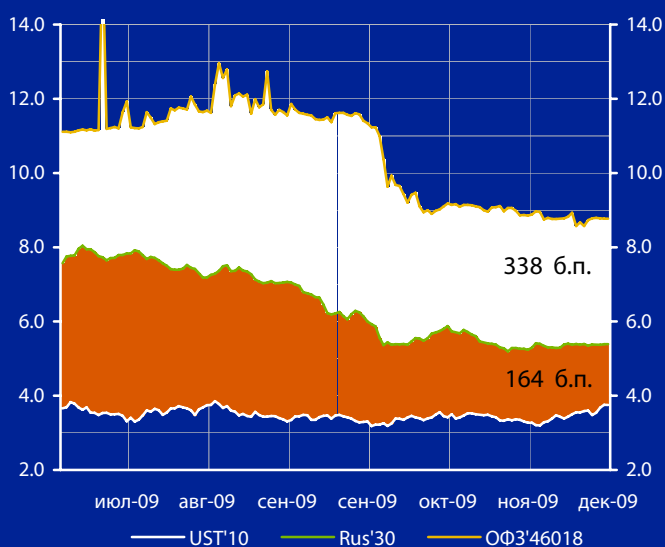
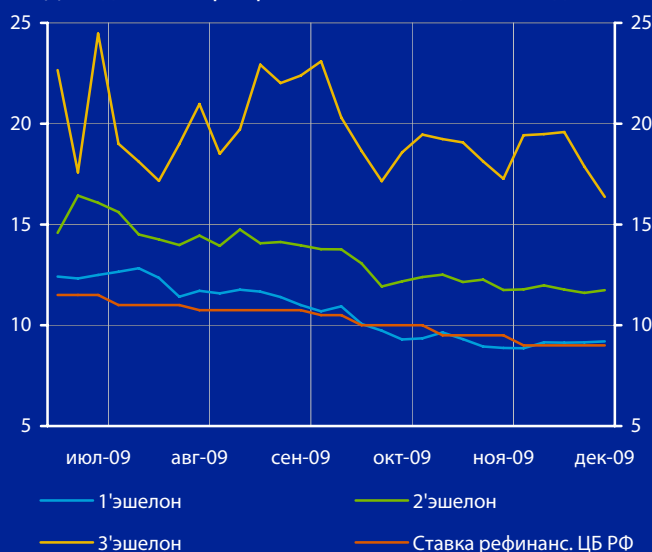


Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Грицкевич Дмитрий
Аналитик
+7(495) 777-10-20
gritskevich@psbank.ru

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



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 24 декабря 2009 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	23 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.75	3.76	3.18	3.95	2.10
Rus'30, %	5.39	6.29	5.20	10.05	5.20
ОФЗ'46018, %	8.77	11.61	8.57	15.95	8.57
Libor \$ 3M, %	0.25	0.29	0.25	1.47	0.25
Euribor 3M, %	0.71	0.75	0.71	2.99	0.71
Mibor 3M, %	7.51	10.97	7.43	30.88	7.43
EUR/USD	1.434	1.513	1.425	1.513	1.254
USD/RUR	30.20	30.83	28.69	36.34	28.69

Промсвязьбанк поздравляет всех участников долгового рынка с наступающим Новым годом и Рождеством!

Облигации казначейства США

Прошедший год был не самым удачным для инвесторов в госбумаги США – на фоне пика спроса на защитные активы в начале года и обострении инфляционных ожиданий в конце убытки инвесторов из-за роста доходностей treasuries могли быть максимальными с 1994 г.

См. стр. 3

Суверенные облигации РФ и ЕМ

В 2010 г. мы ожидаем продолжения роста аппетита к риску инвесторов на фоне плавного восстановления мировой экономики. Однако спрос инвесторов на госбумаги ЕМ будет сегментирован ввиду более глубокой рецессии в ряде стран.

См. стр. 3

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте рынка рублевого долга, также как и в секторе ОФЗ, основным стимулом «восстания рынка из пепла» в 2009 г. стал ломбардный список ЦБ и снижение ставок предоставления ликвидности Банком России. В 2010 г. доходности бумаг на рынке имеют потенциал дальнейшего снижения. Вместе с тем, мы не исключаем повышенную волатильность при пристальном внимании инвесторов к бивалютной корзине и ценам на нефть.

См. стр. 4

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков	564.5	621.2
Депозиты банков в ЦБ	347.6	255.2
Сальдо операций ЦБ РФ	-42.2	13.9
(млрд. руб.)	(24.12.2009)	(23.12.2009)

Макроэкономика и банковская система

Индекс потребительских цен в РФ за период с 15 по 21 декабря 2009 г. составил 0,2%, с начала месяца - 0,4%, с начала года - 8,8%, говорится в сообщении Росстата. В 2008 г. инфляция с начала месяца составила 0,5%, с начала года - 13,1%, в целом за декабрь - 0,7%.

Надо уменьшать зависимость российского фондового рынка от цен на нефть. Такое мнение высказал министр финансов РФ А.Кудрин. Эта зависимость, по его словам, приводит к тому, что в благоприятный период российский рынок растет более высокими темпами, чем в других странах, а в неблагоприятный период - быстрее всех падает. Министр финансов указал, что бурный рост российского фондового рынка, наблюдавшийся в последнее время, также является результатом нефтяной зависимости.

Доходность от размещения средств Резервного фонда по «корзине» валют в 2009 г. составила 3,6%, доходность Фонда национального благосостояния - 4,2%, сообщил министр финансов А.Кудрин. При этом, по его словам, доходность от размещения долларовых средств Резервного фонда составила 1,9%, от размещения рублевой части - 15,6%. Доходность от размещения долларовой части ФНБ составила 1,1%, рублевой - 14,6%. А.Кудрин добавил, что на начало следующего года размер Резервного фонда составит 1,8 трлн. руб., размер ФНБ - 2,8 трлн. руб.

Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций в январе-октябре 2009 г. в действующих ценах составил 3,23 трлн. руб., или \$103,3 млрд., сообщил Росстат. В рублевом выражении этот показатель снизился на 29,2% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года (с 4,57 трлн. руб.), в долларовом - на 45,7% (с \$190,6 млрд.).

Государство, возможно, с 2010 г. будет ограничивать внешние заимствования государственных компаний и государственных корпораций. Такое заявление сделал министр финансов А.Кудрин на пресс-конференции. «Мы подготовим методику мониторинга внешних заимствований госкомпаний и госкорпораций, и, думаю, этот мониторинг мы внедрим в начале 2010 г.», - сказал он.

Падение ВВП РФ в 2009 г. составит 8,7%, министр финансов А.Кудрин. «Мы не ожидали такого глубокого падения российской экономики до февраля этого года, - сказал он. - Беспокоились, какими мерами правительств и центральных банков всех стран удастся поднять экономику и мировой спрос». Он отметил, что у мировых правительств, в том числе и у России, не было четких рецептов, «так как масштаб кризиса был беспрецедентным».

Объем денежной массы по агрегату М2 в России по итогам 2009 г. вырастет на 12%. Такие данные озвучил министр финансов РФ А.Кудрин. «Это нормальная цифра для всех стран», - подчеркнул глава Минфина. Он отметил, что даже если рост денежной массы в 2010 г. достигнет 25%, правительству РФ удастся уложиться в за-

планированный показатель по инфляции на уровне 7,5%.

В России и странах СНГ слишком высокая концентрация единичных клиентов в кредитных и депозитных портфелях банков, говорится в пресс-релизе агентства Moody's. По мнению аналитиков агентства, высокая концентрация единичных клиентов в портфелях банков стран СНГ является главной причиной их низких рейтингов.

Новости рынка облигаций

ЛенСпецСМУ завершило сделку по публичному размещению облигаций серии 01 объемом 2 млрд. руб. Как сообщает пресс-служба компании, в процессе маркетингового предложения ставка по трехлетнему выпуску снизилась с 19% до 16% годовых.

Новости эмитентов

Башнефть направит средства от состоявшегося накануне размещения облигаций объемом 50 млрд. руб. на оптимизацию структуры управления активами башкирского ТЭКа. Об этом сообщает пресс-служба компании со ссылкой на слова генерального директора Башнефти В.Хорошавцева.

Москва: Standard & Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам столицы РФ г. Москвы с «негативного» на «стабильный» после аналогичного рейтингового действия по РФ. Кредитные рейтинги Москвы - долгосрочный кредитный рейтинг и рейтинг приоритетного необеспеченного долга - подтверждены на уровне BBB.

Роснано планирует в 2010 г. привлечь заимствования в диапазоне 30-50 млрд. руб. Об этом журналистам сообщил генеральный директор Роснано А.Чубайс. Ранее представители компании называли цифру в 53 млрд. руб. как ориентир по привлечению средств на рынке облигаций в 2010 г.

РЖД, по предварительным данным, в 2009 г. получит чистую прибыль в 11 млрд. руб., сообщил президент компании В.Якунин. Он напомнил, что первоначально компания начинала работать, исходя из расчетов, что 2009 г. будет закончен с убытком в 60 млрд. руб.

Дикси: выручка группы компаний «Дикси» за 11 месяцев 2009 г. выросла на 12,7% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. и составила 48,5 млрд. руб. Как говорится в сообщении компании, в долларовом эквиваленте общая выручка составила \$1,52 млрд., что на 13,3% меньше аналогичного показателя 2008 г.

ВЭБ: Минфин РФ сообщает, что 15 декабря с.г. досрочно расторгнут договор между Федеральным казначейством и ВЭБом о размещении средств Фонда национального благосостояния в сумме 175 млрд. руб. на депозит во Внешэкономбанке. В указанную дату сумма депозита была возвращена на счет по учету средств Фонда в рублях, а начисленные на сумму депозита по ставке 7% годовых проценты в сумме 13,3 млрд. рублей - зачислены в федеральный бюджет. Указанные суммы до конца 2009 г. будут конвертированы в иностранную валюту и размещены на соответствующих счетах по учету средств Фонда национального благосостояния в Банке России.

Облигации казначейства США

Индикатор	23 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.93	1.03	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.48	2.49	2.00	2.92	1.35
UST'10 Ytm, %	3.75	3.76	3.18	3.95	2.10
UST'30 Ytm, %	4.61	4.61	3.96	4.76	2.61
Rus'30 Ytm, %	5.39	6.29	5.20	10.05	5.20
спрэд к UST'10	163.8	296.5	163.2	775.1	163.2

Прошедший год был не самым удачным для инвесторов в госбумаги США – на фоне пика спроса на защитные активы в начале года и обострении инфляционных ожиданий в конце убытки инвесторов из-за роста доходностей treasuries могли быть максимальными с 1994 г.

С начала года по 23 декабря доходность UST'2 увеличилась на 15 б.п. – до 0,93%, UST'10 – на 165 б.п. – до 3,75%, UST'30 – на 198 б.п. – до 4,61%. Кроме того, под давлением инфляционных ожиданий и рекордно низких ставок **кривая UST приобрела очень «крутой» вид** – спрэд между UST'2 и UST'10 достиг 288 б.п. по сравнению с 10 – 20 б.п. в 2007 г., когда ставка ФРС была на локальном максимуме – 5,25% годовых. Дополнительное давление на treasuries оказывала **беспрецедентный объем эмиссии госбумаг США** – размер публичного долга страны вырос до \$7,17 трлн. по сравнению с \$5,80 трлн. на конец 2008 г.

На текущий момент **основной интригой остается начало ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США**. В ноябре индекс потребительских цен в годовом исчислении впервые с начала кризиса увеличился, показав рост на 1,8%. Безусловно, частично проявился эффект низкой базы – в ноябре 2008 г. инфляция замедлилась до 1,1%, однако тенденция ее роста налицо.

В связи с этим, мы ожидаем, что **ФРС придется начать цикл повышения ставки уже во II п/г 2010 г.** На этом фоне кривая госдолга США будет приобретать **более «плоский» вид** при росте доходностей короткого конца кривой. При этом, мы не исключаем локального спекулятивного роста доходностей UST'10 и UST'30 до 4,0% – 5,0% соответственно, однако с фундаментальной точки зрения **текущие доходности длинных treasuries выглядят весьма привлекательно.**

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В 2010 г. мы ожидаем продолжения роста аппетита к риску инвесторов на фоне плавного восстановления мировой экономики. Однако спрос инвесторов на госбумаги ЕМ будет сегментирован ввиду более глубокой рецессии в ряде стран.

Сводный индекс EMBI+ снизился за 2009 г. на 400 б.п. – до 290 б.п., **практически достигнув своих докризисных значений** (250 – 290 б.п.). Безусловно, подобного роста котировок госбумаг развивающихся стран в 2010 г. ждать не стоит.

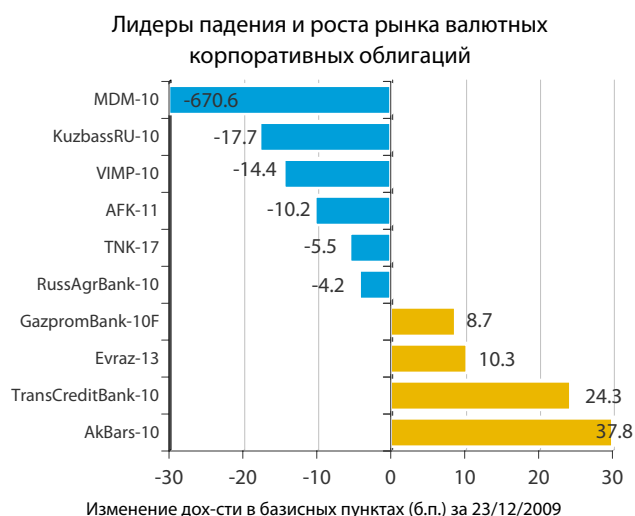
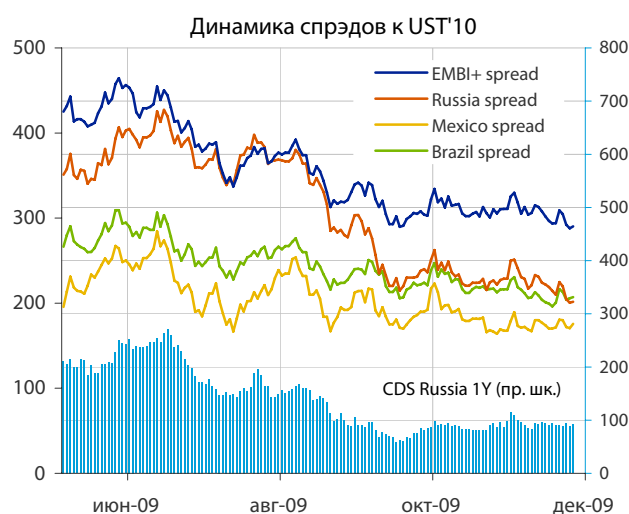
Что касается бумаг России, то кризис показал, что национальная экономика, как и 10 – 20 лет назад, **практически полностью находится в зависимости от нефтяных цен**. Текущие котировки «черного золота» вполне комфортны и, вероятно, останутся вблизи текущих уровней в 2010 г. (\$70 – \$80 за барр.).

Доходность выпуска RUS'30 сейчас **находится у своих исторических минимумов** – 5,39% годовых. Исходя из спрэд-анализа, потенциал снижения доходности RUS'30 по отношению к сопоставимым бумагам Мексики и Бразилии составляет не более 20 б.п. Однако учитывая более глубокую рецессию в РФ, чем ожидалось, **вряд ли динамика RUS'30 будет лучше рынка.**

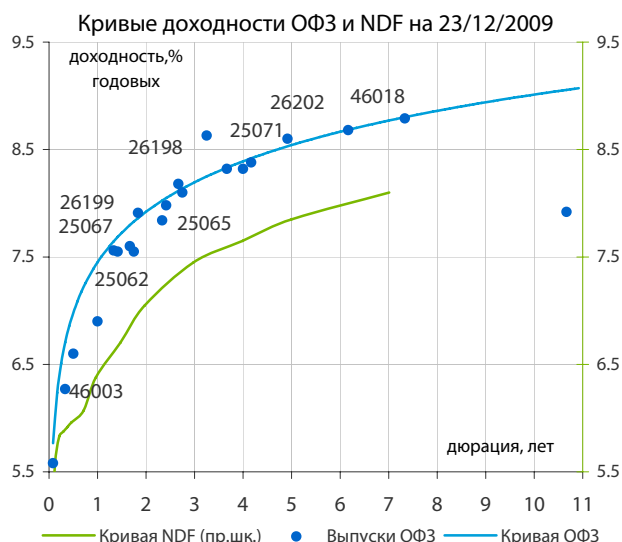
Корпоративные еврооблигации

В 2009 г. структура инвесторов на рынке корпоративных евробондов существенно изменилась – по нашим оценкам, доля российских участников на рынке увеличилась до 50%.

Что касается динамики рынка, то учитывая рекордно низкую стоимость долларового фондирования, **потенциал роста котировок бумаг имеется**. Вместе с тем, ближе ко II п/г 2010 г. рост ожиданий по увеличению ставки ФРС и рост доходностей короткого конца UST **будут оказывать давление на российские корпоративные евробонды.**



Облигации федерального займа

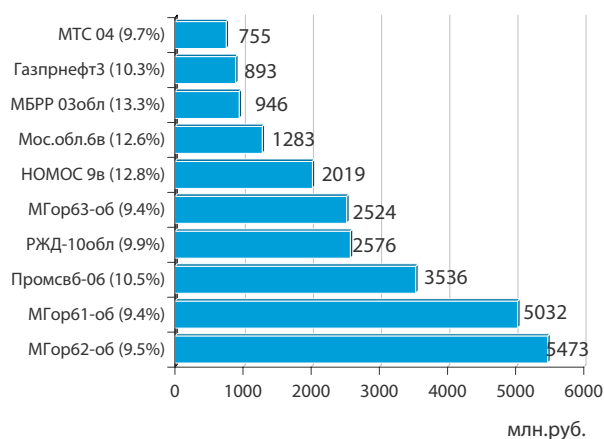


Практически «абсолютная» ликвидность выпусков ОФЗ, поддерживаемая Банком России, сделало рублевые госбумаги РФ в 2009 г. излюбленным инструментом игроков carry trade, а доходности ОФЗ поставило в прямую зависимость от стоимости валютных свопов и контрактов NDF.

В 2010 г. при стабильных нефтяных ценах и продолжения снижения ставок Банком России *мы ожидаем дальнейшего снижения ставок NDF* как минимум до среднего докризисного уровня - 5,6% по годовому контракту. Кроме того, несмотря на политику ЦБ по либерализации денежно-кредитной политики, *ставки в РФ остаются самыми высокими из стран G20*, что делает привлекательным российский рынок для carry trade.

На текущий момент стоимость контракта NDF на 1 год составляет 6,4%, потенциал снижения - 80 б.п. По нашим оценкам, «равновесное» значение спреда между годовым NDF и кривой ОФЗ составляет порядка 30 б.п. *В связи с этим upside по доходностям ОФЗ составляет до 160 б.п.*, который, вероятно, будет реализован в I п/г 2010 г.

Лидеры оборота за 23/12/2009 (дох-сть по Close)



Корпоративные облигации и РиМОВ

В корпоративном сегменте рынка рублевого долга, также как и в секторе ОФЗ, основным стимулом «восстания рынка из пепла» в 2009 г. стал ломбардный список ЦБ и снижение ставок предоставления ликвидности Банком России. В 2010 г. доходности бумаг на рынке имеют потенциал дальнейшего снижения. Вместе с тем, мы не исключаем повышенную волатильность при пристальном внимании инвесторов к бивалютной корзине и ценам на нефть.

Пока еще полностью не отыгран основной драйвер роста рынка - *потенциал снижения ставок ЦБ в I п/г 2010 г. сохраняется на уровне 1% - 1,5%*. Как и в 2009 г. Банк России будет пристально следить за инфляцией - *первый ориентир по скорости роста цен будет уже дан по итогам января - февраля* - традиционных месяцев высокой инфляции из-за тарифного регулирования ряда секторов экономики.

Однако в любом случае цикл снижения ставки ЦБ, вероятно, *будет завершен не позднее II кв. 2010 г.*, после чего по рынку могут прокатиться продажи бумаг.

Другим фактором, *сдерживающим рост котировок, являются ожидания больших объемов «первички»*, в связи с чем длинный конец кривой облигаций окажется под давлением. Также мы не исключаем, что в поисках инвесторами более высоких доходностей будут реанимированы размещения качественного III эшелона. Впрочем, после кризиса *кредитное качество эмитента для инвесторов будет стоять на одном из первых мест*.

Что касается внешних факторов - валютного курса и цен на нефть, то *нельзя исключать волатильности на данных рынках* - пример Дубая и проблем в ряде стран ЕС показали, что восстановление мировой экономики идет отнюдь не равномерно по отдельным странам. В целом *мы ожидаем продолжения укрепления рубля* благодаря стараниям игроков carry trade и *относительно стабильных нефтяных цен* - цикл укрепления доллара будет нивелироваться постепенным восстановлением физического спроса на «черное золото».

Лидеры и аутсайдеры 23/12/2009 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

четверг 24 декабря 2009 г.	1 433.85	млн. руб.
□ АРТУГ, 2	21.19	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34002	22.44	млн. руб.
□ Жилищный капитал-ФИНАНС, 1	53.70	млн. руб.
□ Костромская область, 34005	67.32	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 35005	192.48	млн. руб.
□ Москва, 44	802.20	млн. руб.
□ Мособлгаз-финанс, 2	138.36	млн. руб.
□ Новосибирск, 31004	31.76	млн. руб.
пятница 25 декабря 2009 г.	84.27	млн. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	20.14	млн. руб.
□ Город Балашиха Московской области, 25001	19.94	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34014	40.58	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.69	млн. руб.
□ Россия, 26058	2.92	млн. руб.
суббота 26 декабря 2009 г.	0.00	млн. руб.
□ Департамент финансов Томской области, 34030	0.00	млн. руб.
□ Москва, 38	0.00	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	0.00	млн. руб.
воскресенье 27 декабря 2009 г.	725.75	млн. руб.
□ Москва, 45	601.65	млн. руб.
□ Первый Объединенный Банк, 1	124.10	млн. руб.
понедельник 28 декабря 2009 г.	1 323.89	млн. руб.
□ Воронежская область, 34001	44.88	млн. руб.
□ Воронежская область, 34003	23.00	млн. руб.
□ Международный Промышленный Банк, 1	190.26	млн. руб.
□ РЖД, 15	1065.75	млн. руб.
вторник 29 декабря 2009 г.	1 552.72	млн. руб.
□ Барклайс Банк, 1	32.22	млн. руб.
□ Газпром, 11	342.80	млн. руб.
□ Газпром, 13	654.20	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 1	12.34	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека, 1	0.00	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 2	239.34	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	179.52	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	39.27	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34007	53.03	млн. руб.
среда 30 декабря 2009 г.	1 746.09	млн. руб.
□ АгроСоюз, 2	63.57	млн. руб.
□ АСПЭК, 1	48.62	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 4	25.10	млн. руб.
□ Калужская область, 34004	30.54	млн. руб.
□ Россия, 25065	1376.32	млн. руб.
□ УК ГидроОГК, 1	201.95	млн. руб.

Погашения и оферты

четверг 24 декабря 2009 г.		10.80	млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-7	Погашение	2.00	млрд. руб.
□ Жилищный капитал-ФИНАНС, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Мострансавто-Финанс, 1	Оферта	7.50	млрд. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	Оферта	0.30	млрд. руб.
пятница 25 декабря 2009 г.		4.00	млрд. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ ДиПОС, 1	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	Погашение	0.50	млрд. руб.
суббота 26 декабря 2009 г.		1.20	млрд. руб.
□ РИГрупп, 1	Погашение	1.20	млрд. руб.
понедельник 28 декабря 2009 г.		1.50	млрд. руб.
□ Марийский НПЗ-Финанс, 2	Оферта	1.50	млрд. руб.
вторник 29 декабря 2009 г.		2.60	млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	Оферта	0.60	млрд. руб.
□ ТВЗ, 3	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Барклайс Банк, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
среда 30 декабря 2009 г.		5.00	млрд. руб.
□ Золото Селигдара, 2	Оферта	0.50	млрд. руб.
□ Международный Промышленный	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
четверг 31 декабря 2009 г.		9.00	млрд. руб.
□ Автомир-Финанс, 2	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	Оферта	4.00	млрд. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.
пятница 1 января 2010 г.		0.30	млрд. руб.
□ Спецмонтажстрой, 1	Погашение	0.15	млрд. руб.
□ Проектспецстрой, 1	Погашение	0.15	млрд. руб.
понедельник 11 января 2010 г.		1.50	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 2	Оферта	1.50	млрд. руб.
вторник 12 января 2010 г.		1.00	млрд. руб.
□ ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
среда 13 января 2010 г.		1.50	млрд. руб.
□ Первый Объединенный Банк, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
пятница 15 января 2010 г.		1.70	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ Наука-Связь, 1	Оферта	0.20	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 24 декабря 2009 г.	400.00	млрд. руб.
□ ОБР-12 (доразмещение)	400.00	млрд. руб.
пятница 25 декабря 2009 г.	4.57	млрд. руб.
□ АиФ-МедиаПресса-финанс, 2	1.00	млрд. руб.
□ Иркутская область 31007	1.57	млрд. руб.
□ ВЭБ, 2	2.00	млрд. долл.



вторник 22 декабря 2009 г.					Прогноз	Предыдущее
□	08:00	Япония	Продажи супермаркетов (г/г)	ноябрь	--	-5.2%
□	08:00	Япония	Индекс доверия малого бизнеса	декабрь	--	43
□	10:00	Германия	Инд. потреб. доверия от GfK	январь	--	--
□	10:45	Франция	Цены производителей (м/м)	ноябрь	0.1%	0.8%
□	10:45	Франция	Цены производителей (г/г)	ноябрь	-4.7%	-6.6%
□	12:30	Британия	ВВП (кв/кв)	III кв.	-0.1%	-0.3%
□	12:30	Британия	ВВП (г/г)	III кв.	-4.9%	-5.1%
□	12:30	Британия	Текущий счет (BP)	III кв.	-8.2B	-11.4B
□	16:30	США	ВВП (кв/кв) (за год)	III кв.	2.8%	2.8%
□	16:30	США	Личное потребление	III кв.	2.9%	2.9%
□	16:30	США	Ценовой индекс ВВП	III кв.	0.5%	0.5%
□	16:30	США	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	III кв.	1.3%	1.3%
□	18:00	США	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	декабрь	4	1
□	18:00	США	Индекс цен на жилье (м/м)	октябрь	0.2%	0.0%
□	18:00	США	Продажи на вторич. рынке жилья	ноябрь	6.25M	6.10M
□	18:00	США	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	ноябрь	2.5%	10.1%
среда 23 декабря 2009 г.					Прогноз	Предыдущее
□	01:00	США	Потребительское доверие от ABC	декабрь	--	-45
□	10:00	Германия	Индекс цен на импорт (м/м)	ноябрь	0.3%	0.5%
□	10:00	Германия	Индекс цен на импорт (г/г)	ноябрь	-5.2%	-8.1%
□	10:45	Франция	Потреб. расходы (м/м)	ноябрь	0.5%	1.1%
□	10:45	Франция	Потреб. расходы (г/г)	ноябрь	3.3%	3.5%
□	12:30	Британия	Bank of England Minutes	декабрь		
□	12:30	Британия	Инд. активности в сфере услуг (3м/3м)	октябрь	--	-0.1%
□	12:30	Британия	Объем ипотечных кредитов от BBA	ноябрь	43000	42238
□	15:00	США	Заявки на ипотеку от MBA	декабрь	--	0.3%
□	16:30	Канада	Валовой внутренний продукт (м/м)	октябрь	0.3%	0.4%
□	16:30	США	Личные доходы	ноябрь	0.5%	0.2%
□	16:30	США	Личные расходы	ноябрь	0.7%	0.7%
□	16:30	США	Дефлятор потреб. расходов (г/г)	ноябрь	1.6%	0.2%
□	16:30	США	Базовый инд. потреб. расходов (м/м)	ноябрь	0.1%	0.2%
□	16:30	США	Базовый инд. потреб. расходов (г/г)	ноябрь	1.5%	1.4%
□	18:00	США	Потреб. доверие от ун-та Мичигана	декабрь	73.7	73.4
□	18:00	США	Продажи на первич. рынке жилья	ноябрь	438K	430K
□	18:00	США	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	ноябрь	1.9%	6.2%
четверг 24 декабря 2009 г.					Прогноз	Предыдущее
□	02:50	Япония	Инд. активности во всех секторах от BSI (кв/кв)	IV кв.	--	0.3
□	02:50	Япония	Инд. активности круп. производителей от BSI (кв/кв)	IV кв.	--	39948
□	16:30	США	Заказы на товары длит. пользования	ноябрь	0.5%	-0.6%
□	16:30	США	Товары длит. пользования, без транспорта	ноябрь	1.0%	-1.3%
□	16:30	США	Первичные заявки на пособие по безработице	20 дек.	470K	480K
□	16:30	США	Повторные заявки на пособие по безработице	13 дек.	5175K	5186K
□	20:00	Франция	Общее число безработных	ноябрь	--	2627.3
□	20:00	Франция	Работоискатели-Чистое изменение	ноябрь	35	52.4
пятница 25 декабря 2009 г.					Прогноз	Предыдущее
□	02:30	Япония	Уровень безработицы	ноябрь	5.2%	5.1%
□	02:30	Япония	Соотн. числа вакансий и претендентов	ноябрь	0.45	0.44
□	02:30	Япония	Расходы домохозяйств (г/г)	ноябрь	0.4%	1.6%
□	02:30	Япония	ИПЦ Токио (г/г)	декабрь	-2.0%	-2.2%
□	02:30	Япония	ИПЦ Токио без пищ.пром, энергетики (г/г)	декабрь	-1.4%	-1.3%
□	02:30	Япония	Нац. ИПЦ (г/г)	ноябрь	-2.0%	-2.5%
□	02:30	Япония	Нац. ИПЦ без пищ. пром, энергетики (г/г)	ноябрь	-1.1%	-1.1%
□	02:50	Япония	Цены на корп. услуги (г/г)	ноябрь	-2.0%	-2.2%
□	07:00	Япония	Производство трансп. средств (г/г)	ноябрь	--	-19.1%
□	08:00	Япония	Строительство новых домов (г/г)	ноябрь	-23.0%	-27.1%
□	08:00	Япония	Объем закладок новых фундаментов (за год)	ноябрь	0.756M	0.762M
□	08:00	Япония	Заказы на строительство (г/г)	ноябрь	--	-40.1%

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
Абдуллаев Искандер Азаматович Abdullaev@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-32
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	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Пинаев Руслан Валерьевич Pinaev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть 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