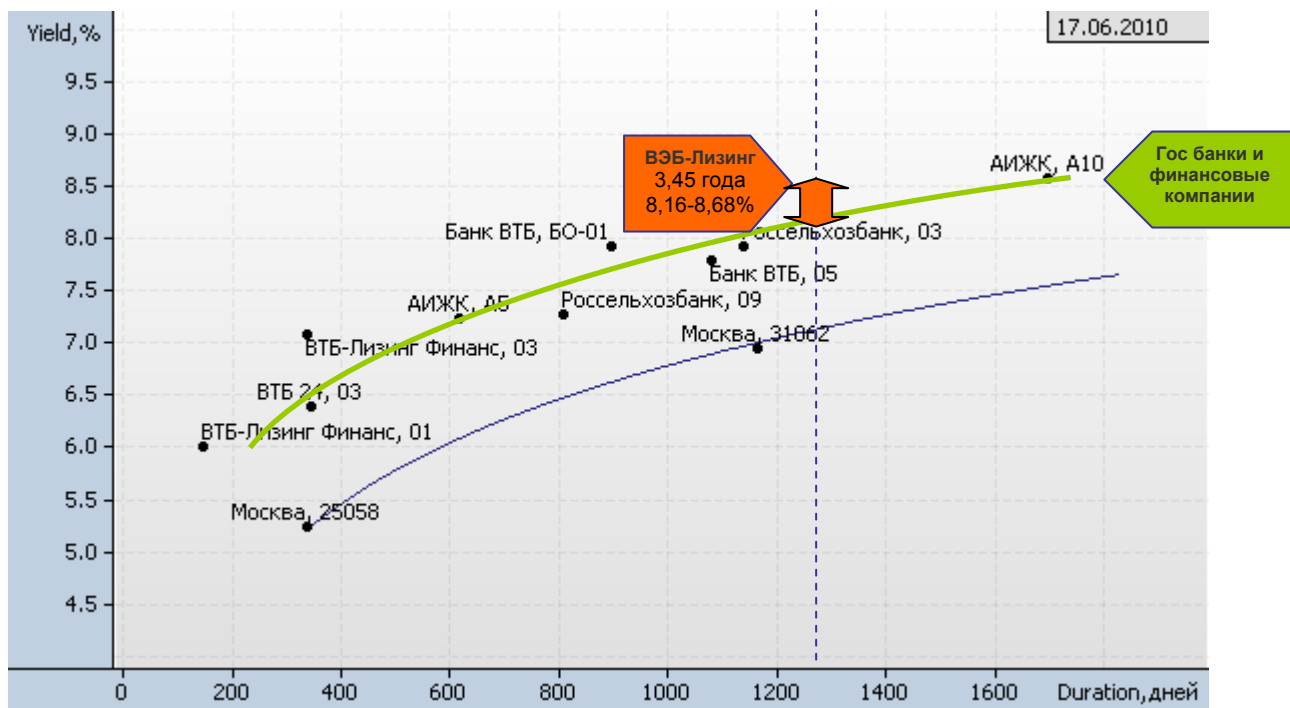
**Рентабельность**

По итогам 2009 г. чистая прибыль ВЭБ-лизинг составила 967 млн руб. В результате показатели чистой рентабельности активов и собственного капитала более чем в 7 раз превысили средние показатели по российскому банковскому сектору. Высокий уровень эффективности достигнут благодаря низкому уровню просрочки по лизинговому портфелю, а также высокой лизинговой марже (порядка 12%). Высокая маржа ВЭБ-лизинга обеспечивается с одной стороны доступом к дешевому фондированию. С другой стороны возможность использования налоговых льгот при лизинге позволяет лизинговым компаниям закладывать в контракты с лизингополучателями более высокий уровень процентных ставок, чем при обычном кредитовании.

**Позиционирование**

Принимая во внимание кредитный профиль ВЭБ-лизинг и дебютное первичное размещение, участие в новом займе на наш взгляд интересно с премией 50 б.п. к кривой доходности обращающихся выпусков госбанков и финансовых компаний с суверенным кредитным рейтингом (ВТБ, Россельхозбанк, АИЖК). При дюрации 3.45 лет выпуск облигаций ВЭБ-лизинг 01 серии интересен при доходности от 8,5% годовых.

## Карта доходности рублевых облигаций



## Ключевые показатели крупнейших лизинговых компаний России, млн. руб.

Компания	Лизинговый портфель		Изменение, %	Объем нового бизнеса в 2009г.	Место по объему нового бизнеса	Полученные платежи	
	01.01.2010	01.01.2009				01.01.2010	01.01.2009
"ВТБ-Лизинг"	152 558	180 346	-15	29 216	3	19 535	22 954
"Сбербанк Лизинг"	67 750	49 972	36	31 551	2	18 057	14 988
"ВЭБ-лизинг"	42 768	17 475	145	32 237	1	6 320	5 650
ЛК "УРАЛСИБ"	41 272	57 755	-29	н.д.	н.д.	15 354	16 084
"Ильюшин Финанс Ко."	31 106	16 423	89	17 397	4	1 146	739

Источник: РА Эксперт



Индикатор	18 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, %	2.01	2.74	1.93	2.82	1.93
UST'10 Ytm, %	3.22	3.99	3.14	3.99	3.14
UST'30 Ytm, %	4.15	4.84	4.06	4.84	3.96
Rus'30 Ytm, %	5.30	5.84	4.77	8.04	4.77
спрэд к UST'10	207.6	268.1	95.8	461.7	95.8

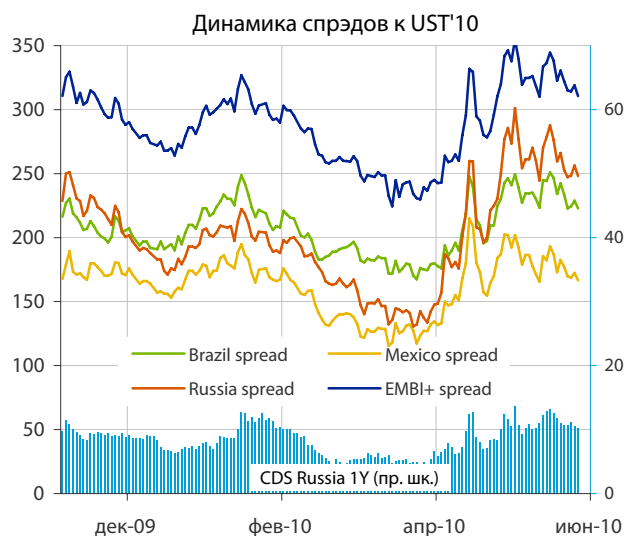
## Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* на прошлой неделе изменились незначительно – с одной стороны наблюдалось восстановление аппетита к риску на фоне снижения опасений относительно европейского долгового кризиса, с другой – статистика по США поддерживала спрос на американские госбумаги. Вместе с тем, текущая неделя может начаться снижением UST после сообщения КНД о переходе к более «гибкому» валютному курсу юаня. За неделю доходность UST'10 снизилась на 2 б.п. – до 3,22%, UST'30 – осталась на уровне 4,15% годовых.

На слабой статистике по США котировки *treasuries* не спешили сдавать свои позиции - недельные *данные по рынку труда США* оказались разочаровывающими, а значение *индекса производственной активности Филадельфии* в июне резко упало после роста в течение 9 месяцев подряд. Кроме того, данные по изменению потребительских цен по-прежнему демонстрируют отсутствие инфляционного давления на экономику США - *индекс CPI в мае упал на 0,2%* по сравнению с предыдущим месяцем, что стало максимальным снижением с декабря 2008 г.

Вместе с тем, *текущая неделя может начаться для госдолга США на минорной ноте* – Народный банк Китая в субботу сообщил, что намерен продолжить реформирование курсовой политики и повысить «гибкость» обменного курса юаня. Хотя банк дал при этом понять, что не видит необходимости в значительной ревальвации национальной валюты, это сообщение было позитивно воспринято рынком – инвесторы ожидают, что *укрепление юаня поможет устранить дисбалансы в мировой экономике*, поддержав восстановление рынков.

Отметим, что на этой неделе состоится *заседание ФРС по ставке* – хотя не ожидается повышение учетной ставки, регулятор может понизить прогноз по экономике США в связи с кризисом в Европе. Это может поддержать позиции UST.



## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

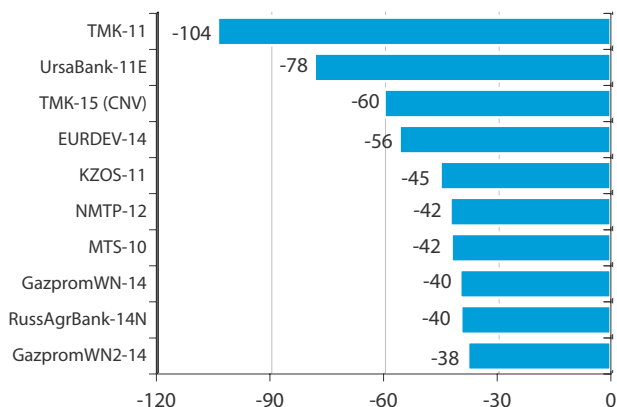
Рынки суверенных госбумаг развивающихся стран всю прошлую неделю уверенно восстанавливались при росте нефтяных котировок. Начало текущей недели также должно оказаться позитивным после новостей из Китая. Отметим, что российские бумаги по-прежнему отстают от рынка – их потенциал может реализоваться при росте цен на нефть выше отметки в \$80 за барр.

За неделю доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 25 б.п. – до 5,25% годовых, *RUS'20* – на 16 б.п. – до 5,37%, спрэд между российскими и американскими бумагами (*Rus'30* и *UST'10*) сузился на 23 б.п. – до 208 б.п. *Индекс EMBI+* снизился на 20 б.п. – до 311 б.п.

Рост котировок госбумаг развивающихся стран на этой неделе, вероятно, продолжится - *нефть продолжило восхождение в понедельник выше \$78 за барр.* на признаках либерализации Китаем валютной политики.

Мы отмечаем существенное улучшение рыночной конъюнктуры, в результате чего *ожидаем опережающего роста российских суверенных еврооблигаций*, которые сейчас выглядят недооцененными на фоне аналогичных выпусков Мексики и Бразилии. Вероятно, для инвесторов сигналом для активных покупок станет преодоление нефтью отметки в \$80 за барр.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение дох-сти в базисных пунктах (б.п.) за 18/6/2010

## Корпоративные еврооблигации

Интерес инвесторов к российским корпоративным облигациям продолжает восстанавливаться при росте аппетита к риску. В целом, мы отмечаем, что настроения игроков на прошлой неделе улучшились, что может способствовать позитивной динамике рынка и на текущей неделе.

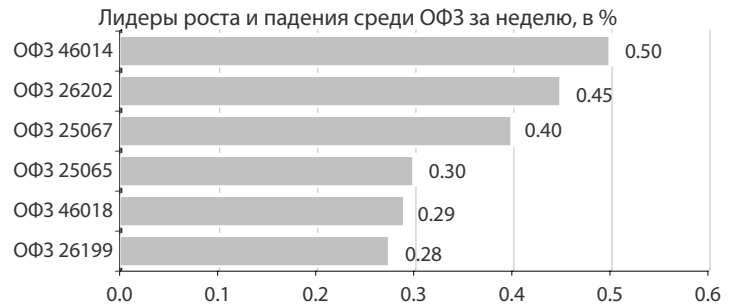
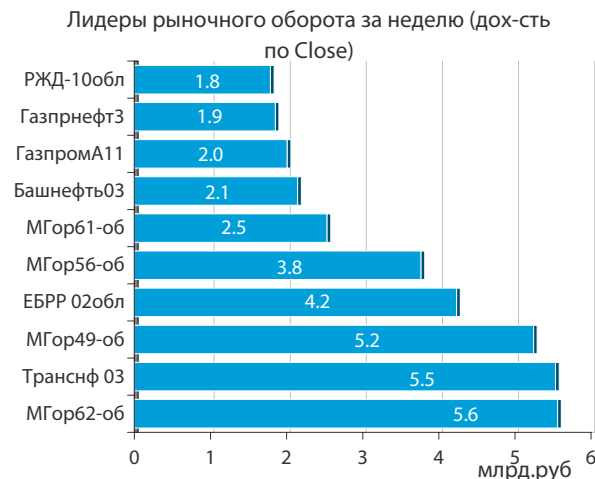
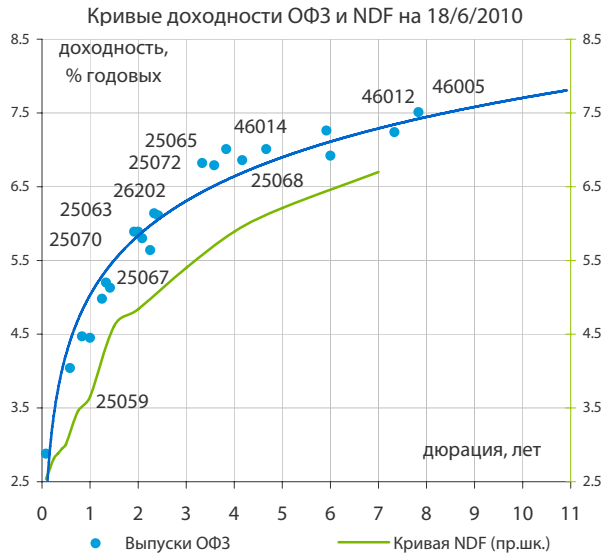
### Облигации федерального займа

Сектор рублевых госбумаг РФ за прошедшую неделю показал неплохой рост. На этой неделе мы ожидаем продолжение снижения доходностей по ОФЗ и роста спроса на первичном рынке благодаря улучшения внешней конъюнктуры.

В пятницу наблюдался рост активности в длинном конце кривой ОФЗ, где доходности снизились в среднем на 13 б.п. Это говорит о росте склонности к риску у игроков и улучшении их настроений.

Сегодня мы наблюдаем на рынке **резкое снижение ставок по валютным свопам** – ставки по годовому беспоставочному контракту NDF резко снизились до 3,65% годовых, сходу пробив психологический уровень 4,0%. В результате, стоимость NDF оказалась даже ниже нашей ближайшей цели на уровне 3,8% годовых. Мы ожидаем, что вслед за резким снижением **NDF котировки ОФЗ начнут неделю уверенным ростом.**

Министерство финансов России 23 июня проведет **2 аукциона по продаже ОФЗ 25071 и нового выпуска ОФЗ 25074** на общую сумму 40 млрд. руб. Отметим, что новый выпуск является очень коротким и имеет срок обращения всего 1 год. При сохранении позитивного настроения инвесторов до среды фактически гарантирует размещение данных бумаг при высоком спросе.



### Корпоративные облигации и РИМОВ

Рост котировок корпоративных рублевых облигаций и облигаций РИМОВ на прошлой неделе продолжился. В пятницу можно было наблюдать смещение интереса из I во II эшелон благодаря росту аппетита к риску и более значительной недооцененности бумаг данного сектора. На фоне существенного снижения ставок NDF сегодня с утра мы ожидаем на этой неделе опережающего роста котировок в длинном конце кривой I-II эшелона.

На денежном рынке **сохраняется благоприятная рыночная конъюнктура** - объем рублевой ликвидности в ЦБ РФ превышает 1,2 трлн. руб., индикативная ставка MosPrime Rate o/n всю неделю оставалась на уровне 2,6% годовых. Рубль на фоне роста нефтяных цен демонстрирует уверенное восстановление своих позиций, за неделю укрепившись на 21 коп. к бивалютной корзине. Отметим, объем средств банков на депозитах в ЦБ пока остается на высоком уровне (более 700 млрд. руб.) – мы ожидаем, что банки на текущей неделе **продолжат «перекладывать» средства с депозитов на долговой рынок.**

В качестве тренда на этой неделе мы видим **рост спроса на облигации II эшелона** – по отношению к ставкам РЕПО ЦБ ломбардные бумаги данного сектора выглядят привлекательно. Кроме того, **стоит ожидать снижения доходностей в длинном конце кривой** рынка облигаций I-II эшелонов – при снижении склонности к риску инвесторы старались обходить данные выпуски стороной, в результате чего сейчас они выглядят недооцененными.

В целом, на фоне восстановления внешних рынков покупки рублевых облигаций на этой неделе продолжатся.



**Выплаты купонов**

понеделник 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.

среда 23 июня 2010 г.	558.45	млн. руб.
□ Автомир-Финанс, 2	1.00	млн. руб.
□ Альянс Финанс, 1	130.89	млн. руб.
□ Газэнергосеть, 1	59.84	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 2	37.40	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 1	242.33	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 25004	87.00	млн. руб.
□ Россия, 26202	1116.80	млн. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	26.90	млн. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 2	186.99	млн. руб.
□ ЮниТайл, 1	134.63	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.
среда 23 июня 2010 г.	60.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	40.00	млрд. руб.
четверг 24 июня 2010 г.	115.00	млрд. руб.
□ АПРОСА, 21	8.00	млрд. руб.
□ АПРОСА, 23	7.00	млрд. руб.
□ ОБР-14	100.00	млрд. руб.
пятница 25 июня 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Росбанк, БО-1	5.00	млрд. руб.
вторник 29 июня 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Русь-банк, 4	3.00	млрд. руб.
четверг 1 июля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, БО-6	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

понеделник 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.

понеделник 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.





**понедельник 21 июня 2010 г.**

- Великобритания: Индекс цен на дома за июнь
- Япония: Продажи универмагов
- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за апрель Прогноз: 2.0%

**вторник 22 июня 2010 г.**

- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за июнь Прогноз: 101.2
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за апрель Прогноз: €1.3 млрд
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за март Прогноз: 6.23 млн.
- 18:00 США: Выступление главы Казначейства Т.Гайтнера
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за апрель Прогноз: 0.3%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 20

**среда 23 июня 2010 г.**

- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за июль Прогноз: 3.3
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за июль Прогноз: 58.0
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за июль Прогноз: 54.7
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за июль Прогноз: 55.8
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за июль Прогноз: 55.9
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку от ВВА за май Прогноз: 36.0 тыс.
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за июль Прогноз: -17
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за май Прогноз: 430 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 18 июня
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС Прогноз: 0.25%

**четверг 24 июня 2010 г.**

- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за май Прогноз: ¥626.8 млрд.
- 03:50 Япония: Индекс оптовых цен на услуги за июль Прогноз: -1.0%
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за апрель Прогноз: 1.6% м/м, 21.8% г/г
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за май Прогноз: -1.2%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования без учета транспортных средств за май Прогноз: 1.1%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 19 июня Прогноз: 460 тыс.

**пятница 25 июня 2010 г.**

- 03:50 Япония: Индекс потребительских цен за май Прогноз: -1.1%
- 03:50 Япония: Индекс потребительских цен Токио за июль Прогноз: -1.3%
- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт за май Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: ВВП за 1 квартал Прогноз: 3.0%
- 16:30 США: Ценовой индекс ВВП за 1 квартал Прогноз: 1.0%
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за июль Прогноз: 75.5
- Саммит G8

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Треjder		+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06
<b>Коваленко Кирилл Алексеевич</b> <a href="mailto:Kovalenkok@psbank.ru">Kovalenkok@psbank.ru</a>	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**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)

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