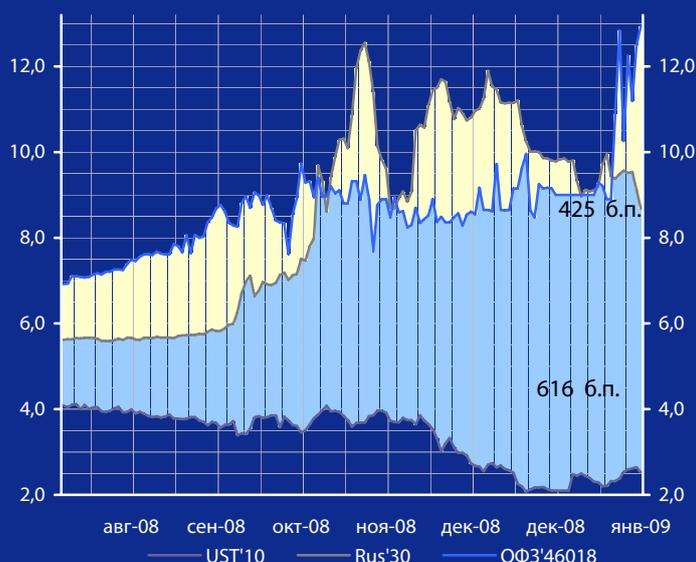
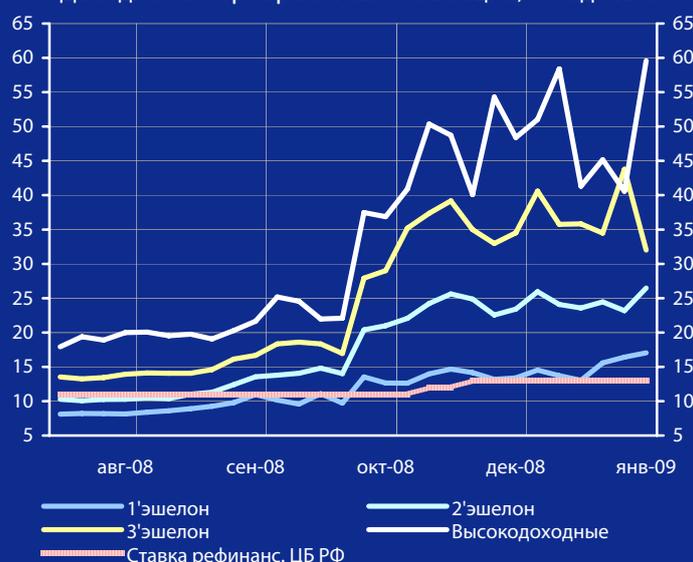


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 28 января 2009 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,53	3,97	2,08	4,27	2,08
Rus'30, %	8,69	12,11	8,68	12,55	5,22
ОФЗ'46018,%	12,94	12,94	7,69	12,94	6,48
Libor \$ 3М,%	1,18	3,47	1,08	4,82	1,08
Euribor 3М,%	2,13	4,86	2,13	5,39	2,13
Mibor 3М,%	29,79	30,88	16,79	30,88	5,81
EUR/USD	1,318	1,436	1,245	1,599	1,245
USD/RUR	33,05	33,19	26,78	33,19	23,14

Мировые рынки облигаций

Главным объектом внимания для рынка казначейских облигаций США вчера стало начало 2-дневного заседания Комитета по открытым рынкам ФРС. [См. стр. 6](#)

Суверенные облигации РФ

Индикативная доходность выпуска Россия-30 (Rus'30), продолжает снижаться, а вслед за ней, при относительной стабильности доходности UST'10, сокращается спред между российскими и американскими госбумагами. [См. стр. 6](#)

Корпоративные рублевые облигации

Вчерашний торговый день в секторе корпоративных и субфедеральных облигаций характеризовался повышением доходности бумаг в 1, 2 и высокодоходном эшелоне. При этом бумаги 3 эшелона двигались против рынка снизившись в доходности примерно на 5%. [См. стр. 7](#)

Новости дня

Число безработных в России в декабре 2008 г. составило 5,8 млн. чел. или 7,7% от экономически активного населения по сравнению с 5,3 млн. к концу ноября 2008 г. и 4,6 млн. к концу декабря 2007 г., сообщил Росстат. [См. стр. 2](#)

Новости электроэнергетики

[См. стр. 3](#)

Новости металлургии

[См. стр. 4](#)

Календарь событий сегодня

США: Запасы нефти и нефтепродуктов

[См. стр. 9](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	6,2% (3 кв. 08г.)	8,1% (за 07 г.)	-1,9%
Инфляция (индекс потребительских цен)	0,8% (дек. 2008г.)	13,3 (к дек. 2007г.)	
Денежная база (млрд. руб.)	4066,2 (19.01.09)	4283,1 (29.12.08)	-216,9
Международные резервы (\$, млрд.)	396,2 (16.01.08)	427,1 (01.01.09)	-30,9
Остатки на к/с банков *)	501,7	475,3	26,4
Депозиты банков в ЦБ *)	83,5	85,6	-2,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-852,2	-1034,7	182,5
*) в млрд. руб. на дату (28.01.09) (27.01.09)			

Макроэкономика и банковская система

Цены производителей промышленной продукции в России в декабре 2008 г., по предварительным данным, упали на 7,6% по сравнению с падением на 8,4% в ноябре и ростом на 3,7% в декабре 2007 г. сообщил Росстат. За 2008 год падение оптовых цен составило 7,0% по сравнению с ростом в 25,1% в 2007 г.

Число безработных в России в декабре 2008 г. составило 5,8 млн. чел. или 7,7% от экономически активного населения по сравнению с 5,3 млн. к концу ноября 2008 г. и 4,6 млн. к концу декабря 2007 г., сообщил Росстат. По сравнению с предыдущим месяцем в декабре число безработных выросло на 9,7%, по сравнению с декабрем 2007 г. - на 26,1%.

Оборот розничной торговли в России в декабре 2008 г. составил 1453,6 млрд. руб., увеличившись по отношению к ноябрю на 16,7%, к декабрю 2007 года - на 4,8%, сообщил Росстат. В 2008 г. в целом оборот розничной торговли в РФ составил 13,85 трлн. руб., что в товарной массе на 13,0% выше показателя 2007 г.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) понизил прогноз экономического роста России на 2009 г. с 3% до 1%. Прогноз экономического роста развивающихся стран Европы на 2009 г. был понижен до 0,1%, а на 2008 г. с 6,3% - до 4,8%.

Сбербанк России с 15 по 21 января 2009 г. выдал своим корпоративным клиентам кредиты на сумму 56,3 млрд. руб. Компании отрасли сельское хозяйство получили 1,57 млрд. руб., добыча полезных ископаемых - 827 млн. руб., обрабатывающие производства - 18,694 млрд. руб. (в том числе, металлургия - 4,72 млрд. руб., с/х машиностроение - 160 млн. руб., электронная промышленность - 866 млн. руб., автомобилестроение - 709 млн. руб.), электроэнергетика - 1,07 млрд. руб., строительство и операции с недвижимым имуществом - 3,51 млрд. руб., торговля - 24,64 млрд. руб. (в том числе, розничная торговля - 4,84 млрд. руб.), транспорт - 2,39 млрд. руб., связь - 263 млн. руб., финансовая деятельность и страхование - 1,21 млрд. руб.,

ЦБ РФ с начала 2009 г. продал \$35 млрд. из резервов для поддержки рубля, однако после объявления границ девальвации на прошлой неделе не продавал ничего, сказал руководитель департамента по финансовым рынкам С. Швецов на заседании комитета Госдумы. По его словам, население продолжает скупать валюту, поскольку не в полной мере осознало изменение политики ЦБ. "Население начнет реагировать на изменения через месяц... Странно ожидать, что физлица сразу всё услышали и приняли к действию", - сказал он.

ЦБ РФ прогнозирует снижение инфляционных ожиданий и рассчитывает, что по итогам 2009 г. инфляция может быть ниже ориентиров, сказал руководитель департамента ЦБ по операциям на финансовых рынках С. Швецов, выступая перед депутатами. Ослабление рубля спровоцирует ускорение инфляции, но когда этот эффект перестанет действовать, рост цен начнет замедляться, добавил Швецов.

Новости рынка облигаций

Торговая сеть «Магнолия» выкупила по оферте 99,99% дебютного выпуска облигаций серии 1 на 1 млрд руб.

Золото Селигдара утвердило решение о выпуске 5-летних облигаций серии 3, объемом 1,5 млрд. руб.

Держава-финанс допустила технический дефолт по дебютным облигациям, не погасив купон на сумму 82,27 млн. руб.

Банк «Русский Стандарт» установил ставку 7, 8-го купонов по облигациям серии 6 в размере 15% годовых.

Синергия в рамках оферты выкупила 27% облигаций серии 02, оставив на рынке менее 1% ценных бумаг данного выпуска. Оставшаяся часть выпуска была выкуплена эмитентом ранее на свободном рынке.

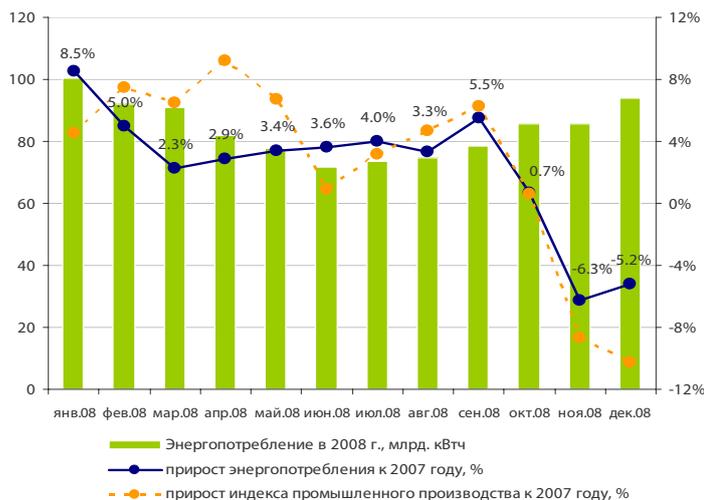
Новости эмитентов

Чистая прибыль ОАО "Куйбышевазот" за 2008 г. выросла, по предварительным данным на 21,9% до 2,4 млрд. руб. по сравнению с предыдущим годом. Выручка от реализации увеличилась на 11,6% до 19,2 млрд. руб.

Выручка ЗАО "Соник Дуо", являющегося 100% дочерней компанией ОАО "МегаФон" по РСБУ в 2008 г. выросла на 20% до 53,4 млрд. руб. Сеть "МегаФон-Москва" обслуживает 6,4 млн. абонентов.

Чистая прибыль Банка «Глобэкс» за 2008 г. по РСБУ возросла в 257,9 раза до 4,16 млрд. руб. Собственные средства увеличились на 32,5% до 17,38 млрд. руб. Активы банка уменьшились на 25,6% до 64,238 млрд. руб. Средства клиентов включая средства кредитных организаций на счетах в банке уменьшились на 39,2% и составили 38,187 млрд. руб. Вклады частных лиц уменьшились на 33,7% до 15,71 млрд. руб.

Чистая прибыль ТГК-1 в 2009 г., в соответствии с параметрами бизнес-плана компании на этот год прогнозируется в размере 153 млн. руб., операционная прибыль - 1,46 млрд. руб. Выручка запланирована в объеме 35,9 млрд. руб., себестоимость - не выше 34,5 млрд. руб. Объем произведенной электроэнергии запланирован в объеме 25,6 млрд. кВтч., тепловой - 23,1 млн. гКл.

Новости электроэнергетики


Потребление электроэнергии, млрд. кВтч
 Источник: АПБЭ, МЭР, Росстат, расчеты Промсвязьбанка

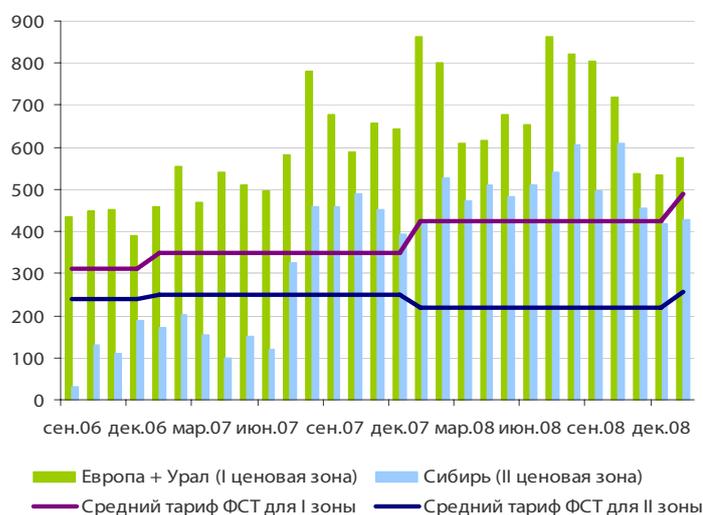
НП «Совет рынка» вчера огласил прогноз по энергопотреблению в РФ в 2009 г. По словам замглавы НП Владимира Шкатова, энергопотребление в РФ снизится в 2009 г. на 4% - 8% по сравнению с 2008 г. Для энергетиков это печальные прогнозы, которые, увы, близки к реальности.

В 2008 г. электростанциями России было выработано 1 023,3 млрд. кВтч электроэнергии (+2,4% к 2007 г.), потребление энергии составило 1 006,4 млрд. кВтч. (+1,9% к 2007 г.). Среди крупнейших стран мира российская экономика является наиболее энергоемкой - на долю промышленности приходится 62% всей потребляемой электроэнергии. В связи с этим динамика производства и потребления э/э неразрывно связана с динамикой промышленного производства и ВВП страны в целом. В ноябре 2008 г. Росстат зафиксировал снижение промпроизводства на 8,7%, а в декабре уже на 10,3%. Для сравнения снижение энергопотребления за ноябрь составило 6,3%, в декабре - 5,2%; с 1 по 15 января - уже 7,5% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. Пока цены на э/э на свободном рынке остаются стабильными. Однако со II п/г 2008 г., когда либерализации рынка увеличится до 50%, в условиях кризиса свободная цена на э/э может уйти ниже тарифов ФСТ. Обостряет ситуацию снижение платежной дисциплины и рост просрочки из-за проблем крупных промышленных потребителей и сбытовых компаний.

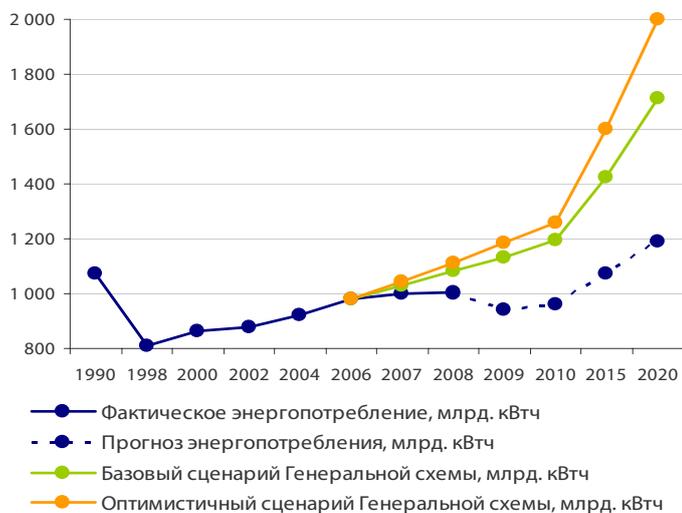
При этом энергетика связаны жесткими обязательствами по вводу новых мощностей, неисполнение которых грозит штрафами до 25% от стоимости инвестпрограммы. С учетом начавшегося в России экономического кризиса прогноз энергопотребления, заложенный в «Генеральную схему размещения объектов электроэнергетики до 2020 года», которая явилась основой для инвестпрограмм энергокомпаний, завышен, по нашим оценкам, в 2 раза. В результате, вводимые новые мощности, будут невостребованы или останутся недозагруженными.

Минэнерго пока настаивает на соблюдении инвестпрограмм на 2008 - 2012 гг., опасаясь дефицита э/э при возобновлении роста экономики, допуская лишь корректировку сроков ввода объектов. Однако это не все проблемы энергетиков - из-за кризиса рынка капитала для энергокомпаний оказались закрыты, а оставшихся от СПО денежных средств на выполнение инвестпрограмм может хватить только до конца I - II кв. 2009 г. В этой ситуации, учитывая инфраструктурную и социальную роль энергокомпаний в экономике страны, государство декларирует всестороннюю поддержку отрасли, которая в 2009 г. может составить порядка 146 млрд. руб.

Несмотря на прогнозируемый спад энергопотребления и, как результат, снижение операционных показателей большинства энергокомпаний, поддержка отрасли государством через кредитование по госгарантиям, выпуск облигаций в пользу госбанков, субсидирование процентной ставки и пр. позволит удержать кредитное качество эмитентов на достаточно высоком уровне. При этом прямая поддержка государства в реализации инвестиционных программ, стимулирующих работу многих смежных отраслей - это один из лучших методов борьбы с кризисом в стране.



Динамика цены на э/э (РСВ), руб./МВтч
 Источник: АТС, РАО ЕЭС



Потребление электроэнергии, млрд. кВтч
 Источник: РАО ЕЭС, Генеральная схема, расчеты Промсвязьбанка

Новости металлургии

Рисунок 1. Структура выручки ТМК по видам продукции за 6 мес. 2008 г.



Рисунок 2. Региональная структура выручки ТМК за 6 мес. 2008 г.



Источник: МСФО отчетность ТМК за 6 месяцев 2008 г.

ТМК рефинансирует краткосрочный долг в Газпромбанке

Трубная металлургическая компания (ТМК) получила одобрение кредитной линии в Газпромбанке на \$1,1 млрд. Срок займов, по данным «Ведомостей», — 2,5-3 года. Кредит предоставляется под залог блок пакета акций ТМК. Это отличная новость для держателей необеспеченных долгов ТМК, получающих последние полгода по большей части негативные сигналы о финансовом состоянии компании.

В 2009 г. ТМК предстоит два погашения: 24.03.2009 г. погашение выпуска ТМК-2 объемом 3 000 млн. руб. и 29.09.2009 г. погашение еврооблигаций на \$ 300 млн.

Получить средства в Газпромбанке ТМК удалось благодаря статусу ключевого поставщика для российских компаний топливно-энергетического комплекса. Основными потребителями продукции ТМК являются Газпром, Сургутнефтегаз, Лукойл, Роснефть, ТНК-ВР и Сибнефть.

Сильные стороны

- Группа ТМК входит в тройку лидеров мирового трубного бизнеса.
- Наличие уникальных производственных технологий по производству бесшовных труб и ориентация на платежеспособных потребителей нефтегазовой промышленности будут продолжать обеспечивать высокое кредитное качество ТМК.
- Покупка в 2008 г. заводов IPSCO обеспечит ТМК выход на привлекательный американский трубный рынок и увеличит объем валютной выручки группы.
- Учитывая статус Группы ТМК как ключевого поставщика для российского нефтегазового сектора, мы высоко оцениваем вероятность рефинансирования в 2009 г. оставшихся краткосрочных кредитов ТМК в госбанках.
- За счет консолидации IPSCO в 2008 г. Группа ТМК увеличила отгрузку труб на 5% относительно уровня 2007 г.
- Снижение цен на металлопрокат в 2009 г. позволит ТМК уменьшить себестоимость и опустить цены, что будет стимулировать спрос на трубы.

Риски

- Согласно отчетности за 1-е полугодие 2008 г. Группа ТМК демонстрирует снижение рентабельности и рост долговой нагрузки. Ухудшение ситуации с ликвидностью нашло свое отражение в понижении 7.10.2008 агентством S&P рейтинга ТМК с BB- до B+.
- Финансовый долг Группы ТМК за 6 мес. 2008 г. вырос в два раза и составил \$ 3 169 млн. Отношение Чистый долг/Ebitda выросло до 3,8x по сравнению с 1,8x на начало 2008 года. Рост долга связан с привлечением средств на покупку американского производителя труб IPSCO. Из общей суммы сделки в \$ 1 700 млн. часть в размере \$ 1 200 млн. оплачена и еще \$ 500 млн. предстоит оплатить в 2009 г.
- Ключевым риском Группы ТМК в 2009 г. будет рефинансирование оставшейся части краткосрочного долга и привлечение \$ 500 млн. для завершения покупки IPSCO.

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

Облигации ТМК

Облигация	ТМК, 2	ТМК, 3	ТМК, 09	ТМК, 11
Объем	3 млрд. р.	5 млрд. р.	\$300 млн.	\$600 млн.
Погашение	24.03..09	19.02.10	29.09.09	29.07.11
Купон	7.6%	9.6%	8.5%	10.0%
Доходность	16%	31%	21%	35%
Рейтинг	S&P B+/Стабильный, Межд. шкала в ин. вал. Moody's Ba3/Негативный, Межд. шкала в ин. вал.			

Источник: cbonds

- Значительный объем валютных обязательств в условиях девальвации рубля приведет к увеличению убытков от курсовых разниц. Собственный денежный поток недостаточен для рефинансирования обязательств в 2009 г.
- По нашему консервативному прогнозу спрос на трубы со стороны нефтегазовой отрасли упадет в 2009 г. на 10-15%, а со стороны остальных отраслей на 10-20%. Однако за счет консолидации финансовых показателей IPSCO Группа ТМК может продемонстрировать рост выручки и Ebitda в 2009 г.
- Снижение рентабельности в результате усиления ценового давления со стороны потребителей с одной стороны и увеличения процентных расходов с другой стороны. За 6 месяцев 2008 г. рентабельность по чистой прибыли снизилась до 7% (ниже уровня 2005 г.)

Облигации

Среди четырех обращающихся займов ТМК наиболее интересен выпуск еврооблигаций с доходностью 21% к погашению 29 сентября 2009 г. В условиях высоких темпов девальвации национальной валюты рублевые бонды ТМК-2 с доходностью 16% к погашению 24.03.09 г. и ТМК-3 с доходностью 31% к оферте 19.02.10 выглядят неадекватно.

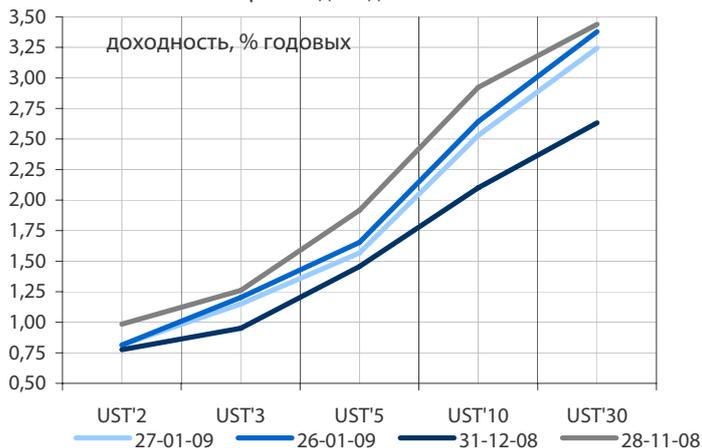
Финансовые показатели ОАО «ТМК», \$ млн

	2005	2006	2007	6м2008	Рост, % 08/07 г.
Основные показатели баланса					
Активы	2 453	3 551	4 676	7 823	67%
Денежные средства и эквиваленты	48	144	89	83	-7%
Дебиторская задолженность	125	274	523	810	55%
Запасы	459	593	782	1 327	70%
Прочие оборотные активы	175	390	257	345	34%
Основные средства	1548	2 008	2 984	3 672	23%
Прочие внеоборотные активы	98	142	41	1 586	3768%
Пассивы	2 453	3 551	4 676	7 823	67%
Краткосрочные кредиты	426	368	1 033	2 459	138%
Долгосрочные кредиты	165	663	506	710	40%
Кредиторская задолженность	197	352	385	747	94%
Прочие обязательства	412	415	645	1 595	147%
Чистый долг	543	887	1 450	3 086	113%
Капитал	1 253	1 753	2 107	2 312	10%
Основные показатели прибыли и убытков					
Выручка	2 938	3 402	4 178	2 368	17%
Ebitda	429	701	807	408	-15%
Чистая прибыль	254	506	462	158	-45%
Основные финансовые коэффициенты					
Маржа Ebitda	15%	21%	19%	17%	
Маржа чистой прибыли	9%	15%	11%	7%	
Чистый долг/ Ebitda	1.3	1.3	1.8	3.8	
Чистый долг/Выручка	0.18	0.26	0.35	0.65	

Источник: отчетность компании по МСФО

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

Кривые доходности UST

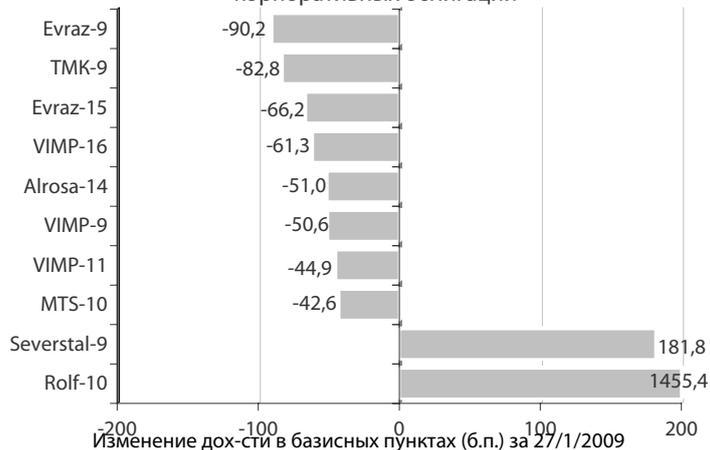


Индикатор	27 янв	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'2 Ytm, %	0,81	1,65	0,65	3,04	0,65
UST'5 Ytm, %	1,57	2,83	1,26	3,76	1,26
UST'10 Ytm, %	2,53	3,97	2,08	4,27	2,08
Rus'30	8,69	12,11	8,68	12,55	5,22
спрэд к UST'10	615,80	919,00	497,40	919,00	126,40
Rus'28 Ytm, %	9,31	11,46	8,93	11,46	5,72
спрэд к UST'10	677,70	904,80	520,70	904,80	167,90

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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации в иностранной валюте

Облигации казначейства США

Главным объектом внимания для рынка казначейских облигаций США вчера стало начало 2-дневного заседания Комитета по открытым рынкам ФРС. Рынок находится в ожидании публикации параметров плана по выкупу с рынка долгосрочных госбумаг, а также сообщений, связанных с созданием так называемого «плохого банка», который будет использован для разгрузки банковских балансов и поможет разблокированию кредитных рынков и возобновлению спроса на более рискованные активы.

Судя по динамике доходности 30-летних казначейских облигаций, многие инвесторы начинают постепенно верить в реализацию плана по выкупу длинных гособлигаций, вследствие чего доходность по ним продолжает снижаться. Так, по итогам вчерашнего дня доходность UST'30 опустилась еще на 12 б.п. до уровня 2,53% годовых, доходность 5-летних на 9 б.п. до 1,57% годовых. Ставки по более коротким инструментам существенно не изменились.

Суверенные еврооблигации РФ

Индикативная доходность выпуска Россия-30 (Rus'30), продолжает снижаться, а вслед за ней, при относительной стабильности доходности UST'10, сокращается спрэд между российскими и американскими госбумагами. За вчерашний день доходность валютных облигаций Rus'30 снизилась до 8,69% годовых, или на 32 б.п. Спрэд между российскими и американскими госбумагами сузился до минимального с 11 ноября 2008 г. значения в 615 б.п. (тогда спрэд составлял 533 б.п.)

Стоит отметить, что после снижения доходности суверенных бумаг по широкому спектру развивающихся стран во главе со странами БРИК, который мы наблюдали на прошлой неделе, вчера при относительно стабильной доходности американских госбумаг доходности в целом по развивающимся рынкам корректировались вверх. Среди стран, бумаги которых двигались против рынка, помимо России, оставались Индонезия и Венесуэла, являющиеся членами ОПЕК, а также Колумбия. В условиях развития коррекционных движений по суверенным бумагам развивающихся стран мы не ожидаем сегодня увидеть продолжения снижения доходности российских бумаг.

Корпоративные еврооблигации

Покупки корпоративных евробондов российских эмитентов в минувший день продолжились, при этом вновь появился спрос в самых коротких и некогда наиболее недооцененных бумагах с погашением 2009 г. – таких как Evraz-9, ТМК-9 и VIMP-9. Исключением стал выпуск Severstal-9, который подрос в доходности примерно на 180 б.п.

Торговые идеи

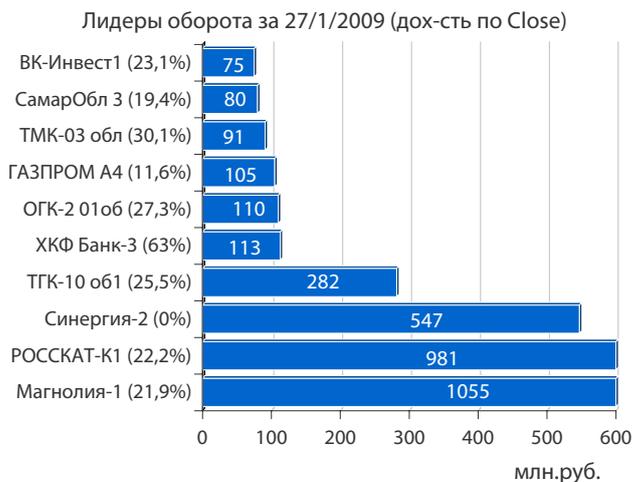
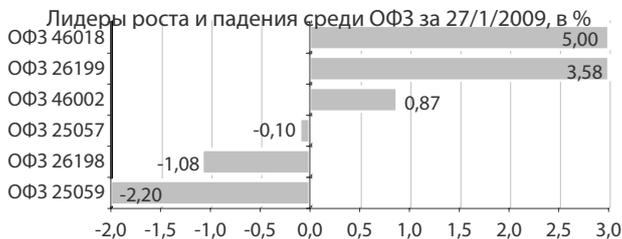
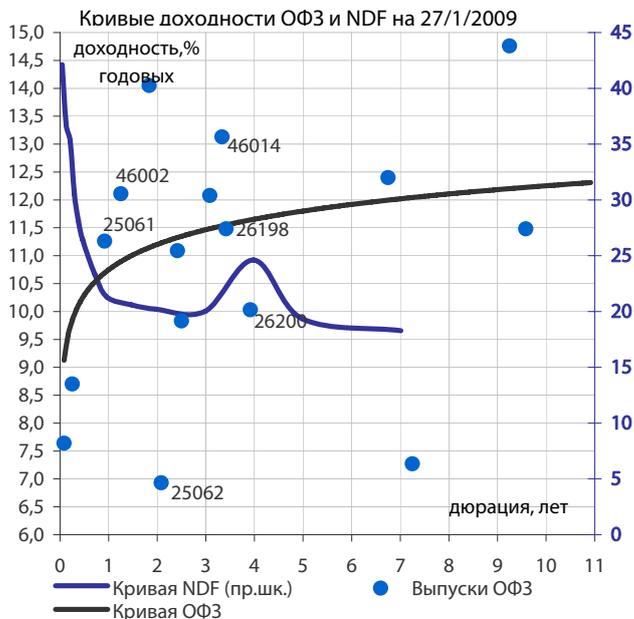
Сегодня мы вновь обращаем внимание инвесторов на бумаги ТМК, покупка которых вновь выглядит привлекательной в условиях привлечения компанией \$1.1 млрд. кредитных ресурсов на рефинансирование текущей части задолженности.

Облигации федерального займа

- Обороты вчерашних торгов в секторе ОФЗ по сравнению с понедельником существенно возросли, однако спектр торгуемых бумаг остается достаточно узким. Наибольшее изменение цен проходило по бумагам с дюрацией до 3,5 лет, где лидером роста выделился выпуск ОФЗ 26199 с дюрацией 3,1 года, прибавивший в цене 3,6%, а близкий по дюрации выпуск ОФЗ 26198 наоборот подешевел на 1,1%. Наибольшее снижение за вчерашний день показал выпуск ОФЗ 26059, потерявший около 2,2%.
- Сегодня нам хотелось бы обратить внимание на выпуск ОФЗ 46018, доходность которого по итогам вчерашних торгов достигла своего исторического максимума – 12,94% годовых. Начиная с начала кризиса, доходность данной бумаги удерживалась на докризисных уровнях по причине значительных вложений в нее со стороны пенсионных управляющих. Однако, после закрытия годовых результатов, 19 января ими была произведена корректировка цен бумаги в соответствие с рыночными уровнями, и спрэд между российскими валютными и рублевыми бумагами вновь стал положительным. В настоящий момент он составляет 423 б.п., при этом докризисные значения находились в диапазоне 120-150 б.п. Мы ожидаем сужения спреда между ОФЗ 46018 и Rus'30 до 350-400 б.п., поскольку считаем валютную бумагу перекупленной.

Корпоративные облигации и РИМОВ

- Вчерашний торговый день в секторе корпоративных и субфедеральных облигаций характеризовался повышением доходности бумаг в 1, 2 и высокодоходном эшелоне. При этом бумаги 3 эшелона двигались против рынка снизившись в доходности примерно на 5%.
- Примечательным событием вчерашнего дня стало первое с 19 ноября расширение лимита ЦБ по сделкам "валютный своп" до уровня 20 млрд. руб. Центробанк, по всей видимости, стремится показать рынку и спекулянтам, что не только более не намерен сдерживать движение валютных курсов, но и то, что текущие котировки рубля стабильны и без его помощи. Об этом также свидетельствуют сообщения ЦБ о том, что с момента объявления максимальной величины коридора колебаний стоимости бивалютной корзины в прошлый четверг Банк России не продал и доллара из резервов.
- Итоги аукциона беззалогового кредитования на 5 недель вновь подтвердили сохраняющийся ажиотажный спрос на рубли. Так, из предложенных банкам 80 млрд. руб. ими было выбрано более 96,7% лимита, при этом ставка отсечения составила 15,55% годовых, что и сформировало средние уровни ставок коротких МБК на весь оставшийся день.
- Среди ликвидных бумаг, продажи вчера наблюдались в облигациях ХКФ Банка, который по итогам 2008 г. получил значительный чистый убыток, а также в бумагах БалтИнвБ-1, потерявших 10,2% от своей курсовой стоимости. Снижением вчера также отметились ряд региональных заемщиков, среди которых наибольшие потери понесли бумаги ЛипецкОбл4 упавшие на 7,5%, облигации Чувашия-07, опустившиеся сразу на -9%, а также главные аутсайдеры дня – бумаги БелгОб 5об, потерявшие 16%.
- Сегодня в России – авансовая уплата налога на прибыль, усугубленная очередными возвратами ранее выданных беззалоговых средств. В этой связи можно будет наблюдать очередной виток спроса на рубли и, соответственно, рост ставок на межбанке. В указанных условиях активность на рынке будет находиться ниже средних уровней с начала месяца, при этом котировки бумаг могут продемонстрировать значительные колебания.



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

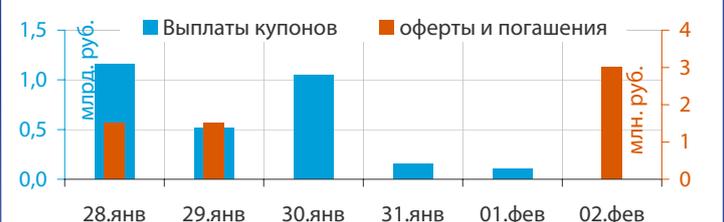
Дата	Сумма	Единица измерения
среда 28 января 2009 г.	1160,09	млн. руб.
□ Москва, 47	201,6	млн. руб.
□ Россия, 25060	592,9	млн. руб.
□ Банк Стройкредит, 1	66,4	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	299,2	млн. руб.
четверг 29 января 2009 г.	512,08	млн. руб.
□ Стратегия-лизинг, 1	2,7	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, 1	77,8	млн. руб.
□ Газпромбанк, 1	177,0	млн. руб.
□ Фазтон-Аэро-Финанс, 1	67,3	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компа	151,1	млн. руб.
□ ИнтехБанк, 1	36,2	млн. руб.
пятница 30 января 2009 г.	1053,57	млн. руб.
□ Москва, 41	403,3	млн. руб.
□ Ленэнерго, 2	127,7	млн. руб.
□ Сибкадеминвест, 1	61,3	млн. руб.
□ Банк Москвы, 1	461,2	млн. руб.
суббота 31 января 2009 г.	154,58	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 3	154,6	млн. руб.
воскресенье 1 февраля 2009 г.	102,91	млн. руб.
□ АИЖК, 2	83,2	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19,7	млн. руб.
вторник 3 февраля 2009 г.	236,50	млн. руб.
□ ПАВА, 2	30,8	млн. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	77,3	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 1	53,6	млн. руб.
□ Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 1	74,8	млн. руб.
среда 4 февраля 2009 г.	1446,99	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	174,5	млн. руб.
□ Россия, 25061	621,8	млн. руб.
□ Россия, 25062	650,7	млн. руб.
четверг 5 февраля 2009 г.	1127,88	млн. руб.
□ Газпром, 6	173,3	млн. руб.
□ ТРАНСАЭРО-Финансы, 1	132,9	млн. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	77,3	млн. руб.
□ Арсенал, 3	20,9	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	47,9	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, 1	180,8	млн. руб.
□ Синтерра, 1	164,6	млн. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	330,4	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
среда 28 января 2009 г.	1,50	млрд. руб.	
□ ОАО ЭФКО, 2	1,50	млрд. руб.	оферта
четверг 29 января 2009 г.	1,50	млрд. руб.	
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	1,50	млрд. руб.	оферта
понедельник 2 февраля 2009 г.	3,00	млрд. руб.	
□ Спортмастер Финанс, 1	3,00	млрд. руб.	оферта
вторник 3 февраля 2009 г.	2,30	млрд. руб.	
□ Авиакомпания Сибирь, 1	2,30	млрд. руб.	оферта
четверг 5 февраля 2009 г.	3,20	млрд. руб.	
□ ТРАНСАЭРО-Финансы, 1	2,50	млрд. руб.	погашение
□ ТОП-КНИГА, 1	0,70	млрд. руб.	погашение
понедельник 9 февраля 2009 г.	1,06	млрд. руб.	
□ Сибкадеминвест, 1	1,00	млрд. руб.	оферта
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	0,06	млрд. руб.	оферта
вторник 10 февраля 2009 г.	1,50	млрд. руб.	
□ ОРГРЭСБАНК, 1	0,50	млрд. руб.	погашение
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	1,00	млрд. руб.	оферта
среда 11 февраля 2009 г.	4,00	млрд. руб.	
□ ЮниКредит Банк, 2	3,00	млрд. руб.	погашение
□ ДВТГ-Финанс, 1	1,00	млрд. руб.	оферта
четверг 12 февраля 2009 г.	0,50	млрд. руб.	
□ Банк Проектного Финансирования	0,50	млрд. руб.	погашение
воскресенье 15 февраля 2009 г.	3,00	млрд. руб.	
□ Росбанк, 1	3,00	млрд. руб.	погашение
понедельник 16 февраля 2009 г.	2,00	млрд. руб.	
□ Банк Зенит, 2	2,00	млрд. руб.	погашение
вторник 17 февраля 2009 г.	2,30	млрд. руб.	
□ Отечественные лекарства-Фина	1,30	млрд. руб.	погашение
□ Юниаструм Банк, 1	1,00	млрд. руб.	погашение
вторник 17 февраля 2009 г.	10,00	млрд. руб.	
□ Россия, 34002(ГСО-ППС)	10,00	млрд. руб.	погашение
вторник 17 февраля 2009 г.	0,70	млрд. руб.	
□ АПК Аркада, 2	0,70	млрд. руб.	погашение

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
среда 28 января 2009 г.	10190,96	млн. руб.
□ Россия, 25064 (доразмещение)	5191,0	млн. руб.
четверг 29 января 2009 г.	5000,00	млн. руб.
□ Банк России, 4-08-21BR0-8 (доразмещение)	5000,0	млн. руб.



среда 28 января 2009 г.

- 10:10 Германия: Индекс доверия потребителей за февраль Прогноз - 2
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 24 января
- 17:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за январь Прогноз - 1.1%
- 17:00 Германия: Предварительный индекс потребительских цен за январь Прогноз - -0.3% м/м, 1.1% г/г
- 18:35 США: Запасы нефти и нефтепродуктов
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС. Прогноз - 0.25%

четверг 29 января 2009 г.

- 02:50 Япония: Розничные продажи за декабрь Прогноз - -1.6%
- 10:00 Германия: Уровень безработицы за декабрь Прогноз - 7.2%
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за январь Прогноз - -1.7% м/м, -16.7% г/г
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за январь Прогноз - 7.7%
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за декабрь Прогноз - 7.6%
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в промышленности за январь Прогноз - -34
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за январь Прогноз - -31
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за январь Прогноз - -3.5
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за январь Прогноз - 65.4
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за декабрь Прогноз - -1.7%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 24 января Прогноз - 575 тыс.
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за декабрь Прогноз - 401 тыс.
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 23 января

пятница 30 января 2009 г.

- 02:30 Япония: Уровень безработицы за декабрь Прогноз - 4.0%
- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен по стране за декабрь Прогноз - 1.1%
- 02:50 Япония: Промышленное производство за декабрь Прогноз - -6.8% м/м, -15.0%г/г
- 03:00 Великобритания: Индекс доверия потребителей за январь Прогноз - -34
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за декабрь Прогноз - 7.9%
- 13:00 Еврозона: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за январь Прогноз - 1.4%
- 16:30 США: Индекс затрат на рабочую силу за 4 квартал 2008 Прогноз - 0.7%
- 16:30 США: Базовый ценовой индекс цен расходов на личное потребление за 4 квартал 2008 Прогноз - 1.3%
- 16:30 США: Ценовой индекс расходов на личное потребление за 4 квартал 2008 Прогноз - 0.6%
- 16:30 США: Предварительный прирост ВВП за 4 квартал 2008 Прогноз - -5.0%
- 17:45 США: Индекс деловой активности по данным чикагской ассоциации менеджеров за январь Прогноз - 34.3
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за январь Прогноз - 61.9

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

**Руководство**

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Бобовников Андрей Игоревич Bobovnikov@psbank.ru	Начальник отдела	70-47-31
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Заместитель начальника отдела	70-20-10
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Заместитель начальника отдела	70-47-34
Крусткалн Ян Эдуардович Krustkaln@psbank.ru	Главный аналитик	70-47-32
Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Главный аналитик	70-20-14
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Ведущий аналитик	70-47-35
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Аналитик	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495)705-90-97 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
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

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