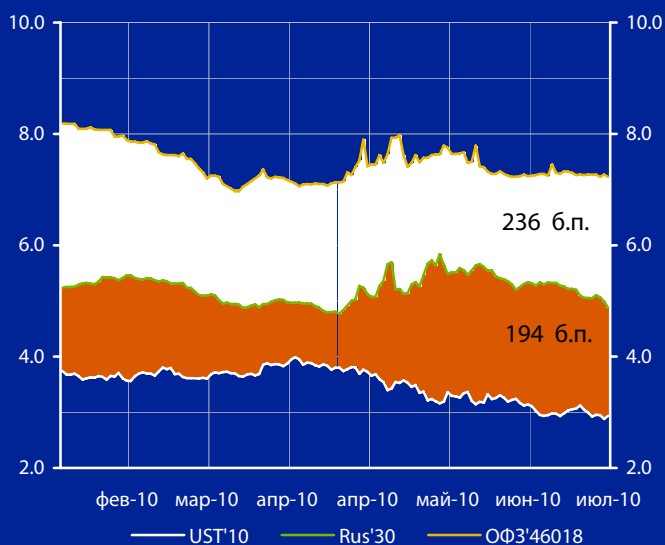
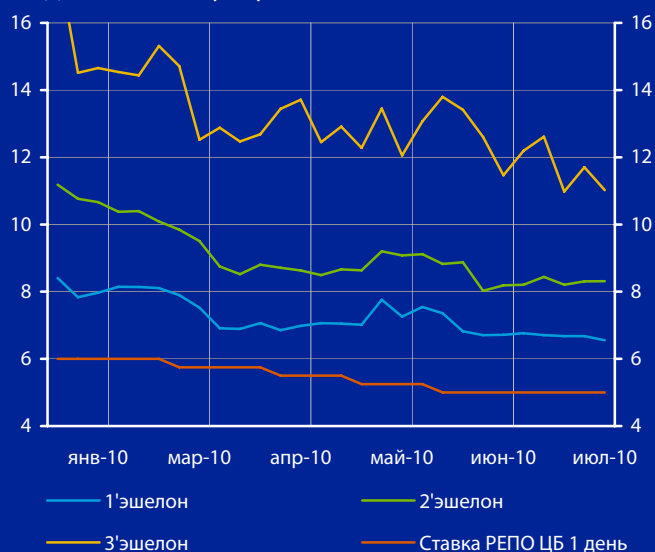


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 23 июля 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	22 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.94	3.81	2.88	3.99	2.88
Rus'30, %	4.88	5.84	4.88	7.53	4.77
ОФЗ'46018, %	7.23	7.98	7.23	12.96	6.97
Libor \$ 3M, %	0.50	0.54	0.32	0.54	0.25
Euribor 3M, %	0.88	0.88	0.65	0.93	0.63
MosPrime 3M, %	3.86	4.44	3.85	11.97	3.85
EUR/USD	1.289	1.338	1.192	1.513	1.192
USD/RUR	30.37	31.80	29.11	32.38	28.69

Облигации казначейства США

Котировки treasuries вчера скорректировались на заметном росте аппетита инвесторов к риску. Этому способствовала, в первую очередь, сильная корпоративная отчетность американских компаний, а негативные недельные данные по рынку труда были компенсированы подписанным Б.Обамой законом о предоставлении дополнительных пособий безработным общим объемом \$34 млрд. По итогам торгов доходность UST'10 выросла на 6 б.п. – до 2,94%, UST'30 – также на 6 б.п. – до 3,95%. [См. стр. 4](#)

Суверенные облигации РФ и EM

На фоне роста склонности инвесторов к риску благодаря хорошей отчетности компаний США рост суверенных евробондов развивающихся стран вчера продолжился, поддерживаемый повышением цен на commodities. Сегодня рынок будет ждать стресстестов европейских банков, однако резко-негативной информации мы не ожидаем – это не выгодно самому ЕЦБ. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Плавное повышение рынка рублевого долга вчера продолжилось, чему способствовал рост на внешних рынках и глобальный рост аппетита к риску в целом. Сегодня, традиционно в пятницу, стоит ожидать продолжения роста котировок рублевых облигаций на рынке. [См. стр. 5](#)

Комментарий

Локо-Банк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	497.9	434.5	63.4
Депозиты банков в ЦБ	584.9	658.1	-73.2
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	227.4	227.4	0.0
	(23.07.2010)	(22.07.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Международные резервы России по состоянию на 16 июля составили \$469,3 млрд, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в четверг. Между тем по состоянию на 9 июля их объем был равен \$467,3 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$2 млрд.

Сальдированная доналоговая прибыль (прибыль минус убыток) крупных и средних предприятий и организаций России в январе-мае 2010 года составила 2,4 трлн. рублей, или \$80,5 млрд., сообщил в четверг Росстат. По сравнению с аналогичным периодом 2009 года сальдированный финансовый результат вырос в 1,86 раза. Как сообщалось, в январе-мае 2009г. сальдированный финансовый результат составил 1,288 трлн. рублей, или \$39,7 млрд.

Новости рынка облигаций

ОАО "РТК-Лизинг" в четверг открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 на 1,5 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Заявки будут приниматься Промсвязьбанком (PRSB) до 12:00 мск 6 августа. Размещение облигаций на ФБ ММВБ предварительно намечено на 10 августа. По выпуску объявлена годовая оферта на досрочный выкуп облигаций. Ставка первого купона ожидается в диапазоне 11,5-12,5% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,83-12,89% годовых.

ОБР: средневзвешенная доходность на состоявшемся в четверг аукционе по продаже ОБР серии 04014 с погашением 15 декабря 2010 года составила 3,95% годовых. Как сообщил департамент операций на финансовых рынках Банка России, при объеме предложения в 20 млрд рублей по номиналу выручка от аукциона составила 5 млрд 055,24 млрд рублей, спрос - 25 млрд 650,10 млн рублей.

ПрофМедиа Финанс в четверг полностью разместило облигаций 1-й серии на 3 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Как сообщалось ранее, ставка первого купона была определена по итогам book building в размере 10,5% годовых.

Банк "Глобэкс" в четверг полностью разместил биржевые облигаций серии БО-02 на 5 млрд рублей, говорится в сообщении кредитной организации. Ставка купона 3-летних облигаций была определена по итогам book building в размере 8,1% годовых. По облигациям объявлена 1,5-годовая оферта на досрочный выкуп.

Росгосстрах в четверг полностью разместило облигации 1-й серии на 4 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Ставка 1-го купона облигаций была определена по итогам book building в размере 10% годовых.

ТКС банк определил ставки 1-6 купонов облигаций 2-й серии на 1,4 млрд рублей в размере 20% годовых, говорится в сообщении кредитной организации. Ранее в четверг эмитент провел сбор заявок инвесторов на приобретение этих облигаций.

Новости эмитентов

Акрон: Moody's Investors Service присвоило ОАО "Акрон" корпоративный рейтинг "B1", прогноз - "стабильный". Прогноз отражает позитивные ожидания в отношении российского и китайского рынка минеральных удобрений, говорится в сообщении агентства.

ССМО «ЛенСпецСМУ» в январе-июне 2010 года увеличило чистую прибыль в 15,6 раза по сравнению с аналогичным периодом 2009 года - до 1 млрд 175,869 млн рублей, следует из отчета компании. Выручка компании выросла на 45% - до 5 млрд 731,074 млн рублей, себестоимость - на 24,2%, до 3 млрд 681,804 млн рублей, прибыль от продаж - в 2 раза, до 1 млрд 709,03 млн рублей, прибыль до налогообложения - в 8 раз, до 1 млрд 513,538 млн рублей. Краткосрочная дебиторская задолженность увеличилась с 2 млрд 914,884 млн рублей на 1 января 2010 года до 3 млрд 264,217 млн рублей на 30 июня. Краткосрочная кредиторская задолженность сократилась с 30 млрд 567,692 млн рублей до 27 млрд 713,405 млн рублей.

РусГидро: по предварительным оценкам, восстановление пострадавшей в результате теракта Баксанской ГЭС оценивается в 1,5 млрд рублей, сообщил вице-премьер РФ Игорь Сечин. Он отметил, что на совещании принято решение о полной реконструкции станции.

ММК: Moody's изменило на "позитивный" со "стабильно-го" прогноз корпоративного рейтинга ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (MAGN) (ММК) "Ва3", а также рейтинга по национальной шкале "Aa3.ru", сообщается в пресс-релизе агентства. Рейтинговое действие отражает тот факт, что, несмотря на негативные условия для сталепроизводителей в 2009 году, компания продемонстрировала стабильные финансовые результаты, что нашло отражение в умеренном леввередже и хорошей прибыльности.

ТГК-1 в январе-июне 2010 года увеличила выработку электроэнергии на 1,7% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года - до 14,435 млрд кВт.ч, сообщила пресс-служба компании. В том числе выработка тепловыми электростанциями составила 7,686 млрд кВт.ч (рост на 7% к аналогичному периоду прошлого года), гидростанциями - 6,749 млрд кВт.ч (снижение на 3,6%). Отпуск тепловой энергии за первое полугодие текущего года составил 17,052 млн Гкал, что на 8,5% больше аналогичного показателя 2009 года.

Мосэнерго в первом полугодии 2010 года сократило выработку электроэнергии на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года - до 31,9 млрд кВт.ч, сообщила пресс-служба компании. Коэффициент использования установленной электрической мощности "Мосэнерго" по итогам I полугодия составил 61,8% (в I полугодии 2009 года - 62,2%). Отпуск тепловой энергии с коллекторов ТЭЦ "Мосэнерго" в январе-июне 2010 года увеличился на 7,6% - до 40,7 млн Гкал.

Седьмой континент консолидировал 100% акций ОАО «Банк Финсервис», сообщается в материалах компании. Ритейлер выкупил 49% бумаг "Финсервиса" у Собинбанка и около 25,5% - у частных лиц.

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

Дмитрий Монастыршин
Аналитик
Monastyrshin@psbank.ru

Ключевые финансовые показатели ЛОКО-банка на 1.06.2010 г., млн. руб.

АКТИВЫ	38 739	100%
1. КАССА	882	2.3%
2. СРЕДСТВА В ЦБ РФ	1 098	2.8%
3. НОСТРО-СЧЕТА	3 079	7.9%
4. РАЗМЕЩЕННЫЕ МБК	3 273	8.4%
5. ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ	4 092	10.6%
Долг. обяз. субъектов РФ	167	0.4%
Долг. обяз. КО	1 020	2.6%
Прочие долг. обяз.	2 640	6.8%
Акции компаний	147	0.4%
6. ВЕКСЕЛЯ Банков	1 168	3.0%
7. КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	23 416	60.4%
Кредиты ЮЛ и ИП	19 736	50.9%
Кредиты ФЛ	3 002	7.7%
8. ПРОЧИЕ АКТИВЫ	1 730	4.5%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	32 126	100%
1. ЛОРО-СЧЕТА	294	0.9%
2. СРЕДСТВА ЦБ РФ	800	2.5%
3. ПРИВЛЕЧЕННЫЕ МБК	6 570	20.5%
4. РАСЧЕТНЫЕ СЧЕТА	8 329	25.9%
Р/сч ЮЛ и ИП	7 525	23.4%
Р/сч ФЛ	804	2.5%
5. ДЕПОЗИТЫ	9 435	29.4%
Депозиты ЮЛ	3 002	9.3%
Депозиты ФЛ	6 433	20.0%
6. ВЫПУЩЕННЫЕ ВЕКСЕЛЯ	4 310	13.4%
7. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	441	1.4%
8. СУБОРДИНИР. ЗАЙМ	1 936	6.0%
РЕЗЕРВЫ НА ВОЗМ. ПОТЕРИ	2 521	
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА	4 092	

Источник: РСБУ отчетность, расчеты Промсвязьбанка

ЛОКО-Банк

ЛОКО-банк планирует 29 июля разместить выпуск облигаций 05 серии объемом 2,5 млрд. руб. Срок обращения выпуска – 5 лет, оферта – через 1 год. Ориентир по ставке купона 9,5 – 10,0%. Закрытие книги заявок запланировано на 27 июля.

ЛОКО-Банк характеризуется относительно небольшими масштабами бизнеса. По МСФО отчетности на 1.01.2010 г. (аудитор KPMG) активы банка составляли 33,2 млрд. руб., что обеспечило банку 87 место среди 100 крупнейших банков России по версии РБК.Рейтинг.

Среди ключевых факторов привлекательности нового займа ЛОКО-Банка мы выделяем наличие кредитных рейтингов от Moody`s на уровне «B2» и Fitch – «B+» со стабильным прогнозом, что позволяет рассчитывать на потенциальную ломбардность и ликвидность займа.

Прайсинг выпуска (купон 9,5% – 10,0%, доходность 9,73% - 10,25% при оферте через 1 год), по нашему мнению, выглядит справедливым.

В течение последних трех месяцев первичные размещения облигаций банков с сопоставимым уровнем кредитного риска (Русь-Банк-4, СКБ-Банк БО-4, Авангард-3, Первобанк БО-1, Бинбанк-2) проходят с купоном в диапазоне 9,5 – 10,5%. На вторичном рынке после включения в Ломбардный список бумаги отрастают на 25 – 50 б.п. и торгуются с доходностью в диапазоне 9,5 – 10,0% годовых.

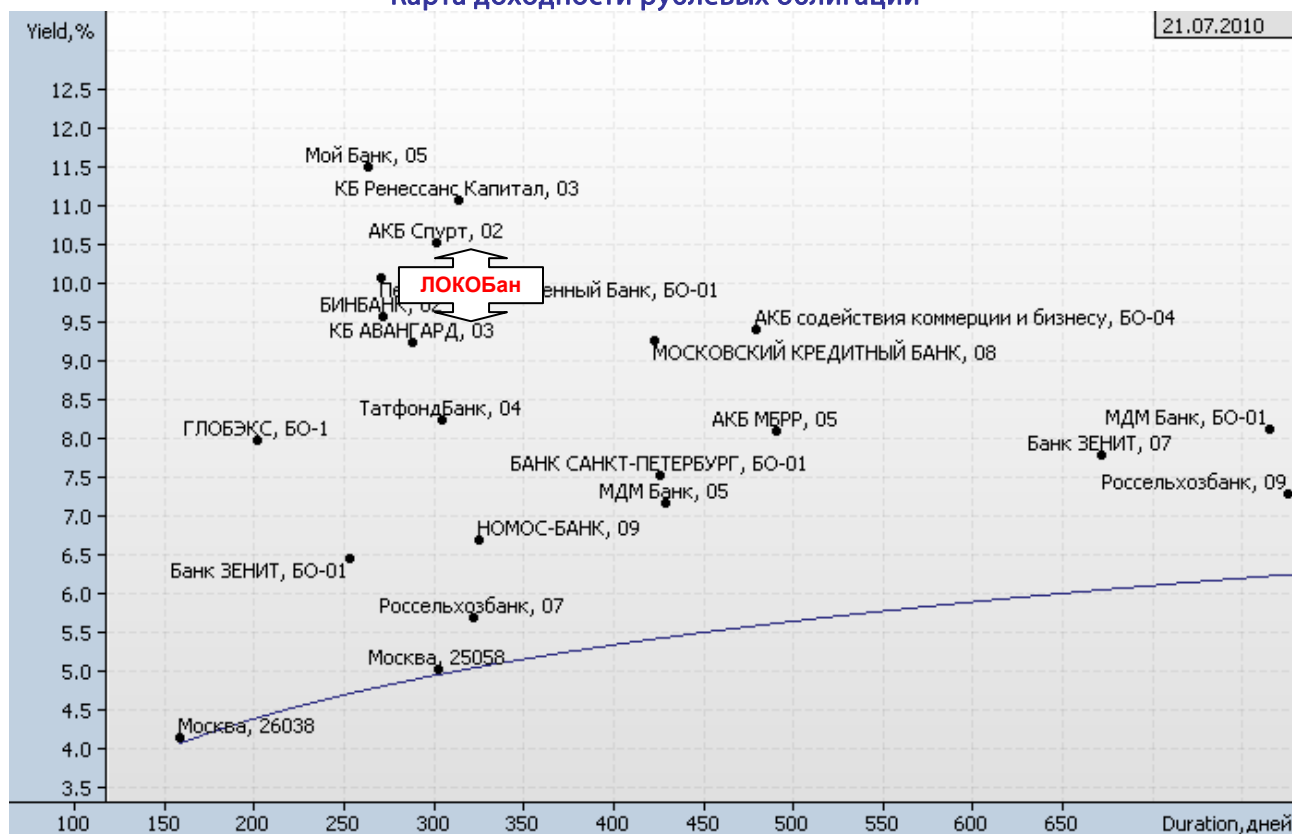
ЛОКО-Банк не новичок на публичном рынке. У банка уже было 2 рублевых займа и 2 выпуска еврообондов. Все выпуски погашены.

Бумаг эмитентов качественного третьего эшелона на рынке не так много, а проходящие в последнее время размещения (Росгосстрах, Профмедиа, Копейка, МКБ, СУЭК, Ситроникс) предполагают преимущественно 2-х и 3-х летнюю оферту/. На этом фоне мы не исключаем, что размещение короткого выпуска ЛОКО-Банка может пройти ближе к нижней границе маркируемого диапазона доходности.

Среди ключевых характеристик кредитного профиля ЛОКО-Банка мы выделяем следующее:

- ЛОКО-Банк характеризуется диверсифицированной структурой активов и пассивов со специализацией на розничном бизнесе. По МСФО отчетности за 2009 г. кредиты малому и среднему бизнесу составляли 45% кредитного портфеля или 9,4 млрд. руб. ЛОКО-Банк по величине портфеля кредитов МСБ на 1.01.2010 г. занимал 10-е место в рейтинге РА «Эксперт». Доля 20 крупнейших заемщиков банка не превышает 35% от кредитного портфеля, а доля кредитов связанным сторонам не превышает 3%. В структуре источников финансирования преобладают средства клиентов, составляющие 54% от общего объема обязательств.
- Высокое качество активов. В докризисный период ЛОКО-Банк придерживался консервативной стратегии и рос меньшими темпами, чем остальные розничные банки. Это обеспечило банку низкий уровень просрочки по кредитам в кризисный период. Доля проблемных кредитов в 2009-2010 гг. не превышала 7%.
- В составе акционеров Банка присутствуют топ-менеджеры, а также международные финансовые организации (IFC и East Capital Financials Fund AB), контролирующих суммарно 26% в капитале.
- ЛОКО-Банк характеризуется хорошей обеспеченностью собственным капиталом (на 1.06.2010 г. показатель Н1=14,4% при нормативе 10%).
- В 2009 г. банк нарастил объем ликвидных инструментов. Показатель краткосрочной ликвидности на 1.06.2010 г. более чем в четыре раза превышает нормативный (Н2=65,4% при нормативе 15%). Портфель ценных бумаг ЛОКО-Банка состоит преимущественно из ликвидных облигаций Ломбардного списка ЦБ РФ.
- Несмотря на кризис, в 2009 г. ЛОКО-Банк заработал чистую прибыль в размере 626 млн. руб., что на 56% выше уровня 2008 г.

Карта доходности рублевых облигаций



Сведения по первичным размещения облигаций банков 2 и 3 эшелона в 2010 г.

Бумага	Объем эмиссии	Рейтинг эмитента	Купон	Дата размещения	Оферта
МКБ, 7	2 000	-/B1/B+	9.76%	20.07.2010	2 года
МКБ, 8	3 000	-/B1/B+	9.70%	14.04.2010	1.5 года
Русь-Банк, 4	3 000	-/B2/-	9.50%	29.06.2010	1 год
СКБ-банк, БО-4	2 000	-/B2/B	9.80%	09.06.2010	1.5 года
Авангард АКБ, 3	1 500	-/B2/-	9.25%	14.05.2010	1 год
Татфондбанк, 6	2 000	-/B2/-	11.20%	02.03.2010	1 год
БИНБАНК, 2	1 000	B-/B2/-	10.50%	27.04.2010	1 год
Первобанк, БО-1	1 500	-/B3/-	10.00%	28.04.2010	1 год
Восточный Экспресс, БО-1	1 000	-/B3/-	12.50%	11.03.2010	1 год
Ханты-Мансийский банк, 2	3 000	B+/Ba3/-	7.85%	09.06.2010	1 год
ХКФ Банк, 7	5 000	B+/Ba3/-	9.00%	29.04.2010	2 года
Банк Санкт-Петербург, БО-1	5 000	-/Ba3/-	8.10%	13.04.2010	1.5 года
Банк Зенит, БО-1	5 000	-/Ba3/B+	7.90%	07.04.2010	1 год
ГЛОБЭКСБАНК, БО-1	5 000	BB-/BB	9%	16.02.2010	1 год
ТрансКредитБанк, 6	4 000	BB/Ba1/-	8%	22.04.2010	4 года

Сведения о публичных инструментах ЛОКО-Банка

Бумага	Объем эмиссии	Вид долговых обязательств	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона
ЛОКО-Банк, 1	250 млн. руб.	Облигации	17.10.2002	13.10.2004	1 купон - 19.5%, 2 купон - 18%, 3 купон - 16%
ЛОКО-Банк, 2	500 млн. руб.	Облигации	14.04.2005	22.04.2008	1-3 купоны - 12,75%, 4-8 купоны - 11,5%, 9-12 купоны - 10.65%
ЛОКО-Банк, 2009 (LPN)	3 000 млн. руб.	Еврооблигации	17.07.2007	24.07.2009	10.5%
ЛОКО-Банк, 2010 (LPN)	\$ 100 млн.	Еврооблигации	20.02.2007	01.03.2010	10%

Индикатор	22 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.56	1.07	0.56	1.30	0.56
UST'5 Ytm, %	1.68	2.59	1.64	2.82	1.64
UST'10 Ytm, %	2.94	3.81	2.88	3.99	2.88
UST'30 Ytm, %	3.95	4.67	3.89	4.84	3.89
Rus'30 Ytm, %	4.88	5.84	4.88	7.53	4.77
спрэд к UST'10	193.8	268.1	119.1	398.3	95.8

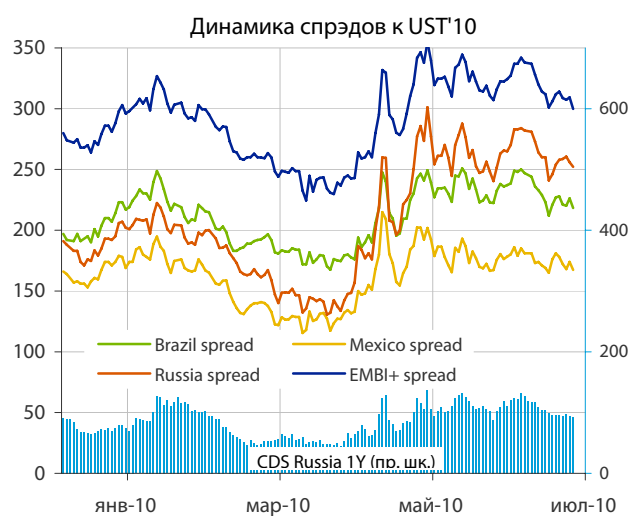
Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* вчера скорректировались на заметном росте аппетита инвесторов к риску. Этому способствовала, в первую очередь, сильная корпоративная отчетность американских компаний, а негативные недельные данные по рынку труда были компенсированы подписанным Б.Обамой законом о предоставлении дополнительных пособий безработным общим объемом \$34 млрд. По итогам торгов доходность UST'10 выросла на 6 б.п. – до 2,94%, UST'30 – также на 6 б.п. – до 3,95%.

Отчеты компаний США демонстрируют, что **американский корпоративный сектор находится в хорошем состоянии** – прибыль в расчете на акцию порядка 85% компаний из S&P 500, опубликовавших свои результаты с начала сезона отчетностей 12 июля, оказалась выше ожиданий рынка. Вчера свой отчет представила **UPS**, крупнейшая в мире служба экспресс-доставки, чистая прибыль которой во II квартале выросла на 90% по сравнению с тем же периодом предыдущего года – до \$845 млн. при улучшении прогноза прибыли на 2010 г. Учитывая масштабы бизнеса UPS, ее финансовая отчетность служит индикатором деловой активности в регионах деятельности. Также хорошие отчеты представили **Qualcomm, AT&T, Xerox, Microsoft**.

Несколько разочаровали инвесторов **данные по рынку труда**, который по-прежнему находится в тяжелом состоянии – число американцев, впервые обратившихся за пособием, выросло на 37 тыс. – до 464 тыс. Однако данный негатив был нивелирован подписанным Б.Обамой законом о **предоставлении дополнительных пособий** 2,5 млн. безработным общим объемом \$34 млрд. Эта мера должна поддержать потребительский спрос в стране.

Кроме того, Б.Бернанке вчера подтвердил **готовность поддерживать экономику, если обстановка ухудшится**. В частности, ФРС может не менять процентные ставки в течение еще более длительного времени; снизить процент по резервам банков в ЦБ и инвестировать поступления от погашаемых облигаций, находящихся в его портфеле, в новые бумаги.



Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне роста склонности инвесторов к риску благодаря хорошей отчетности компаний США рост суверенных еврообондов развивающихся стран вчера продолжился, поддерживаемый повышением цен на *commodities*. Сегодня рынок будет ждать стресс-тестов европейских банков, однако резко-негативной информации мы не ожидаем – это не выгодно самому ЕЦБ.

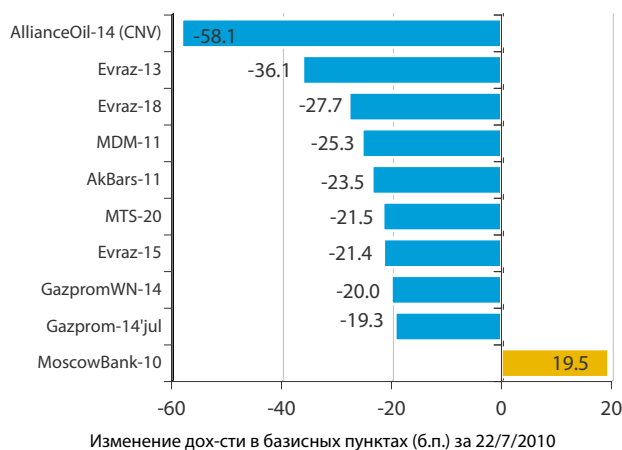
Доходность выпуска **Rus'30** вчера снизилась на 11 б.п. – до 4,88, **RUS'20** – на 8 б.п. – до 5,02% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 17 б.п. – до 194 б.п. **Индекс EMBI+** при этом снизился на 9 б.п. – до 300 б.п.

Рост цен на черное золото выше \$77 за барр. **поддержал котировки сырьевых бумаг**. Так, помимо общего роста аппетита к риску над Багамами сформировался тропический шторм «Бони», который сейчас направляется к Флориде через Мексиканский залив.

Сегодня вечером европейский ЦБ опубликует **результаты стресс-тестов** по крупнейшим банкам, на что рынок может отреагировать достаточно нервно. Однако мы не ожидаем негативных данных, которые могут лишь усилить напряженность в регионе.

В целом, при текущих спредах бумаг РФ к выпускам Мексики и Бразилии они **имеют потенциал к дальнейшему росту**, который может реализоваться при сохранении позитивной рыночной конъюнктуры.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



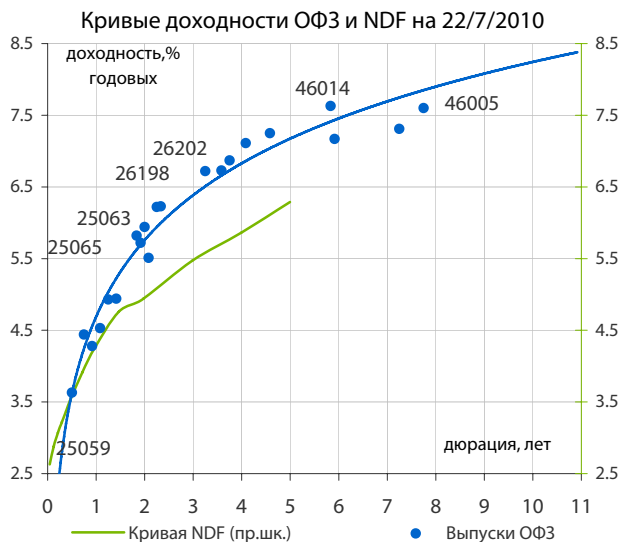
Облигации федерального займа

Ставки NDF вчера все-таки сдвинулись с места, снизившись благодаря улучшению внешнего фона в среднем на 13 б.п. Это позволило инвесторам начать более активную игру на повышение в секторе ОФЗ – по итогам торгов кривая доходности суверенных выпусков снизилась в среднем на 5 б.п. При сохранении позитивной конъюнктуры мы ожидаем, что кривая ОФЗ изменит свой вид на более плоскую.

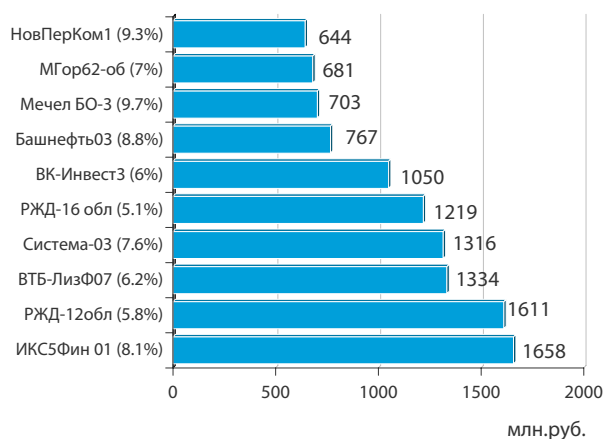
На текущий момент спрэд между кривыми NDF и ОФЗ в коротком конце (до 1,5 лет) *сохраняется практически нулевым*. Это связано, как с опережающим ростом коротких ставок NDF при недавней коррекции, так и с уходом инвесторов в короткие ОФЗ в данный период.

При этом в среднем и длинном конце кривых *существует потенциал для роста котировок ОФЗ*, который может реализоваться при формировании устойчивого повышательного тренда на внешних рынках.

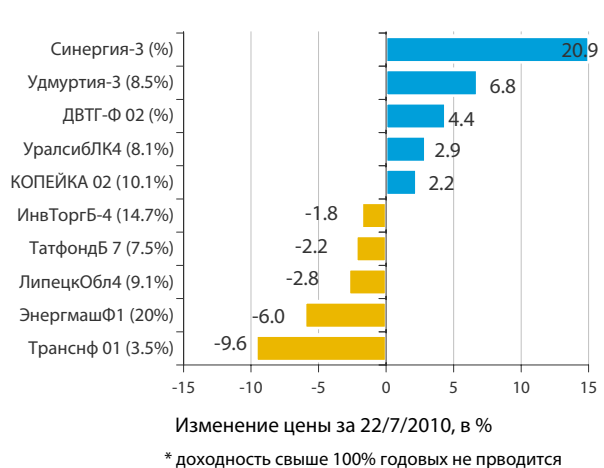
В результате, стоит ожидать продолжения снижения коротких ставок NDF (в т.ч. и годовых контрактов), а также опережающего роста среднесрочных и длинных ОФЗ, в результате чего *кривая госбумаг должна стать более плоской*. Еще раз отметим, что ввиду сохранения внешних рисков, реализация данного сценария возможна при сохранении позитивной внешней конъюнктуры.



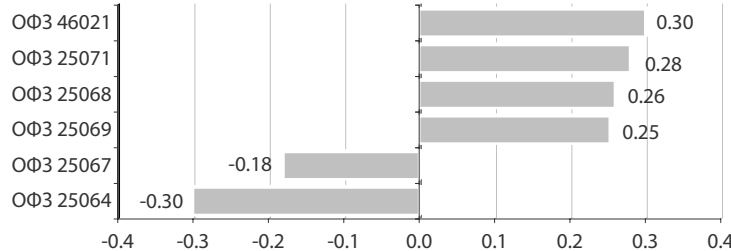
Лидеры оборота за 22/7/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 22/7/2010 (дох-сть по Close*)



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 22/7/2010, в %



Корпоративные облигации и РиМОВ

Плавное повышение рынка рублевого долга вчера продолжилось, чему способствовал рост на внешних рынках и глобальный рост аппетита к риску в целом. Сегодня, традиционно в пятницу, стоит ожидать продолжения роста котировок рублевых облигаций на рынке.

Ситуация на денежном рынке стабильно остается благоприятной – *объем банковской ликвидности* в ЦБ превышает 1 трлн. руб., индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* находится на уровне 2,7-2,8% годовых. Объем банковских депозитов в ЦБ, как *индикатор склонности инвесторов к риску*, продолжил снижение, достигнув 585 млрд. руб.

Практически всю неделю котировки облигаций эмитентов I – II эшелонов понемногу прибавляли в цене. Этому способствовало, как стабилизация внешних рынков, так и некоторая передышка на первичном рынке, где *акцент стал смещаться в сторону размещений бумаг качественного III эшелона*. На этом фоне, высоким спросом стали пользоваться бумаги I – II эшелонов на вторичном рынке.

Несмотря на то, что доходности бумаг I эшелона уже достигли минимумов середины 2007 г., *потенциал роста котировок за счет более низких сейчас ставок РЕПО ЦБ все еще сохраняется*. по бумагам I эшелона он составляет около 90 б.п., по II эшелону – более 130 б.п. Безусловно, для реализации данного роста необходимы более сильные позитивные факторы с внешних рынков.

Выплаты купонов

пятница 23 июля 2010 г.	526.21	млн. руб.
--------------------------------	---------------	------------------

□ ВымпелКом-Инвест, 1	461.20	млн. руб.
□ КБ Кедр, 3	47.87	млн. руб.
□ ЛЭКстрой, 2	1.25	млн. руб.
□ Уралхимпласт, 1	15.90	млн. руб.

понедельник 26 июля 2010 г.	4 437.82	млн. руб.
------------------------------------	-----------------	------------------

□ НИА ВТБ 001, 1А	0.00	млн. руб.
□ Пром Тех Лизинг, 1	5.19	млн. руб.
□ РЖД, 17	973.80	млн. руб.
□ РЖД, 18	988.80	млн. руб.
□ РЖД, 19	673.20	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.43	млн. руб.
□ Россия, 35005(ГСО-ППС)	1 796.40	млн. руб.

вторник 27 июля 2010 г.	2 667.92	млн. руб.
--------------------------------	-----------------	------------------

□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	27.42	млн. руб.
□ Держава-Финанс, 1	82.27	млн. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	67.32	млн. руб.
□ МБРР, 3	112.20	млн. руб.
□ МТС, 5	2 131.65	млн. руб.
□ Северная казна, 2	3.74	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-1	121.66	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-2	121.66	млн. руб.

среда 28 июля 2010 г.	3 225.25	млн. руб.
------------------------------	-----------------	------------------

□ Промтрактор-Финанс, 3	448.75	млн. руб.
□ Россия, 25072	2 776.50	млн. руб.

четверг 29 июля 2010 г.	660.69	млн. руб.
--------------------------------	---------------	------------------

□ Газпромбанк, 1	177.00	млн. руб.
□ Мечел, 4	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компани	134.64	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 7	112.20	млн. руб.

пятница 30 июля 2010 г.	1 144.69	млн. руб.
--------------------------------	-----------------	------------------

□ Банк Москвы, 1	530.50	млн. руб.
□ Ленэнерго, 2	127.74	млн. руб.
□ Москва, 41	396.70	млн. руб.
□ Сибкакадеминвест, 1	89.75	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

понедельник 26 июля 2010 г.	1.40	млрд. руб.
------------------------------------	-------------	-------------------

□ ТКС-банк, 2	1.40	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.	2.50	млрд. руб.
--------------------------------	-------------	-------------------

□ ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.50	млрд. руб.
---------------------	------	------------

пятница 30 июля 2010 г.	2.50	млрд. руб.
--------------------------------	-------------	-------------------

□ Сахатранснефтегаз, 02	2.50	млрд. руб.
-------------------------	------	------------

вторник 3 августа 2010 г.	15.00	млрд. руб.
----------------------------------	--------------	-------------------

□ Норильский Никель, БО-3	15.00	млрд. руб.
---------------------------	-------	------------

вторник 10 августа 2010 г.	1.50	млрд. руб.
-----------------------------------	-------------	-------------------

□ РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.50	млрд. руб.
--------------------	------	------------

среда 18 августа 2010 г.	60.00	млрд. руб.
---------------------------------	--------------	-------------------

□ ОФЗ 25071	60.00	млрд. руб.
-------------	-------	------------

Погашения и оферты

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 Промышленный	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 30 июля 2010 г.	19.50	млрд. руб.
--------------------------------	--------------	-------------------

□ Москва, 41	Погашение	10.00 млрд. руб.
□ Сибкакадеминвест, 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.

четверг 12 августа 2010 г.	5.25	млрд. руб.
-----------------------------------	-------------	-------------------

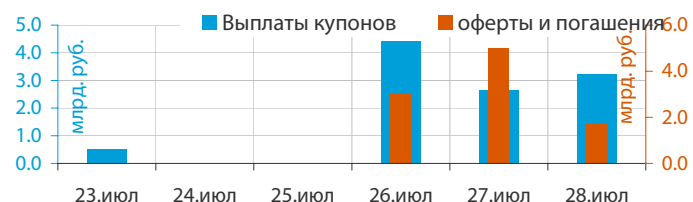
□ Мой Банк, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 5	Погашение	2.25 млрд. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.

пятница 13 августа 2010 г.	6.50	млрд. руб.
-----------------------------------	-------------	-------------------

□ Вестер-Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.

понедельник 16 августа 2010 г.	2.00	млрд. руб.
---------------------------------------	-------------	-------------------

□ Европлан, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
---------------	--------	-----------------



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	Предварительные 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 сект	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 сект	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	Индекс сферы услуг	май	0,7% 3м/3м	0,6% 3м/3м

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