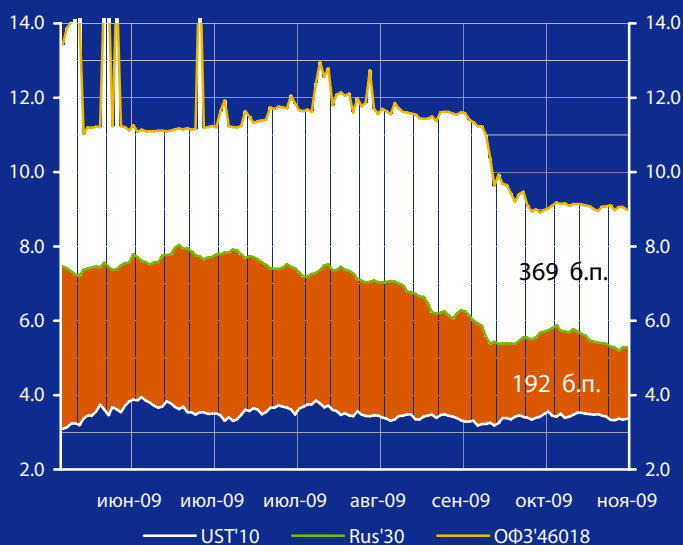
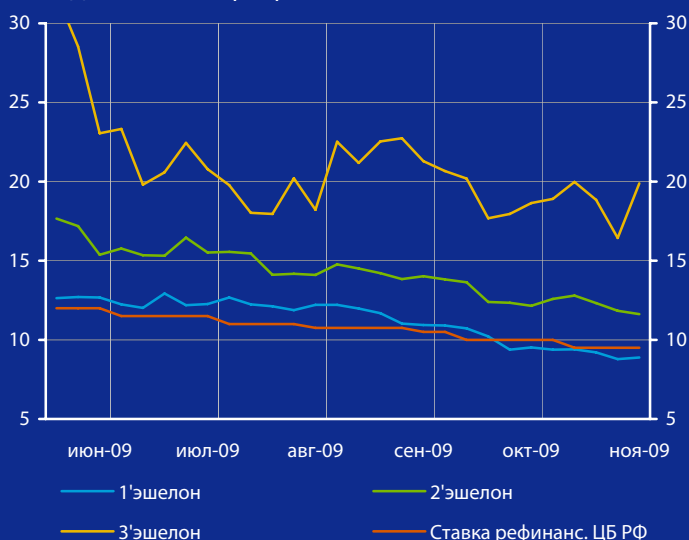


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



# Панорама

Краткий обзор долговых рынков  
за неделю с 16 по 20 ноября 2009 г.  
Понедельник 23 ноября 2009 г.

## Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.37	3.57	3.18	3.95	2.08
Rus'30, %	5.29	7.13	5.20	11.90	5.20
ОФЗ'46018, %	8.98	12.74	8.90	15.95	8.28
Libor \$ 3M, %	0.26	0.39	0.26	2.22	0.26
Euribor 3M, %	0.71	0.85	0.71	4.02	0.71
Mibor 3M, %	7.88	11.57	7.79	30.88	7.79
EUR/USD	1.486	1.503	1.422	1.503	1.254
USD/RUR	29.01	31.94	28.69	36.34	27.32

## Облигации казначейства США

Котировки treasuries прошедшую неделю закончили ростом – на рынок повлияли комментарии главы ФРС и неоднозначные данные по макростатистике. На текущей неделе Казначейство продаст госбумаг на \$118 млрд., что оказывает давление на котировки UST. В результате за неделю доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. - до 3,37%, UST'30 – на 6 б.п. - 4,30% годовых.

[См. стр. 3](#)

## Суверенные облигации РФ и ЕМ

Котировки российских госбумаг на прошлой неделе достигли абсолютного максимума при доходности 5,20% годовых - минимума за всю историю торгов Rus'30. Впрочем, рынок сильно перегрелся и к концу недели котировки немного отступили.

[См. стр. 3](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Рост на рынке рублевого долга на прошлой неделе продолжился. Однако в пятницу наблюдалась фиксация позиций инвесторов из-за негативного внешнего фона. Впрочем, это был неплохой шанс для увеличения позиций по ряду бумаг – уже завтра ЦБ может в очередной раз снизить ставки.

[См. стр. 4](#)

## Новости и комментарии

Отчет Росстата за октябрь. т.г.

[См. стр. 2](#)

Мосэнерго, ЧТПЗ

[См. стр. 4](#)

## Рекомендации:

**Rus'30** – upside отсутствует, движется вместе с рынком;  
**Корп. евробонды** – интересны среднесрочные банковские выпуски II эшелона (PSB, MDM, UrsaBank, AkBars);  
**Корп. руб. обл.** – формировать портфель из бумаг I – II эшелона с дюрацией до 3 лет. При текущем глобальном повышательном тренде на фоне снижения ставок ЦБ рекомендуем покупать при локальных откатах рынка. Интересны бумаги, ожидающие своего включения в ломбардный список ЦБ – ММК, Сибметинвест и пр.

## Показатели банковской ликвидности

	Изменение	
Остатки на к/с банков	534.0	608.5
Депозиты банков в ЦБ	316.7	312.5
Сальдо операций ЦБ РФ	35.0	-1.9
(млрд. руб.)	(23.11.2009)	(20.11.2009)

## Макроэкономика и банковская система

**Объем иностранных инвестиций** в экономику РФ в январе-сентябре 2009 г. упал на 27,8% - до \$54,7 млрд. (в I кв. 2009 г. - \$12 млрд., что на 30,3% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, во II кв. - \$20,2 млрд. - на 31,2% меньше, в III кв. - \$22,5 млрд. - на 22,9% меньше), сообщил Росстат.

**Потребление электроэнергии** на оптовом рынке электроэнергии и мощности РФ с 13 по 19 ноября 2009 г. увеличилось по сравнению с предыдущей неделей на 1,5% - до 19,25 млн. МВт/ч. При этом, как говорится в сообщении НП «Совет рынка», потребление по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. выросло на 1,9%.

**Оборот розничной торговли РФ** за 10 месяцев 2009 г. составил 11,73 трлн. руб., что в товарной массе на 5,7% меньше, чем за соответствующий период 2008 г., сообщил Росстат. Оборот розничной торговли в октябре 2009 г. составил 1,27 трлн. руб., что на 8,5% меньше, чем в октябре 2008 г.

**Инвестиции в основной капитал** в России в октябре 2009 г. снизились на 17,9% по сравнению с октябрём 2008 г. - до 677,6 млрд. руб. При этом по сравнению с сентябрем 2009 г. инвестиции в основной капитал выросли на 4,3%, сообщил Росстат. В январе-октябре 2009 г. инвестиции в основной капитал в РФ сократились на 18,8% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г.

**Реальные располагаемые денежные доходы** россиян в октябре 2009 г. увеличились на 3,9% по сравнению с соответствующим периодом 2008 г., по сравнению с сентябрем 2009 г. рост составил 6%. При этом в январе-октябре 2009 г. снижение доходов составило 0,4% по сравнению с январем-октябрем 2008 г..

**Объем строительных работ** в январе-октябре 2009 г. в РФ снизился на 18% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до 2,99 трлн. руб., сообщил Росстат. При этом объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», в октябре 2009 г. составил 362,2 млрд. руб., что на 14,5% меньше, чем за аналогичный период 2008 г.

**Общая численность безработных** в России в октябре 2009 г., по предварительным данным, увеличилась на 16,4% по сравнению с октябрём 2008 г. - до 5,84 млн. человек (7,7% от экономически активного населения), сообщил Росстат. По сравнению с сентябрем с.г. число безработных выросло на 1,3%.

*Октябрьские данные Росстата указывают на продолжение восстановления экономики РФ. Позитивно, что продолжили восстанавливаться с сентября реальные денежные доходы населения, снижающиеся ранее, также прекратил падение оборот розничной торговли. Кроме того, положительная динамика наблюдается в строительстве и инвестициях в основной капитал. Вместе с тем, опубликованный ранее индекс промпроизводства в октябре снизился, на что в большей степени повлияла сохраняющаяся крайне тяжелая ситуация в автомобильной промышленности. Вместе с тем, восстановле-*

*ние реальных денежных доходов населения при росте оборота розничной торговли будет способствовать увеличению инфляционного давления.*

*Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru*

## Новости рынка облигаций

**АиФ-МедиаПресса-финанс** открыл книгу заявок на покупку облигаций серии 02. Объем займа - 1 млрд. руб., срок обращения выпуска - 3 года. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Ориентир ставки купона - 16% - 17% годовых. Размещение запланировано на декабрь 2009 г. Организатором выступает Промсвязьбанк.

**Атомэнергопром** планирует начать 26 ноября 2009 г. размещение облигаций серий 01 и 02 общим объемом 60 млрд. руб. по 30 млрд. руб. каждый. Дата погашения бумаг - 15 февраля 2014 г. Ставка купона по бумагам привязана к фиксированной ставке годового РЕПО ЦБР, которая сейчас составляет 9,25% годовых. Ставка купона на второй-пятый купоны равна ставке годового РЕПО, увеличенной на 2,25 п.п.

**ЧТПЗ** открыл книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии БО-01 на 5 млрд. руб., говорится в сообщении компании. Закрытие книги ожидается 3 декабря. Срок обращения бумаг составляет 3 года. По выпуску предусмотрена оферта через 2 года. Ориентир купона при размещении бумаг - 16% - 17% годовых.

**Мосэнерго** 4 декабря начнет размещение облигаций серии 03 на 5 млрд. руб. Срок обращения бумаг составляет 5 лет. Размещение облигаций будет проходить по схеме букбилдинга, заявки принимаются с 23 ноября по 2 декабря 2009 г.

**МДМ-банк** планирует 3 декабря начать размещение первой серии биржевых облигаций на сумму 5 млрд. руб., говорится в сообщении банка. Размещение будет проходить в формате букбилдинга. Закрытие книги запланировано на 30 ноября. Ориентир купона - 13,07% - 13,54% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 13,5% - 14%. Срок обращения выпуска составит 3 года.

**ЛенСпецСМУ** приняло решение не использовать свое право на досрочное погашение кредитных нот (коллопцион) 20 ноября 2009 г. Как передает пресс-служба объединения, сегодня в полном объеме и в срок были исполнены обязательства по 3 амортизационному погашению (16,67% от номинала) и выплате процентов по CLN. К настоящему моменту погашена половина выпуска, остающегося в обращении, общим объемом \$100 млн. Общая ссудная задолженность ЛенСпецСМУ по состоянию на 20 ноября 2009 г. составляет \$144 млн.

## Новости эмитентов

**ВымпелКом** 24 ноября 2009 г. опубликует финансовые результаты по US GAAP за III кв. 2009 г., говорится в сообщении компании.

**АвтоВАЗ** ждет роста продаж машин Lada на 11% в 2010 г., сообщил вице-президент по продажам автозавода. АвтоВАЗ планирует в этом году продать 340 тыс. автомобилей на внутреннем рынке и около 30 тыс. поставить на экспорт. В 2008 г. компания продала 622 тыс. машин.

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

## Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* прошедшую неделю закончили ростом – на рынок повлияли комментарии главы ФРС и неоднозначные данные по макростатистике. На текущей неделе Казначейство продаст госбумаг на \$118 млрд., что оказывает давление на котировки UST. В результате за неделю доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. – до 3,37%, UST'30 – на 6 б.п. – 4,30% годовых.

Росту *treasuries* способствовали комментарии главы ФРС Б.Бернанке. ставки останутся низкими еще продолжительное время, при этом приоритеты регулятора изменились – теперь он будет внимательно следить за ослаблением доллара. Глава ФРС Сент-Луиса Дж.Балларда даже предположил, что регулятор может начать поднимать ставки не ранее только 2012 г.

Наряду с ростом потребительских цен в США в октябре т.г. на 0,3% *данные заявления вновь спровоцировали инфляционное давление на treasuries*, в результате чего кривая UST стала еще более крутой. При этом доходности UST'2 обновили минимум текущего года на фоне спроса на короткие суверенные облигации США. Кроме того, с приближением конца года банки США стремятся улучшить структуру балансов, отразив на них вложения в «безрисковые» активы, в результате чего *доходности краткосрочных векселей Казначейства США на прошлой неделе опустились в отрицательную зону*. Данные «перекосы» создают нездоровую атмосферу перегретости рынков США.

Впрочем, *несколько охладит спрос на госбумаги США очередная серия аукционов на этой неделе на \$118 млрд.* – сегодня будут проданы UST'2 на \$44 млрд., во вторник - UST'5 на \$42 млрд. и в среду UST'7 на \$32 млрд. В целом, *позиции treasuries остаются сильными* - макростатистика фиксирует достаточно умеренное оживление экономики.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки российских госбумаг на прошлой неделе достигли абсолютного максимума при доходности 5,20% годовых - минимума за всю историю торгов Rus'30. Впрочем, рынок сильно перегрелся и к концу недели котировки немного отступили.

Индикативная доходность выпуска Rus'30 за неделю снизилась на 9 б.п. – до 5,29% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 4 б.п. – до 192 б.п. Сводный индекс EMBI+ за неделю, наоборот, увеличился на 3 б.п. – до 310 б.п. Отметим, что *рынок госбумаг развивающихся стран практически всю неделю торговался в боковике*. Положительной динамикой отличились лишь бумаги нефтедобывающих стран на фоне высоких цен на энергоносители.

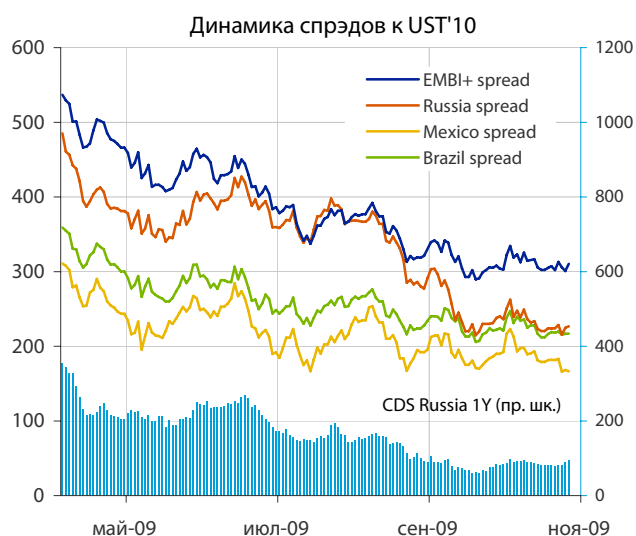
В целом, *ралли в российских бумагах наблюдалось в рамках повышательного тренда сопоставимых выпусков Мексики и Бразилии*, которые также обновили минимумы т.г. по доходности – колоссальные объемы долларовой ликвидности в мировой финансовой системе способствуют перегреву рынков.

## Корпоративные еврооблигации

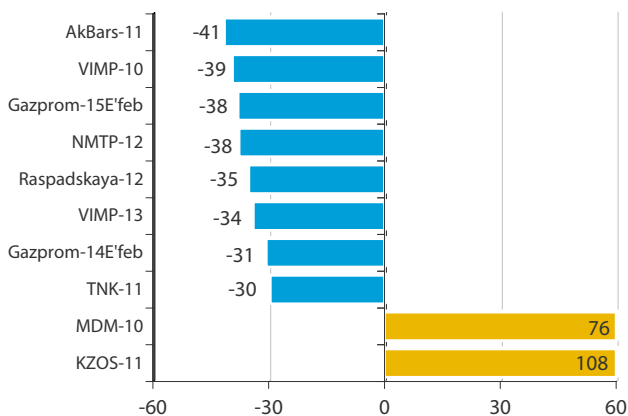
На фоне снижения доходности «базового актива» - Rus'30 - на прошлой неделе продолжилось повышение котировок в корпоративном сегменте еврообондов. Заметным событием стало размещение 5,5 – летних LPN PSB на \$200 млн. – первого размещения еврообондов частного банка с начала кризиса.

Мы отмечаем *высокий спрос на новый выпуск PSB-15*, причем, около 40% заявок пришлось на российских участников, что говорит о возросшей в разы активности российских игроков на рынке за последний год. Ставка купона при размещении составила 12,75% годовых. В целом, можно сделать вывод, что *рынок валютного долга открыт для новых размещений* – вслед за Газпромом, ВТБ и ЛУКОЙЛом он был успешно протестирован частным банковским сектором.

Индикатор	20 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.73	1.09	0.70	1.40	0.65
UST'5 Ytm, %	2.18	2.57	2.15	2.92	1.26
UST'10 Ytm, %	3.37	3.57	3.18	3.95	2.08
UST'30 Ytm, %	4.30	4.41	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	5.29	7.13	5.20	11.90	5.20
спрэд к UST'10	191.9	375.9	183.1	919.0	183.1



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение доходности в базисных пунктах (б.п.) за 20/11/2009



## Облигации федерального займа

Сохраняющейся интерес к российским рублевым госбумагам игроков carry trade, за прошедшую неделю продавил вниз кривую доходностей ОФЗ еще примерно на 30 б.п.

Практически всю неделю годовой контракт NDF держался на уровне 6,7% годовых, что на фоне укрепления рубля способствовало покупкам ОФЗ. Так, на проведенном Минфином размещении ОФЗ 26200 в объеме 15 млрд. руб. спрос составил 30,24 млрд. руб.

Однако к концу недели после «словесных интервенций» первого зампреда Банка России А.Улюкаева по поводу плавающего валютного коридора ЦБ котировкам национальной валюты пришлось немного отступить, в результате чего годовой NDF повысился до 6,9%. Это несколько охладило пыл инвесторов.

Впрочем, мы ожидаем сохранения спроса на ОФЗ – для глобального разворота рынка сейчас причин нет. Напомним, на этой неделе Минфин предложит инвесторам ОФЗ 25069 на 20 млрд. руб. и ОФЗ 25070 на 10 млрд. руб.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

Рост на рынке рублевого долга на прошлой неделе продолжился. Однако в пятницу наблюдалась фиксация позиций инвесторов из-за негативного внешнего фона. Впрочем, это был неплохой шанс для увеличения позиций по ряду бумаг – уже завтра ЦБ может в очередной раз снизить ставки.

Начало недели обещает быть позитивным для рынка облигаций – в соответствии с комментариями первого зампреда ЦБ А.Улюкаева, ставка рефинансирования может быть понижена уже на предстоящем Совете директоров ЦБ РФ, который состоится 24 ноября.

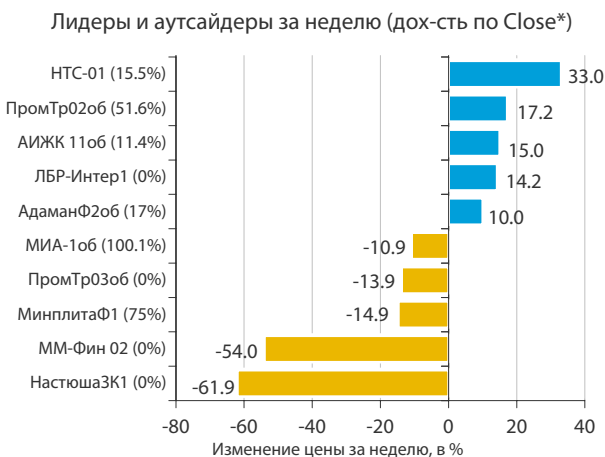
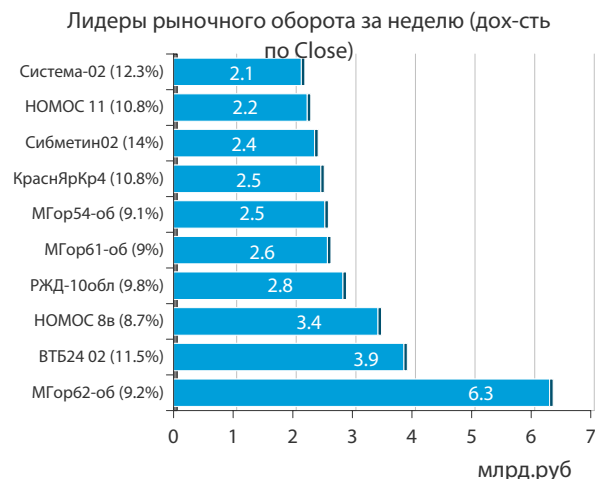
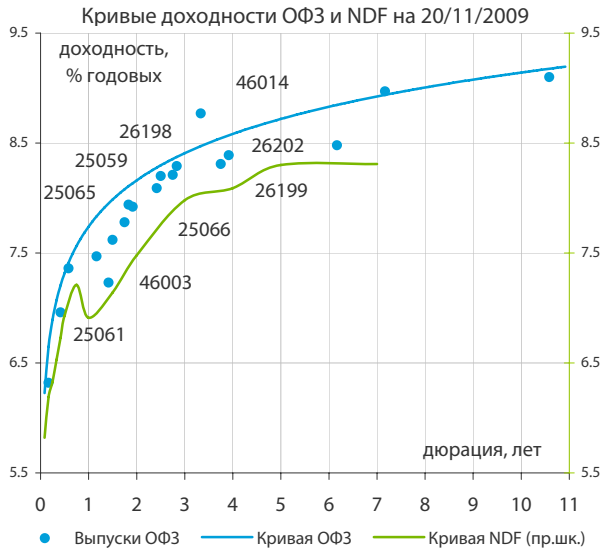
Продолжают поступать новости с первичного рынка – объем объявленных размещений до начала декабря уже составляет более 100 млрд. руб. Так, Мосэнерго 4 декабря начнет размещение облигаций серии 03 на 5 млрд. руб. Срок обращения бумаг составляет 5 лет. Индикативная ставка купона с офертой через 2 года составляет 10,35% – 10,75% годовых, через 3 года – 10,75% – 11,25% и без оферты – 11,25% – 11,75%. Учитывая высокий спрос на ломбардные бумаги при высоком кредитном качестве Мосэнерго, размещение пройдет успешно при любой дюрации займа. Кроме того, индикативная доходность выпуска предусматривает премию 60 – 100 б.п. к кривой Мосэнерго при оферте 2-3 года и 100 – 150 б.п. – при длине займа 5 лет.

Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

Также ЧТПЗ открыл книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии 01 на 5 млрд. руб. По выпуску предусмотрена оферта через 2 года. Ориентир купона при размещении бумаг 16% - 17% годовых. Мы отмечаем высокие кредитные риски ЧТПЗ. По итогам 1 п/г 2009 г. на фоне падения спроса выручка ЧТПЗ сократилась на 32% - до 20,2 млрд руб. В то же время модернизация и расширение мощностей обусловили рост чистого долга ЧТПЗ на 50% к уровню прошлого года - до 57,4 млрд. руб. Показатель чистый долг/EBITDA на 30.06.2009 г. вырос до 9,0х по сравнению с 3,9х годом ранее. Поддержку бондам ЧТПЗ оказывает включение в Ломбардный список ЦБ РФ и А1 ФБ ММВБ, а также получение в ноябре 2009 г. госгарантий на 10 млрд. руб. по долгосрочной кредитной линии Газпромабанка на 20 млрд. руб. На наш взгляд, объявленный уровень ставки купона соответствует кредитному качеству эмитента.

млн. руб.	1П2008	2008	1П2009	1П09/1П08
Выручка	29 913	61 194	20 153	-33%
EDITDA	4 935	8 858	3 200	-35%
Чистый долг	38 304	48 049	57 410	50%
Маржа EDITDA	16%	14%	16%	
Чистый долг/EDITDA	3.9x	5.4x	9.0x	

Источник: консолидированная управленческая отчетность  
Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru



**Выплаты купонов**

понеделник 23 ноября 2009 г.	255.88	млн. руб.
□ ГК САХО, 1	99.72	млн. руб.
□ Натур Продукт - Инвест, 3	43.76	млн. руб.
□ Республика Коми, 35007	45.37	млн. руб.
□ Иркутская область, 31006	67.03	млн. руб.
вторник 24 ноября 2009 г.	1 695.47	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 4	461.25	млн. руб.
□ Атомстройэкспорт-Финанс, 1	57.96	млн. руб.
□ ГИДРОМАШСЕРВИС, 1	49.36	млн. руб.
□ ДКС Фонда жилищного строительства РБ, 1	29.92	млн. руб.
□ ИТЕРА ФИНАНС, 1	471.20	млн. руб.
□ Калмыкия, 31001	16.69	млн. руб.
□ МГТС, 5	47.87	млн. руб.
□ МРСК Урала, 1	40.64	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.67	млн. руб.
□ Свободный сокол, 3	107.70	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 5	101.04	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 4	53.60	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	59.84	млн. руб.
□ УК СПК, 1	69.81	млн. руб.
□ Хабаровский край, 31006	14.12	млн. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 1	45.37	млн. руб.
□ ЮгФинСервис, 1	68.44	млн. руб.

среда 25 ноября 2009 г.	1 819.49	млн. руб.
□ АПК Аркада, 4	130.89	млн. руб.
□ Аладушкин Финанс, 2	61.33	млн. руб.
□ ВМК-ФИНАНС, 1	79.78	млн. руб.
□ Газпромбанк, 2	163.05	млн. руб.
□ Иркутская область, 31003	23.76	млн. руб.
□ Клинский район, 25003	6.81	млн. руб.
□ Металлсервис-финанс, 1	89.76	млн. руб.
□ РЖД, 11	1 009.80	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 4	254.31	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

вторник 24 ноября 2009 г.	3.00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4 (вторичное размещение)	3.00	млрд. руб.
среда 25 ноября 2009 г.	35.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25069 (доразмещение)	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25070 (доразмещение)	10.00	млрд. руб.
□ Акрон, 3	5.00	млрд. руб.
четверг 26 ноября 2009 г.	70.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 8	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 9	5.00	млрд. руб.
□ Атомэнергопром, 1	30.00	млрд. руб.
□ Атомэнергопром, 2	30.00	млрд. руб.
вторник 1 декабря 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-1	5.00	млрд. руб.
четверг 3 декабря 2009 г.	19.00	млрд. руб.
□ АФК Система, 3	19.00	млрд. руб.
□ МДМ Банк, БО-1	5.00	млрд. руб.
пятница 4 декабря 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ Мосэнерго, 3	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

понеделник 23 ноября 2009 г.	22.00	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00 млрд. руб.
вторник 24 ноября 2009 г.	6.50	млрд. руб.
□ Спортмастер Финанс, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Бахетле - 1, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Хабаровский край, 31006	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ГИДРОМАШСЕРВИС, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ДКС ФЖС РБ, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
среда 25 ноября 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
четверг 26 ноября 2009 г.	0.80	млрд. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ЛБР-Интертрейд, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.
пятница 27 ноября 2009 г.	4.50	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
понеделник 30 ноября 2009 г.	20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00 млрд. руб.

вторник 1 декабря 2009 г.	8.20	млрд. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 1 [Облигаци]	Оферта	0.70 млрд. руб.
□ Банк Солидарность, 1 [Облигаци]	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ ДельтаКредит, 1 [Облигации]	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 5 [Облигации]	Погашение	1.00 млрд. руб.

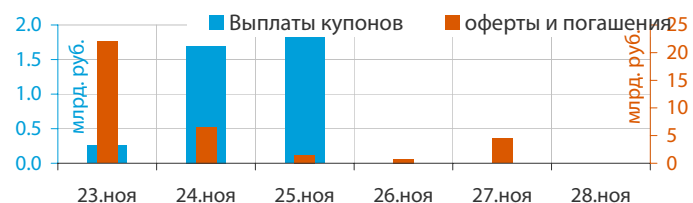
среда 2 декабря 2009 г.	6.12	млрд. руб.
□ Аладушкин Финанс, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ РЖД, 3	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 1	Погашение	1.12 млрд. руб.

четверг 3 декабря 2009 г.	6.00	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Интегра Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 4 декабря 2009 г.	2.00	млрд. руб.
□ Группа Черкизово, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

воскресенье 6 декабря 2009 г.	1.00	млрд. руб.
□ Марта-Финанс, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.

понеделник 7 декабря 2009 г.	3.40	млрд. руб.
□ КМБ-Банк, 2	Оферта	3.40 млрд. руб.



**понедельник 23 ноября 2009 г.**

- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 51.8
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 50.9
- 12:00 Еврзона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 51.3
- 12:00 Еврзона: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 52.8
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за октябрь Прогноз: 5.63 млн.

**вторник 24 ноября 2009 г.**

- 08:00 Япония: Ежемесячный экономический Отчет Банка Японии
- 10:00 Германия: Предварительный прирост ВВП за 3 квартал 2009 Прогноз: 0.7% к/к, -4.8% г/г
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за ноябрь Прогноз: 92.7
- 12:00 Еврзона: Промышленные заказы за сентябрь
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за ноябрь
- 12:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за ноябрь
- 16:30 США: Прирост ВВП за 3 квартал 2009 Прогноз: 3.1%
- 16:30 США: Ценовой индекс расходов на потребление за 3 квартал 2009 Прогноз: 0.8%
- 16:30 США: Основной ценовой индекс расходов на потребление за 3 квартал 2009
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за ноябрь Прогноз: 47.6
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС США

**среда 25 ноября 2009 г.**

- 08:00 Япония: Ежемесячный экономический Отчет Банка Японии
- 02:50 Япония: Сальдо торгового баланса за октябрь
- 02:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за октябрь
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за декабрь Прогноз: 4.5
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП за 3 квартал 2009 Прогноз: -0.3% к/к, -5.1% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 20 ноября
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 21 ноября
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за октябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Личные доходы за октябрь Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Личные расходы за октябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Стержневой ценовой индекс расходов на потребление за октябрь Прогноз: 0.1%
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за ноябрь Прогноз: 66.4
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за октябрь Прогноз: 410 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 20 ноября

**четверг 26 ноября 2009 г.**

- 02:50 Япония: Протоколы заседания Банка Японии
- 12:00 Еврзона: Денежный агрегат М3 за октябрь Прогноз: 0.8%
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за ноябрь Прогноз: 12%
- 17:45 Германия: Предварительный индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз: -0.1% м/м, 0.4% г/г
- США: Национальный праздник. День Благодарения. Рынки закрыты.

**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>Абдуллаев Искандер Азаматович</b> <a href="mailto:Abdullaev@psbank.ru">Abdullaev@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-32
<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	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +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	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +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	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +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	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Пинаев Руслан Валерьевич</b> <a href="mailto:Pinaev@psbank.ru">Pinaev@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

**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)