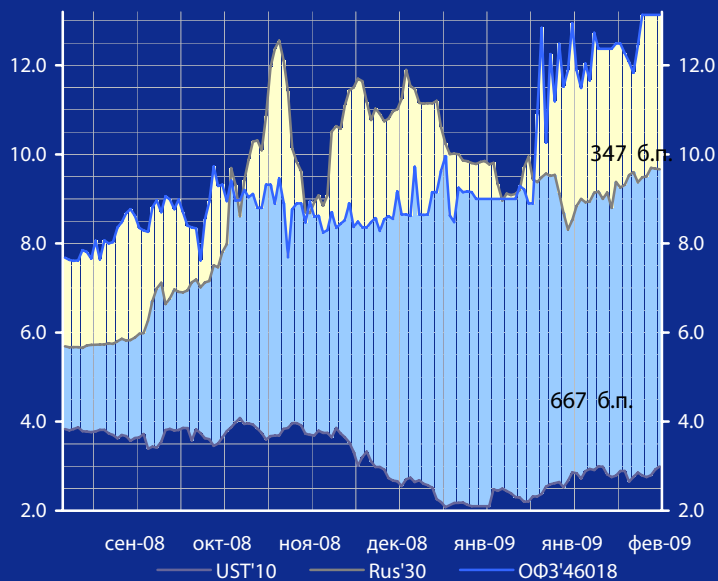
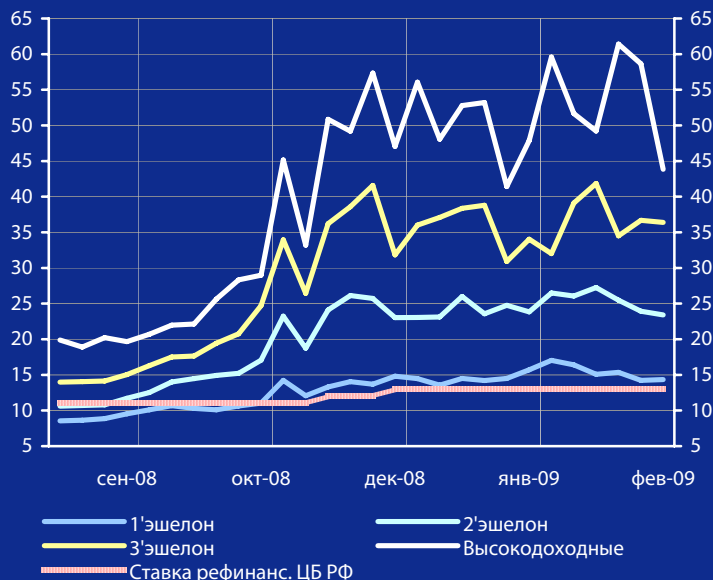


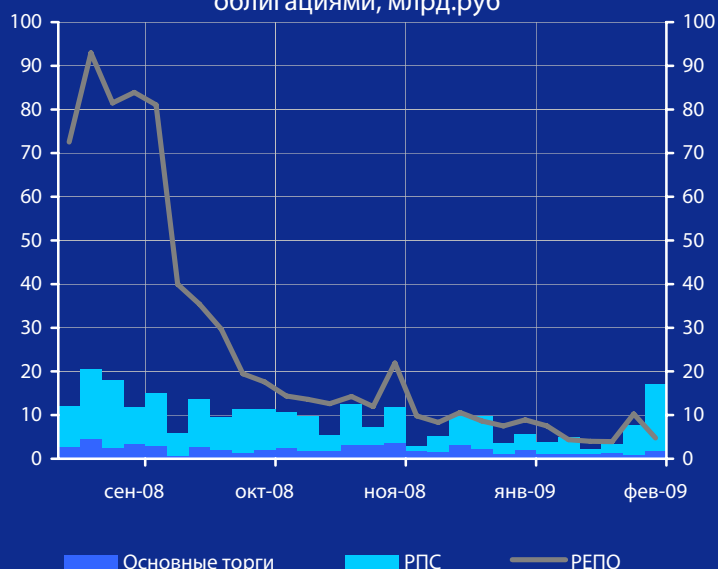
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 27 февраля 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	26 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.99	2.99	2.08	4.27	2.08
Rus'30, %	9.67	11.90	8.31	12.55	5.22
ОФЗ'46018, %	13.13	13.13	8.28	13.13	6.82
Libor \$ 3M, %	1.26	2.22	1.08	4.82	1.08
Euribor 3M, %	1.84	3.88	1.84	5.39	1.84
Mibor 3M, %	24.01	30.88	22.00	30.88	6.14
EUR/USD	1.275	1.436	1.257	1.599	1.245
USD/RUR	35.72	36.34	27.32	36.34	23.14

### Мировые рынки облигаций

На вчерашних торгах, как и ожидалось, рост доходностей казначейских облигаций США продолжился – инвесторы опасаются бесконтрольного увеличения долга США и эмиссии новых treasuries. [См. стр. 4](#)

### Суверенные облигации РФ

Разнонаправленное движение котировок суверенных еврооблигаций РФ снова наблюдалось на торгах в четверг. [См. стр. 4](#)

### Корпоративные рублевые облигации

В четверг оборот торгов в секторе корпоративных и субфедеральных бумаг благодаря ряду технических сделок и оферт резко вырос и составил 17,2 млрд. руб. При этом в основном режиме торгов объем сделок превосходил 2-месячный средний уровень лишь на 17% (1,87 млрд. руб.). [См. стр. 5](#)

### Новости и комментарии

Золотовалютные резервы РФ за период с 13 по 20 февраля уменьшились на \$4,7 млрд. (1,2%) и составили \$381,9 млрд., сообщил ЦБ. [См. стр. 2](#)

### Комментарий: Седьмой континент

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий сегодня

США: Прирост ВВП за 4 квартал 2008

[См. стр. 7](#)

### Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-8.8% (янв. 2009г.)	7.4% (янв. 2008 г.)	-16.2%
Инфляция (индекс потребительских цен)	2.4% (янв. 2009г.)	2.3% (янв. 2008г.)	
Денежная база (млрд. руб.)	4331.1 (01.02.2009)	5578.7 (01.01.2009)	-1247.6
Международные резервы (\$, млрд.)	381.9 (20.02.2009)	386.6 (13.02.2009)	-4.7
Остатки на к/с банков *)	442.3	501.7	-59.4
Депозиты банков в ЦБ *)	145.7	121.4	24.3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-477.7	-546.4	68.7
*) в млрд. руб. на дату (27.02.2009) (26.02.2009)			

## Макроэкономика и банковская система

**Золотовалютные резервы РФ** за период с 13 по 20 февраля уменьшились на \$4,7 млрд. (1,2%) и составили \$381,9 млрд., сообщил ЦБ.

**Минэкономразвития** ожидает стабилизацию российской экономики в IV квартале 2009 г., сообщила журналистам глава ведомства Э. Набиуллина, отметив, что положительный показатель ВВП РФ в 2009 г. возможен при цене на нефть от 50 \$/барр.

**Отток капитала из РФ** в январе 2009 г. составил около \$40 млрд., сообщил министр финансов А. Кудрин. По его словам, «сейчас оттока практически нет». В целом с октября 2008 г. по конец января 2009 г. из страны было выведено \$200 млрд.

**Потребительские цены** в РФ за период с 17 по 24 февраля 2009 г. выросли на 0,4%, за период с начала февраля - на 1,2%, с начала 2009г. - на 3,6%, сообщает Росстат. В 2008 г. за аналогичный период с начала года цены повысились на 3,4%.

*Правительство внимательно следит за инфляцией - пока Росстат фиксирует опережающую инфляцию в 2009 г. на 20 б.п., что все еще укладывается в прогноз на текущий год (13% - 14%). Ускорение инфляции может подтолкнуть монетарные власти к дальнейшему сокращению рублевой ликвидности.*

**Оборонным предприятиям** предоставлены кредиты на сумму более 56 млрд. руб., сообщил А. Кудрин. Также принято решение о докапитализации предприятий в объеме 30,03 млрд. руб. и о субсидировании части затрат 22 предприятий на проценты по кредитам, на что потребуется еще около 6 млрд. руб.

**Цены на жилье** не вернутся к докризисному уровню в ближайшие 5-10 лет, высказал мнение А. Кудрин.

*На наш взгляд, данная оценка министра более близка к реальности по сравнению с чересчур оптимистичными прогнозами московских чиновников.*

**ФСФР** предлагает создать закрытый ПИФ, состоящий из дефолтных облигаций для постепенной реструктуризации проблемных долгов, сообщил глава ведомства В. Миловидов.

*По нашему мнению, для российских инвесторов более остро стоит вопрос по изменению российского законодательства, которое бы защищало их права и инвестиции при банкротстве эмитента.*

## Новости рынка облигаций

**Амурметалл** выплатил купон по облигациям 1 серии из расчета 9,8% годовых. Однако эмитент не произвел погашение облигаций, допустив техдефолт.

**ОБР:** аукцион по продаже облигаций Банка России 8 серии на 5 млрд. руб. не состоялся в связи с отсутствием заявок участников, сообщил ЦБ.

**МБРР** разместит 5 марта облигации серии 04 на 5 млрд. руб. сроком обращения 5 лет, говорится в сообщении банка.

**ЛК «УРАЛСИБ»** разместила в полном объеме 3 выпуск облигаций на 1,5 млрд. руб. по ставке 17,5% годовых. Срок обращения эмиссии - 3 года. По выпуску предусмотрена оферта через 2 года.

**ВТБ 24** в полном объеме разместил 4 выпуск облигаций на 8 млрд. руб. по ставке 11,85% годовых. Срок обращения выпуска - 5 лет. По выпуску предусмотрена оферта 01.09.2010 г.

*Технические размещения новых выпусков облигаций эмитентами, бумаги которых входят в ломбардный список, стали удобным механизмом фондирования в ЦБ через операции РЕПО. В связи с этим мы и дальше ожидаем рост числа подобных размещений.*

## Новости эмитентов

**Томская область:** S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг области с «В+» до «В-».

**Седьмой континент** увеличил торговую выручку за январь 2009 г. на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 3,6 млрд. руб.

*Данный показатель выглядит весьма скромно. В условиях кризиса более устойчивы бизнес модели сетей эконом-класса. Так, выручка сети «Дикси» в январе 2009 г. выросла на 25%. При этом, по сравнению с декабрем 2008 г., выручка Седьмого континента снизилась на 26%, а Дикси - на 17%.*

**РЖД** в 2008 г. по РСБУ получит чистую прибыль в размере около 13,4 млрд. руб., сообщил первый вице-президент РЖД В. Морозов. Это в 6,3 раза меньше показателя за 2007 г. (84,5 млрд. руб.). Спад погрузки в IV кв. 2008 г. составил 17%, а потери доходов компании от ранее установленного плана превысили 53 млрд. руб., отметил В.Морозов.

*Доходы от грузовых перевозок составляют 76% выручки РЖД. В условиях сокращения объемов промышленного производства сокращение перевозок грузов и падение прибыли РЖД выглядит закономерным.*

**Уралсвязьинформ** предложил Газпромбанку открыть ему кредитную линию на 500 млн. руб. Газпромбанк стал единственным банком, подавшим заявку на участие в конкурсе по привлечению средств.

*Несмотря на внушительную потребность Связьинвеста в рефинансировании краткосрочного долга (порядка 40 млрд. руб.), мы считаем, что госбанки поддержат МРК, как ключевых операторов регионов РФ. Таким образом, МРК остаются одними из немногих эмитентов с достаточно высоким кредитным качеством.*

**МОИА:** Мособлсуд вчера оставил в силе прежнее решение Одинцовского суда об аресте облигаций МОИА, размещенных в 2005-2007 гг. Больше всех пострадал Deutsche Bank - он не может вернуть 3 млрд. руб., пишут Ведомости.

**ГК «Виктория»** в рамках программы господдержки получит от Сбербанка кредитную линию на 2,7 млрд. руб., что покроет большую часть долгов Виктории (около \$100 млн.).

**Седьмой Континент** - один из лидеров российского ритейла (торговая сеть основана в 1994г.). География деятельности компании - Москва и МО, Калининградская область, Пермь, Санкт-Петербург, Рязань, Пермь, Челябинск, Ярославль, Минск.

На конец декабря 2008 года сеть магазинов Компании насчитывала 140 магазинов, включая 131 супермаркет и 9 гипермаркетов. Торговая площадь магазинов Компании составила 171,8 тыс. кв. м.

75% выручки торговой сети приходится на Москву, магазины работают в премиум сегменте. Высокая наценка до кризиса позволяла добиваться высокой эффективности и являлась ключевым преимуществом по сравнению с другими крупными ритейлерами.

В ноябре 2007 г. Александр Занадворов выкупил долю Владимира Груздева в 7К за 24,5 млрд. руб. (\$994,9 млн) и стал владельцем 74,81% акций "Седьмого Континента". Для сделки Занадворов привлек кредит в Deutsche Bank (\$560 млн.) и Nordea Bank Finland (\$427,5 млн.) под залог всех своих акций. В IV квартале 2008 г. акции 7К подешевели в 2.7 раза. В связи с этим Александр Занадворов получил margin call от Deutsche Bank.

Несмотря на включение в перечень системообразующих организаций, возможность привлечения финансирования в госбанках 7К ограничена. ВЭБ отказал владельцу Седьмого Континента в рефинансировании долга на \$560 млн. перед Deutsche Bank.

#### Финансовые показатели ОАО «Седьмой Континент»»

млн. руб.	2006	2007	6М2008
Внеоборотные активы	13 302	22 386	25 938
Оборотные активы	6 230	12 052	10 509
<b>Всего Активы</b>	<b>19 532</b>	<b>34 438</b>	<b>36 447</b>
Капитал	12 935	15 742	16 751
Долгоср. займы и кредиты	407	10 419	1 880
Краткоср. займы и кредиты	927	1 544	11 318
Прочие обязательства	3 754	4 788	3 882
<b>Всего Пассивы</b>	<b>18 863</b>	<b>34 438</b>	<b>36 447</b>
Выручка	26 034	32 558	18 949
Ebitda	2 926	3 778	1 799
Чистая прибыль	1 837	2 554	1 014
Маржа Ebitda	11%	12%	9%
Чистый долг/ Ebitda	0	2,8	3,4

Источник: отчетность компании по МСФО

## Седьмой Континент

После выхода новостей о возможной покупке французской сетью Carrefour 74,8% акций Седьмого Континента котировки облигации ритейлера выросли с 72% до 82%, а доходность бумаг снизилась со 182% до 101% годовых. Седьмому Континенту предстоит пройти оферту по данному выпуску 23 июня 2009 г. Объем выпуска довольно значителен - 7 млрд. руб.

Компания рассматривает различные варианты обеспечения своих обязательств по вышеуказанной оферте, от привлечения банковских кредитов до эмиссии новых долговых инструментов и конвертации облигаций в привилегированные акции.

Мы не исключаем, что процедура оформления сделки по продаже французской сети затянется и Седьмой Континент может пройти через технический дефолт. В настоящее время эмитент испытывает проблемы с ликвидностью и не в состоянии своевременно рассчитываться с поставщиками сети. В отношении Седьмого Континента поданы иски о судебном истребовании задолженности на 220,8 млн. руб.

В условиях падения реальных доходов населения бизнес модель Седьмого Континента подвержена существенным рискам.

Согласно МСФО отчетности за 6 месяцев 2008 г. Седьмой Континент продемонстрировал снижение рентабельности и рост долговой нагрузки.

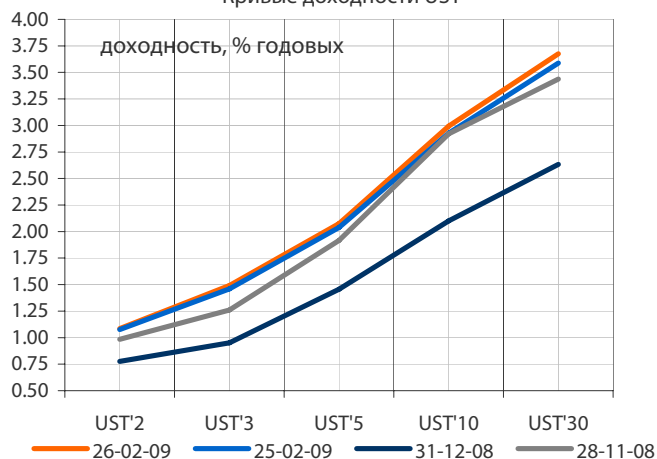
В отчетности за 12 месяцев 2008 г. мы ожидаем продолжения динамики снижения эффективности работы 7К. Согласно данным компании, торговая выручка по итогам 2008 г. увеличилась на 22,5% в рублях. Данный показатель выглядит весьма скромно на фоне того, что официальная инфляция в России в 2008 г. составила 13,3%, а рост цен на продукты питания по различным категориям составил 20-30 %. В 2008 г. 7К увеличил торговую площадь на 17%. С поправкой на инфляцию можно говорить о снижении показателя выручки на 1 кв. м. торговой площади.

В условиях кризиса покупатели снижают потребление дорогих продуктов и переходят из магазинов высокого ценового сегмента в сети эконом класса. Эта тенденция четко прослеживается на сравнении данных по продажам в крупнейших розничных сетях.

	Выручка за 2008 г., млн. р.	Рост 2008/2007	Рост янв.08/янв.07
7К	39 884	23%	12%
Дикси	48 291	32%	25%
Магнит	132 379	42%	42%

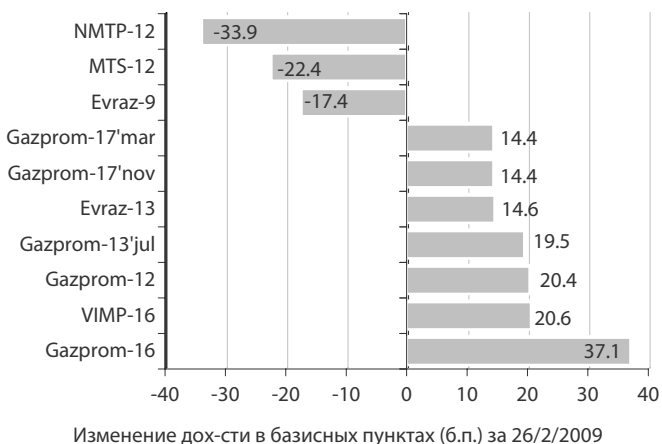
Учитывая то, что неопределенность относительно перспектив прохождения оферты Седьмым Континентом все еще высока, мы не рекомендуем торопиться с покупкой бумаг.



**Кривые доходности UST**


Индикатор	26 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	1.09	1.10	0.65	3.04	0.65
UST'5 Ytm, %	2.08	2.08	1.26	3.76	1.26
UST'10 Ytm, %	2.99	2.99	2.08	4.27	2.08
Rus'30	9.67	11.90	8.31	12.55	5.22
спрэд к UST'10	667.20	919.00	564.60	919.00	126.40
Rus'28 Ytm, %	9.81	11.46	9.12	11.46	5.82
спрэд к UST'10	682.00	904.80	612.90	904.80	167.90

**Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10**

**Динамика спреда Rus'28 и Rus'30, б.п.**
**Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций**


Изменение дох-сти в базисных пунктах (б.п.) за 26/2/2009

## Облигации казначейства США

На вчерашних торгах, как и ожидалось, рост доходностей казначейских облигаций США продолжился – инвесторы опасаются бесконтрольного увеличения долга США и эмиссии новых treasuries. Доходность UST'10 выросла до 3-недельного максимума, составив 2,99% (+6 б.п.), доходность UST'30 увеличилась на 9 б.п. – до 3,68%. Вчера стали известны параметры бюджета, подготовленного администрацией Обамы, который предусматривает дефицит в размере \$1,75 трлн., или 12,3% ВВП, в 2009 финансовом году, что является крупнейшим дефицитом со времен Второй мировой войны. Проект бюджета США предусматривает возможность предоставления к уже утвержденному пакету помощи экономики США еще \$250 млрд. вливаний в финансовую систему страны. Кроме того, Казначейство на этой неделе продало на рынке рекордный объем UST на \$94 млрд. - UST'2 на \$40 млрд., UST'5 на \$32 млрд. и вчера было размещено UST'7 на \$22 млрд. – у инвесторов уже начинает складываться впечатление, что новые транши UST никогда не иссякнут. Несмотря на рекордную переподписку на госбумаги США при размещении, уже начали проявляться первые признаки насыщения рынка – на аукционе в среду доходность UST'5 была уже несколько выше, чем ожидалось. Это является тревожным сигналом для инвесторов, т.к. при продолжении роста доходностей на фоне гигантского первичного предложения держатели treasuries (крупнейшие – Китай (\$696,2 млрд.) и Япония (\$578,3 млрд.)) понесут колоссальные убытки, что подорвет и без того слабую мировую экономику.

Однако сегодня на торгах в Токио доходности UST прекратили рост и незначительно скорректировались на ожиданиях плохих данных по ВВП США за IV кв. 2008 г. – американские госбумаги остаются практически единственным «безрисковым» активом с высокой ликвидностью.

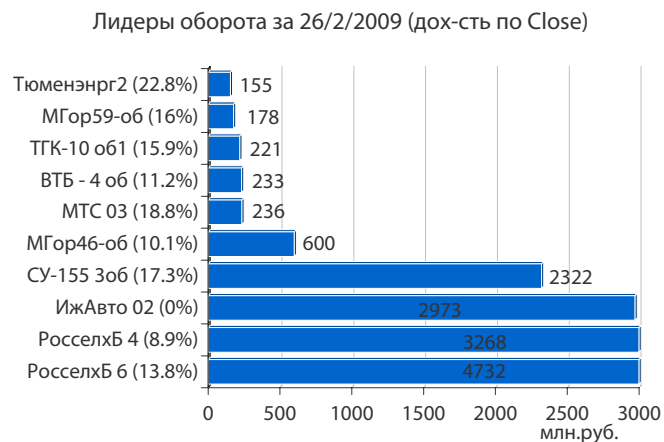
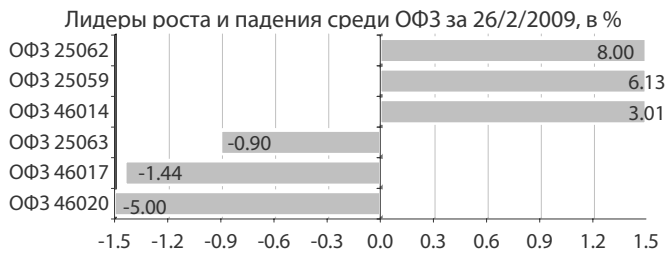
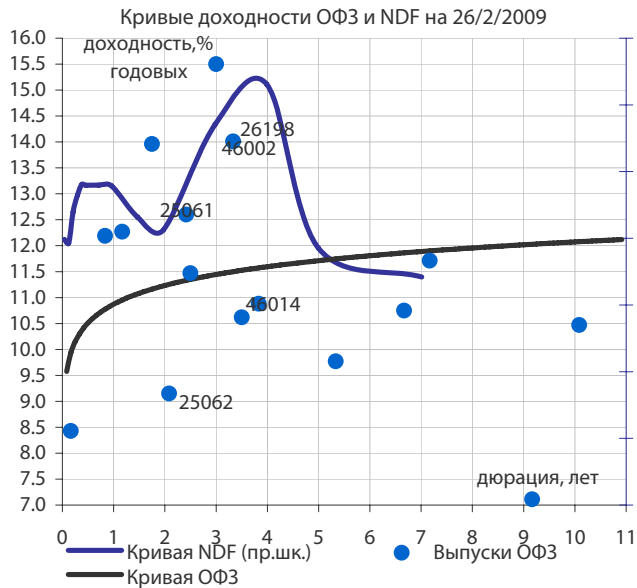
## Суверенные еврооблигации РФ

Разнонаправленное движение котировок суверенных еврооблигаций РФ снова наблюдалось на торгах в четверг - доходность выпуска Rus'30 снизилась на 1 б.п. - до 9,67%, при этом доходность Rus'28, наоборот, увеличилась на 13 б.п., достигнув уровня середины января - 9,81% годовых. Соответственно, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 8 б.п. – до 667 б.п. Мы по-прежнему считаем значительным риском для бумаг России вероятный отказ МВФ по выделению кредитов Украине, в результате чего страна может объявить дефолт уже в марте.

Доходности госбумаг развивающихся стран в четверг изменились разнонаправленно – значительный рост доходностей наблюдался в странах Африки (+5,18%) и Азии (+1,7%), снижение было в бумагах Восточной Европы (-0,45%) и Латинской Америки (-1,5%) (по данным J.P. Morgan).

## Корпоративные еврооблигации

На торгах корпоративных еврооблигаций в четверг наблюдалось продолжение разнонаправленного движения бумаг. Текущее укрепление рубля, вероятно, носит временный характер, поэтому рынок евробондов по-прежнему привлекателен для инвесторов. Короткие бумаги с погашением в 2009 г., на наш взгляд, уже сильно перекуплены (интерес может представлять только выпуск ТМК, 9 с доходностью около 9%). В связи с этим мы рекомендуем обратить внимание на бумаги с дюрацией 2-3 года с доходностью выше 10% - Транскредитбанк, Вымпелком, МТС и пр. Покупка более длинных бумаг, по нашему мнению, не оправдывает значительные риски.



## Облигации федерального займа

- Оборот торгов в четверг по-прежнему остался на низком уровне - объем сделок за торговый день составил 69 млн. руб. (71,5 млн. руб. – в среду). Однако стоит отметить, что увеличилось число торгуемых выпусков – до 10.
- Тенденция покупок коротких выпусков ОФЗ сохранилась: спрос вчера наблюдался в ОФЗ 46003, ОФЗ 27026, ОФЗ 25060. При этом значительные продажи прошли по выпуску ОФЗ 46017 с погашением в 2017 г.
- В ближайшее время мы ожидаем сохранения текущего сценария торгов, хотя сегодня в связи с последним торговым днем февраля возможен ряд технических сделок с ОФЗ.

## Корпоративные облигации и РиМОВ

- В четверг оборот торгов в секторе корпоративных и субфедеральных бумаг благодаря ряду технических сделок и оферт резко вырос и составил 17,2 млрд. руб. При этом в основном режиме торгов объем сделок превосходил 2-месячный средний уровень лишь на 17% (1,87 млрд. руб.).
- Последние месяцы валютный рынок и рынок рублевых облигаций движутся в одном направлении – вчера оптимизм инвесторов вновь был подкреплен укрепляющимся рублем в преддверии новых налоговых выплат (2 марта - авансовая уплата налога на прибыль) и наметившимся ростом цен на нефть.
- В облигациях I эшелона значительные покупки наблюдались в коротком выпуске Москва, 46 – объем сделок за торговый день составил 600 млн. руб.
- Во II – III эшелонах спросом пользовались облигации банковского сектора (Транскредитбанк, Петрокоммерц, УБРР), а также короткий выпуск ТГК-10 и бумаги ритейлеров (Х5, Седьмой континент).
- Вчера в РПС прошли значительные объемы по 4 и 6 выпускам Россельхозбанка по 3,3 и 4,7 млрд. руб. При этом в среду Россельхозбанк успешно исполнил оферту по облигациям 6 выпуска, выкупив с рынка 95% бумаг. Скорее всего, это были технические сделки по переброске бумаг между счетами ВТБ (агент по оферте) и самого эмитента.
- Так же, как и ожидалось, успешно прошел оферту по 3 выпуску облигаций СУ-155 - в рамках оферты эмитент приобрел бумаг на 2,32 млрд. руб. (77,38% выпуска).
- В рамках соглашения о реструктуризации обязательств по облигационному займу ИжАвто выкупило бумаг на общую сумму 1,55 млрд. руб., а также купонный доход – 58,92 млн. руб. Оставшиеся облигации будут выкуплены 26 августа 2009 г. в рамках новой оферты.
- Среди новостей по эмитентам необходимо отметить слухи о возможной покупке Мечелом пакета акций Инпрома (данные РБК). Соответственно, в этом случае шансы на исполнение обязательств перед инвесторами по облигациям Инпрома несколько возрастают.
- Пока повысившиеся цены на нефть и потребность компаний в рублях способствуют укреплению курса национальной валюты и, соответственно, росту рынка облигаций. Однако уже на следующей неделе возможно возобновление спекулятивной игры против рубля. Таким образом, мы рекомендуем зафиксировать прибыль по ряду бумаг I эшелона, полученную на этой неделе.

**Выплаты купонов**

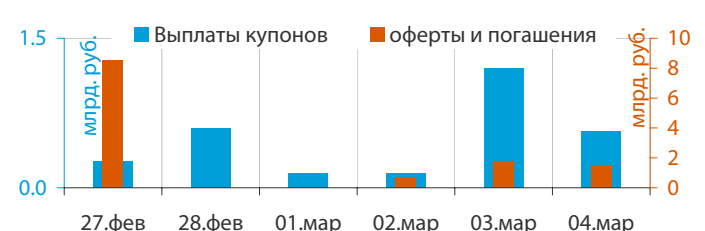
Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 27 февраля 2009 г.</b>	<b>265.15</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Томская область, 34037	86.65	млн. руб.
□ Метзавод им. А.К. Серова, 1	87.26	млн. руб.
□ Амурметалл, 2	91.24	млн. руб.
<b>суббота 28 февраля 2009 г.</b>	<b>595.05</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Москва, 53	595.05	млн. руб.
<b>воскресенье 1 марта 2009 г.</b>	<b>149.04</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Транскапиталбанк, 1	21.18	млн. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 2	127.86	млн. руб.
<b>понедельник 2 марта 2009 г.</b>	<b>149.01</b>	<b>млн. руб.</b>
□ КБК Черемушки, 1	46.42	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	27.55	млн. руб.
□ Муниципальная инвестиционная компания, 1	37.40	млн. руб.
□ Магадан, 31002	8.97	млн. руб.
□ Мортон-PCO, 1	28.67	млн. руб.
<b>вторник 3 марта 2009 г.</b>	<b>1 203.04</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Автомир-Финанс, 1	4.99	млн. руб.
□ Центртелеком, 5	139.11	млн. руб.
□ ОМЗ, 5	65.82	млн. руб.
□ МИАН-Девелопмент, 1	129.64	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 1	31.16	млн. руб.
□ Веха-Инвест, 1	48.87	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	26.80	млн. руб.
□ Искрасофт, 2	19.90	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 1	144.60	млн. руб.
□ Лебединский, 2	88.26	млн. руб.
□ Уралэлектромедь, 1	123.42	млн. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	69.81	млн. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	142.11	млн. руб.
□ ТГК-2, 1	168.55	млн. руб.
<b>среда 4 марта 2009 г.</b>	<b>565.88</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Санкт-Петербург, 26001	31.44	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, 1	28.24	млн. руб.
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 4	106.80	млн. руб.
□ Банк Возрождение, 1	133.89	млн. руб.
□ КОНТИ-РУС, 1	33.66	млн. руб.
□ ВБД ПП, 3	231.85	млн. руб.
<b>четверг 5 марта 2009 г.</b>	<b>146.87</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Альянс Русский Текстиль, 2	25.43	млн. руб.
□ Республика Коми, 35008	39.89	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	33.01	млн. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	23.86	млн. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	24.68	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>четверг 5 марта 2009 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МБРР, 04	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 27 февраля 2009 г.</b>	<b>8.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Мкапитал, 1	оферта	1.50 млрд. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	оферта	2.00 млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	оферта	3.00 млрд. руб.
□ Метзавод им. А.К. Серова, 1	погашение	2.00 млрд. руб.
<b>понедельник 2 марта 2009 г.</b>	<b>0.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ КБК Черемушки, 1	погашение	0.70 млрд. руб.
<b>вторник 3 марта 2009 г.</b>	<b>1.80</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Искрасофт, 2	оферта	0.30 млрд. руб.
□ Лебединский, 2	оферта	1.50 млрд. руб.
<b>среда 4 марта 2009 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Макромир-Финанс, 1	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Мортон-PCO, 1	оферта	0.50 млрд. руб.
<b>четверг 5 марта 2009 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Рыбинский кабельный завод, 1	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Альянс Русский Текстиль, 2	погашение	1.00 млрд. руб.
<b>пятница 6 марта 2009 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВБД ПП, 3	оферта	5.00 млрд. руб.
□ Талосто-Финанс, 1	погашение	1.00 млрд. руб.
<b>вторник 10 февраля 2009 г.</b>	<b>4.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ КБ МИА (ОАО), 3	оферта	1.50 млрд. руб.
□ МИАН-Девелопмент, 1	оферта	2.00 млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 2	погашение	1.00 млрд. руб.
<b>среда 11 марта 2009 г.</b>	<b>17.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЛОМО, 3	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Россия, 27026	погашение	16.00 млрд. руб.
<b>четверг 12 марта 2009 г.</b>	<b>3.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Веха-Инвест, 1	оферта	0.70 млрд. руб.
□ Макси – Групп, 1	погашение	3.00 млрд. руб.
<b>пятница 13 марта 2009 г.</b>	<b>5.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	оферта	1.20 млрд. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	оферта	3.00 млрд. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	оферта	0.45 млрд. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	оферта	1.25 млрд. руб.
<b>понедельник 16 марта 2009 г.</b>	<b>258.2</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ГЛОБЭКСБАНК, 1	оферта	2.00 млрд. руб.
□ Владпромбанк, 1	оферта	0.20 млрд. руб.
□ АФК Система, 1	оферта	6.00 млрд. руб.
□ Банк России, 4-07-21BR0-8	погашение	250.0 млрд. руб.



**пятница 27 февраля 2009 г.**

- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен по стране в целом за январь Прогноз - 0.0% г/г
- 02:50 Япония: Розничные продажи за январь Прогноз - -0.2%
- 02:50 Япония: Промышленное производство за январь Прогноз - -10.0% м/м
- 08:00 Япония: Заказы на строительство за январь
- 08:00 Япония: Начало строительства за январь Прогноз - -15.0%
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за январь Прогноз - 8.0%
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за февраль Прогноз - -0.9%
- 16:30 США: Стержневой ценовой индекс расходов на потребление за 4 квартал 2008 Прогноз - 0.6%
- 16:30 США: Ценовой индекс расходов на потребление за 4 квартал 2008
- 16:30 США: Прирост ВВП за 4 квартал 2008 Прогноз - -5.2%
- 17:45 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации менеджеров за февраль Прогноз - 33.9
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за февраль Прогноз - 56.4

**понедельник 2 марта 2009 г.**

- 11:55 Германия: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за февраль
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за февраль
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за февраль
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за январь
- 13:00 Еврозона: Предварительный индекс потребительских цен (CPI) за февраль
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за январь
- 16:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление (PCE) за январь
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление (Core PCE) за январь
- 18:00 США: Индекс активности в обрабатывающей промышленности Института управления поставками (ISM) за февраль
- 18:00 США: Расходы на строительство за январь

**вторник 3 марта 2009 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сектора строительства за февраль
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей (PPI) за январь
- 15:45 США: Продажи в розничных сетях
- 17:00 Канада: Решение Банка Канады по процентной ставке
- 18:00 США: Индекс заключенных договоров о продаже жилья за январь



**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная  
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)  
+7 (495) 787-33-34

**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>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>	Товарные рынки	70-47-75
<b>Бобовников Андрей Игоревич</b> <a href="mailto:Bobovnikov@psbank.ru">Bobovnikov@psbank.ru</a>	Облигации РМОВ	70-47-31
<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

**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)705-90-97 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13 icq 150-506-020
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85 icq 314-055-108
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 icq 329-060-072
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 icq 119-770-099
<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 её 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)