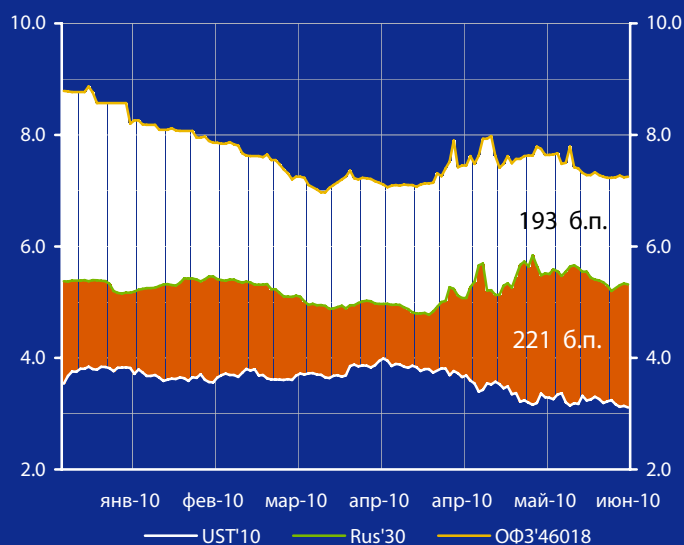
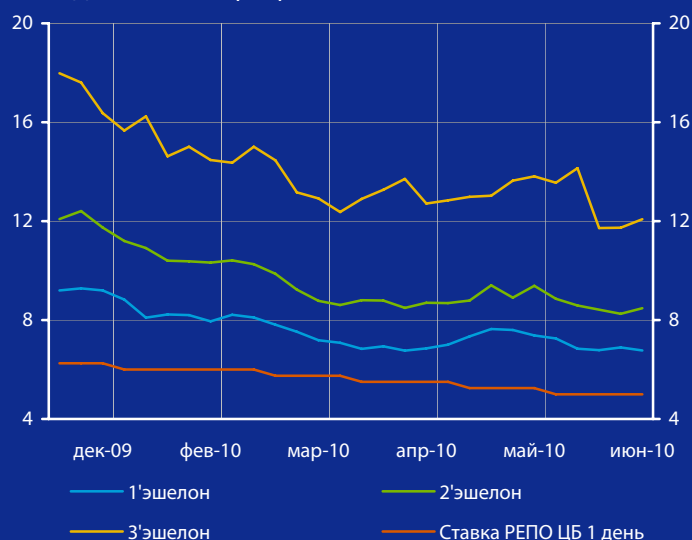


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков за неделю с 21 по 27 июня 2010 г.

Понедельник 28 июня 2010 г.

### Ключевые индикаторы рынка

| Тикер          | 25 июн | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, %      | 3.11   | 3.99   | 3.11   | 3.99    | 3.11    |
| Rus'30, %      | 5.32   | 5.84   | 4.77   | 7.92    | 4.77    |
| ОФЗ'46018, %   | 7.25   | 7.98   | 7.06   | 15.95   | 6.97    |
| Libor \$ 3M, % | 0.53   | 0.54   | 0.29   | 0.60    | 0.25    |
| Euribor 3M, %  | 0.75   | 0.75   | 0.63   | 1.12    | 0.63    |
| MosPrime 3M, % | 3.95   | 4.53   | 3.94   | 12.33   | 3.94    |
| EUR/USD        | 1.237  | 1.366  | 1.192  | 1.513   | 1.192   |
| USD/RUR        | 31.03  | 31.80  | 28.92  | 32.77   | 28.69   |

### Облигации казначейства США

За прошедшую неделю доходности treasuries снизились до минимума апреля 2009 г. – макроэкономическая статистика по США демонстрирует замедление экономического роста при сохраняющейся низкой инфляции, что позитивно влияет на котировки госдолга США. Кроме того, по итогам саммита G20 было принято решение сократить дефицит госбюджетов вдвое к 2013 г., что также будет способствовать сохранению низких ставок еще продолжительное время.

[См. стр. 4](#)

### Суверенные облигации РФ и ЕМ

Всю минувшую неделю котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран плавно сползали вниз при новостном фоне, не внушающем оптимизм. Сегодня мы ожидаем позитивного открытия рынков благодаря высоким ценам на нефть из-за начавшегося сезона ураганов в Атлантике.

[См. стр. 4](#)

### Корпоративные рублевые облигации

Внешний фон на прошлой неделе изменился на негативный, в результате чего рост рынка рублевого долга сменился консолидацией и боковым движением. Частично ликвидность перетягивает на себя первичный рынок, где наблюдается высокая активность эмитентов при наличии существенного «навеса» новых размещений. В результате, основное внимание игроков будет сосредоточено на «первичке», тогда как на вторичном рынке боковик, возможно, продолжится.

[См. стр. 5](#)

### Комментарий

#### СУЭК

[См. стр. 3](#)

#### Показатели банковской ликвидности

| Показатели банковской ликвидности  | Изменение                 |
|------------------------------------|---------------------------|
| Остатки на к/с банков              | 434.9 527.3 -92.4         |
| Депозиты банков в ЦБ               | 690.8 724.2 -33.4         |
| Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.) | 95.8 69.3 26.5            |
|                                    | (28.06.2010) (25.06.2010) |

## Макроэкономика и банковская система

**Сальдо внешнеторгового баланса** РФ, по оценке Минэкономразвития (МЭР) РФ, в январе-мае 2010 г. сложилось положительным и составило \$72 млрд., увеличившись в годовом исчислении более чем в 2 раза. Такая информация содержится в мониторинге социально-экономического развития РФ за 5 месяцев 2010 г., подготовленном МЭР. Положительное сальдо торгового баланса в мае 2010 г. увеличилось по сравнению с маем прошлого года в 1,4 раза и составило \$12,1 млрд.

**Экспорт товаров** в мае 2010г., по оценке МЭР, составил \$31,7 млрд. (рост на 40,4% к маю прошлого года и снижение на 1% к апрелю текущего года). В январе-мае 2010 г. экспорт вырос по сравнению с январем-маем 2009 г. в 1,5 раза и составил \$156,3 млрд. Экспорт в страны дальнего зарубежья составил \$134 млрд., увеличившись на 58,8%, в страны СНГ - \$22,3 млрд. (+35,1%).

**Импорт товаров** в мае, по оценке МЭР, составил \$19,7 млрд. (рост на 42,5% к маю прошлого года и на 3,1% к апрелю 2010 г.). В январе-мае 2010 г. импорт вырос по сравнению с январем-маем прошлого года на 25,7% и составил \$84,3 млрд. Импорт из стран дальнего зарубежья составил \$72,2 млрд., увеличившись на 22,7%, из стран СНГ - \$12,1 млрд. (+47,2%).

**Росстат** может к концу 2010 г. пересчитать ВВП РФ начиная с 2006 г. Об этом сообщил глава ведомства А.Суринов. "Пересчитать ВВП с учетом пересчитанной промышленности постараемся в этом году", - сказал он. Глава Росстата уточнил, что будет пересчитана как годовая, так и квартальная оценка. Кроме того, по словам А.Суринова, с начала 2011 г. Росстат начнет публиковать данные по безработице, занятости, инвестициям в основной капитал и товарообороту с учетом очищенной сезонности.

**Налоговыми органами** обеспечено перечисление в консолидированный бюджет РФ за январь-май 2010 г. перечислено 3,14 трлн. руб., говорится в сообщении Федеральной налоговой службы (ФНС) России. По сравнению с январем-маем 2009 г. перечисления ФНС в консолидированный бюджет РФ выросли на 27,8% - с 2,457 трлн. руб.

## Новости эмитентов

**Газпром** оплатил транзит газа через Белоруссию из условий контракта за 2006 г. "Никакой задолженности за транзит перед Белоруссией у нас нет", - сообщил на пресс-конференции по итогам годового собрания акционеров ОАО "Газпром" председатель

правления компании А.Миллер, добавив что ежегодно подписывается дополнение к основному контракту, но на 2010 г. его пока нет.

**ВТБ** предоставил правительству Московской области кредиты на сумму 4 млрд. руб. сроком до 3 лет. Как говорится в сообщении кредитной организации, средства направлены администрацией на покрытие дефицита бюджета и погашение государственных долговых обязательств региона.

**Акционеры ОАО "Интер РАО ЕЭС"** на годовом общем собрании одобрили увеличение уставного капитала компании путем доэмиссии 13,8 трлн. обыкновенных именных бездокументарных акций. В соответствии с решением акции размещаются по закрытой подписке, номинальная стоимость каждой составляет 0,02809767 руб. Доэмиссия 13,8 трлн. акций проводится для консолидации на базе "Интер РАО" государственных пакетов в генерирующих компаниях, которые не были проданы и после ликвидации РАО "ЕЭС России" в 2008 г. оказались у ФСК ЕЭС и РусГидро, а также Росимущества. В списке вносимых активов находятся крупные и миноритарные пакеты более 25 генерирующих, 11 сбытовых и 3 инжиниринговых компаний.

**Акционеры ОАО "Сургутнефтегаз"** на годовом собрании приняли решение снизить дивиденды за 2009 г. по "префам" на 21% - с 1,326 руб. до 1,0488 руб. и на 25% по обыкновенным акциям - с 0,6 руб. до 0,45 руб.

**Корпорация ВСМПО-Ависма** и компания Boeing сообщили о подписании контракта сроком на 5 лет. Boeing будет закупать титановые штамповки у ВСМПО-Ависма для использования в производстве гражданских самолетов Boeing - моделей 787, 777 и 737. Договор подписан во время официального визита президента РФ Д.Медведева в США.

**Советы директоров ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) и Комстар-ОТС** одобрили и рекомендуют присоединение Комстара к МТС, говорится в совместном пресс-релизе компаний. В настоящее время МТС является мажоритарным акционером Комстара с 61,97% акций и включает финансовые результаты Комстара в свою консолидированную отчетность. В результате присоединения, осуществляемого в соответствии с законодательством РФ, Комстар войдет в МТС и прекратит существование в качестве отдельного юридического лица.

**Полиметалл** подтверждает направление компании Fortress Minerals предложения о приобретении 100% в уставном капитале компании, которая владеет лицензией на разработку месторождения золота "Светлое", за \$9,250 млн. денежными средствами. Об этом говорится в сообщении компании.

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

## СУЭК

Дмитрий Монастыршин  
Аналитик  
Monastyrshin@psbank.ru

СУЭК 25 июня открыл книгу заявок на покупку облигаций СУЭК-Финанс 01 серии объемом 10 млрд. руб. Срок обращения выпуска – 10 лет, оферта – через 3 года. Заккрытие книги запланировано на 7 июля, размещение – на 9 июля. Ориентир по ставке купон 9,35-9,85%. Организаторами размещения выступают ВТБ-Капитал, Райффайзенбанк, Тройка-Диалог.

СУЭК за 2009 г. продемонстрировал сильные операционные показатели: выручка выросла на 28,5% до 149 млрд. руб., получена чистая прибыль 3,6 млрд. руб., по сравнению с убытком 10,6 млрд. руб. за 2008 г. В то же время высокий уровень долговой нагрузки и преобладание краткосрочного долга в источниках оказывают серьезное давление на кредитный профиль компании.

Среди проходящих первичных размещений СУЭК по кредитному качеству уступает ЕвроХиму (BB/- / BB), Алроса (B+/Ba3/B+) и Новатэку (BB+/Baa3/BBB-) в силу более высокой долговой нагрузки и меньших показателей рентабельности.

Учитывая, что закрытие книги заявок на покупку 3-х летних бондов Алроса серии 21 состоялось по нижней границе - с купоном 8,25%, а на 3-х летние биржевые облигаций 01 серии Новатэка с купоном 7,50% годовых (на 25 б.п. ниже маркируемого диапазона), предлагаемая ставка для 3-х летнего выпуска облигаций СУЭК в диапазоне 9,35-9,85% годовых выглядит привлекательно. Данный уровень предполагает премию 110 – 160 б.п. и с лихвой компенсирует несколько больший уровень кредитного риска СУЭК по сравнению с бенчмарками. Принимая во внимание избыток ликвидности у банков, и высокий спрос на бонды качественных эмитентов, размещение может пройти ближе к нижней границе доходности.

На наш взгляд, предоставляя значительную премию, организаторы пытаются привлечь внимание инвесторов к выпуску в условиях вала проходящих первичных размещений и, мы не исключаем того, что по мере заполнения книги заявок ориентир по купону будет понижен.

### Основные параметры размещаемых выпусков облигаций

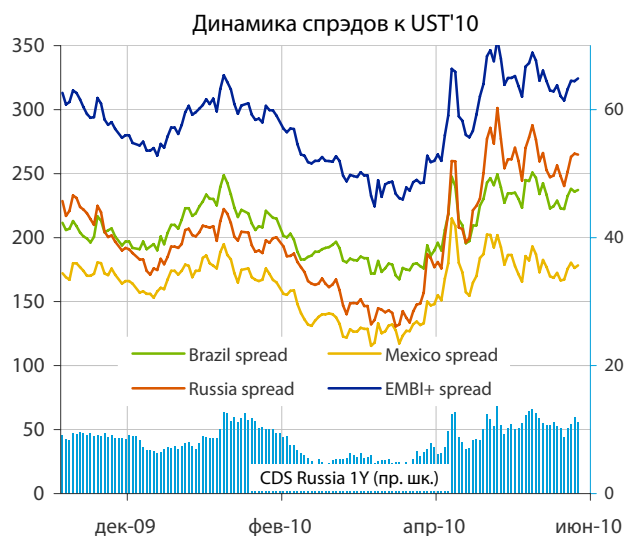
| Эмитент         | АЛРОСА                                      | АЛРОСА         | НОВАТЭК                    | ЕвроХим           | СУЭК                                       |
|-----------------|---|----------------|----------------------------|-------------------|--|
| Рейтинги        | B+/Ba3/B+                                   | B+/Ba3/B+      | BB+/Baa3/BBB-              | BB/- / BB         | -/B1/-                                     |
| Серия           | 21  | 23             | БО-1                       | 2                 | 1  |
| Объемы выпуска  | 8 млрд. рублей                              | 7 млрд. рублей | 10 млрд. рублей            | 5 млрд. рублей    | 10 млрд. руб.                              |
| Срок обращения  | 5 лет                                       | 5 лет          | 3 года                     | 8 лет             | 10 лет                                     |
| Оферта          | 3 года                                      | нет            | нет                        | 5 лет             | 3 года                                     |
| <b>Купон</b>    | <b>8.25 %</b>                               | <b>8.95 %</b>  | <b>7.75 - 8.25%</b>        | <b>9,25-9,75%</b> | <b>9,35 – 9,85 %</b>                       |
| Дата размещения | 24.06.2010                                  | 24.06.2010     | 29.06.2010                 | 06.07.2010        | 9.07.2010                                  |
| Организаторы    | ВТБ Капитал, ТКБ Капитал, Ренессанс Капитал |                | Газпромбанк, Тройка Диалог | Райффайзенбанк    | ВТБ Капитал, Райффайзенбанк, Тройка Диалог |

### Ключевые финансовые показатели по МСФО, млрд. руб.

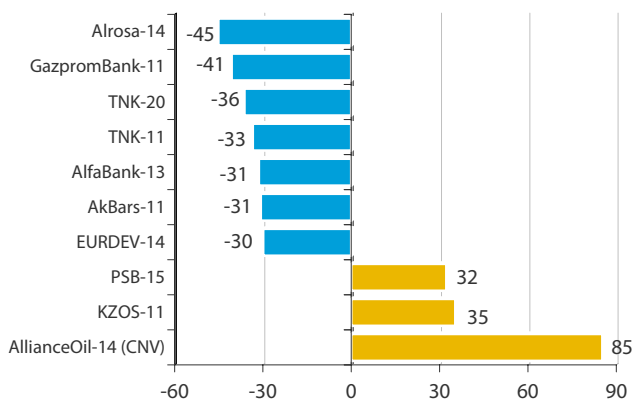
|                   | Алроса       |              | Новатэк      | ЕвроХим      | СУЭК         |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                   | 2009         | 2010П        | 2009         | 2009         | 2009         |
| <b>Выручка</b>    | <b>77.9</b>  | <b>129.7</b> | <b>89.9</b>  | <b>73.6</b>  | <b>149.0</b> |
| EBITDA            | 19.2         | 51.6         | 39.6         | 16.5         | 24.3         |
| Ч.Прибыль         | 3.5          | 25.9         | 25.7         | 11.1         | 3.6          |
| <b>Активы</b>     | <b>236.2</b> | <b>236.9</b> | <b>193.6</b> | <b>128.8</b> | <b>216.9</b> |
| Капитал           | 80.7         | 105.6        | 133.4        | 73.2         | 72           |
| Чистый долг       | 112.9        | 87.6         | 27.2         | 36.5         | 77           |
| <b>ЧФД/EBITDA</b> | <b>5.9</b>   | <b>1.7</b>   | <b>0.7</b>   | <b>2.21</b>  | <b>3.2</b>   |
| Маржа EBITDA      | 25%          | 40%          | 44%          | 22%          | 16%          |
| Капитал/Активы    | 34%          | 45%          | 69%          | 57%          | 33%          |
| ЧФД/Выручка       | 145%         | 68%          | 30%          | 50%          | 52%          |

Источник: отчетность компаний, расчеты Промсвязьбанка

| Индикатор      | 25 июн | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|--------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, %   | 0.65   | 1.17        | 0.65       | 1.30         | 0.65        |
| UST'5 Ytm, %   | 1.90   | 2.74        | 1.90       | 2.82         | 1.90        |
| UST'10 Ytm, %  | 3.11   | 3.99        | 3.11       | 3.99         | 3.11        |
| UST'30 Ytm, %  | 4.06   | 4.84        | 4.06       | 4.84         | 3.96        |
| Rus'30 Ytm, %  | 5.32   | 5.84        | 4.77       | 7.92         | 4.77        |
| спрэд к UST'10 | 220.7  | 268.1       | 95.8       | 461.7        | 95.8        |



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение дох-сти в базисных пунктах (б.п.) за 25/6/2010

## Облигации казначейства США

За прошедшую неделю доходности *treasuries* снизились до минимума апреля 2009 г. – макроэкономическая статистика по США демонстрирует замедление экономического роста при сохраняющейся низкой инфляции, что позитивно влияет на котировки госдолга США. Кроме того, по итогам саммита G20 было принято решение сократить дефицит госбюджетов вдвое к 2013 г., что также будет способствовать сохранению низких ставок еще продолжительное время. За неделю доходность UST'10 снизилась на 11 б.п. – до 3,11%, UST'30 – на 9 б.п. – до 4,06% годовых.

Статистика по США на прошлой неделе вновь оказалась весьма слабой. Так, *продажи новых домов в США в мае рухнули на 32,7% - до 300 тыс.* в годовом исчислении, что является рекордным минимумом с начала ведения расчетов в 1963 г., а Минторг США пересмотрел оценки роста *ВВП страны* в I кв. до 2,7% в годовом выражении с предварительно объявленных 3%. Кроме того, по итогам заседания ФРС США по вопросу изменения ставки в своем пресс-релизе регулятор указал, что *европейские долговые проблемы могут повредить американскому росту.*

На выходных лидеры стран *G20 договорились о сокращении вдвое бюджетных дефицитов своих стран к 2013 г.*, пообещав стабилизировать к 2016 г. отношение государственного долга к ВВП и подтвердив намерение увеличить требования к капиталу банков. Отметим, что сокращение дефицита бюджетов будет достигнуто за счет сокращения госрасходов, что *замедлит восстановление экономики* – странам в результате придется сохранять низкие ставки еще продолжительное время.

Сегодня среди важных данных по США выйдет статистика по *личным доходам и расходам за май* – менее значительный экономический рост за I кв. 2010 г. был обусловлен, в первую очередь, более слабым ростом потребительских расходов, в результате чего инвесторы будут пристально следить за этими показателями. В целом, мы не исключаем, что сегодня котировки могут *немного снизиться* в рамках технической коррекции.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Всю минувшую неделю котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран плавно сползали вниз при новостном фоне, не внушающем оптимизм. Сегодня мы ожидаем позитивного открытия рынков благодаря высоким ценам на нефть из-за начавшегося сезона ураганов в Атлантике.

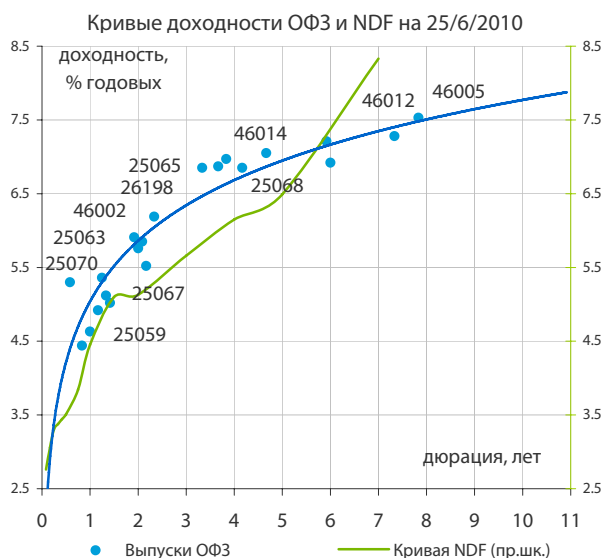
За неделю доходность выпуска *Rus'30* выросла на 2 б.п. – до 5,32% годовых, *RUS'20* – на 7 б.п. – до 5,44%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 13 б.п. – до 221 б.п. *Индекс EMBI+* вырос также на 13 б.п. – до 324 б.п.

Аппетит к риску всю неделю оставался на низком уровне – инвесторы предпочитали покупать госбумаги США на фоне слабого экономического роста развитых экономик и отсутствия инфляционного давления. Вместе с тем, *госбумаги ЕМ имеют все шансы начать новую неделю ростом благодаря высоким ценам на энергоносители* – сезон ураганов в Мексиканском заливе в этом году начался очень рано с тропического шторма Alex и инвесторы опасаются сбоев в добыче нефти в регионе.

## Корпоративные еврооблигации

При появлении признаков восстановления интереса участников к российским корпоративным евробондам в начале прошлой недели уже к ее середине рынок вошел в боковик при низкой активности игроков. В пятницу интерес был в банковских бумагах (VKMOSC-13, GPB-13), а также в выпусках Газпрома (GAZ-37, 20, 18, 19). Сегодня при умеренно позитивном внешнем фоне мы ожидаем открытия рынка с повышением.





## Облигации федерального займа

Из заметных событий в секторе ОФЗ на прошлой неделе было размещение Минфином ОФЗ 25071 и нового годового выпуска ОФЗ 25074 на общую сумму 40 млрд. руб. Во второй половине недели наблюдался заметный рост ставок по валютным свопам, что оказывало давление на котировки госбумаг и активность игроков на рынке. Сегодня с утра ставки NDF по-прежнему остаются на высоком уровне, в результате чего позитивной динамики в ОФЗ ожидать не стоит.

На фоне избыточной рублевой ликвидности спрос на новый короткий выпуск ОФЗ 25074 составил 64,2 млрд. руб. при объеме предложения 20 млрд. руб. Результаты по размещению ОФЗ 25071 с погашением в 2014 г., как и ожидалось, были более скромными — спрос составил 13,2 млрд. руб., объем размещения 8,9 млрд. руб.

В четверг и в пятницу на рынке наблюдалась низкая активность инвесторов из-за повышения ставок по валютным свопам, который был вызван ростом ставок по CDS для проблемных стран Европы, а также развивающимся странам. Кроме того, на международных рынках наблюдается устойчивый рост ставок EURIBOR 3M, связанный с отсутствием стабильности в европейской банковской системе. В результате, негативный внешний фон отражается на ставках NDF — стоимость годового контракта за неделю увеличилась почти на 50 б.п., достигнув 4,5% годовых. Сегодня с утра наблюдается слабо позитивная динамика при снижении контракта NDF до 4,45%.

При отсутствии заметного спреда между кривыми доходности ОФЗ и NDF сектор рублевых госбумаг будет двигаться в боковом диапазоне при невысокой активности игроков. В следующую среду Минфин анонсировал доразмещение ОФЗ 26201 с погашением в октябре 2013 г. на 30 млрд. руб. — на фоне высоких ставок NDF мы не ожидаем высокого спроса на данный выпуск.

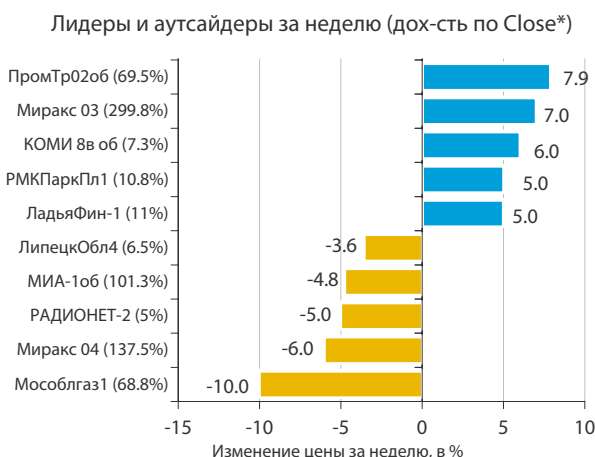
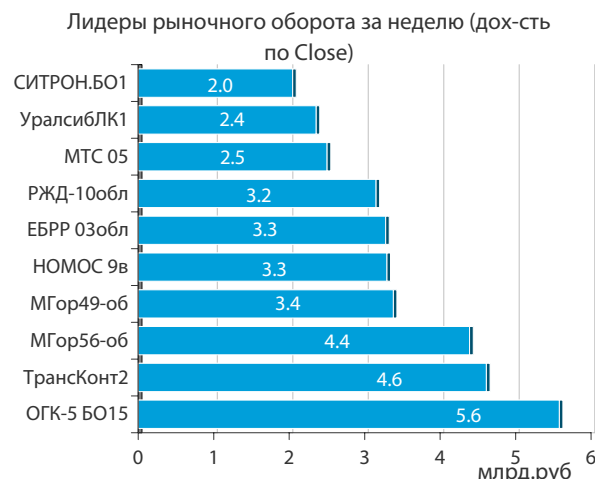
## Корпоративные облигации и РиМОВ

Внешний фон на прошлой неделе изменился на негативный, в результате чего рост рынка рублевого долга сменился консолидацией и боковым движением. Частично ликвидность перетягивает на себя первичный рынок, где наблюдается высокая активность эмитентов при наличии существенного «навеса» новых размещений. В результате, основное внимание игроков будет сосредоточено на «первичке», тогда как на вторичном рынке боковик, возможно, продолжится.

Начавшейся период налоговых выплат в купе с окончанием отчетного периода на этой неделе несколько дестабилизируют ситуацию на рынке МБК. Объем рублевой ликвидности в ЦБ РФ за неделю сократился на 13% — до 1,1 трлн. руб., а индикативная ставка MosPrime Rate o/n подросла на 12 б.п. — до 2,74%. Напомню, в пятницу прошла уплата акцизов и НДС, сегодня состоится уплата налога на прибыль. Национальная валюта на этом фоне демонстрирует относительную стабильность, торгуясь у отметки 34,3 руб. по бивалютной корзине.

На вторичном рынке рублевых облигаций мы ожидаем сохранения бокового движения при высокой активности на первичных размещениях. На фоне негативного внешнего фона, наблюдающегося на рынках с апреля, на текущий момент на первичном рынке наблюдается реализация отложенного спроса эмитентов на кредитные ресурсы, который способен оттянуть часть ликвидности на себя. При этом по новым выпускам предлагаются премии к рынку, что оказывает определенное давление на уже обращающиеся бумаги.

Отметим, что текущие уровни доходностей весьма комфортны для эмитентов. Кроме того, судя по первоначальным прайсингам, они готовы занимать и при росте ставок на 0,5 п.п. от текущих значений.



**Выплаты купонов**

| понедельник 28 июня 2010 г.               | 1 277.74 | млн. руб. |
|---|----------|-----------|
| □ Воронежская область, 34001              | 44.88    | млн. руб. |
| □ Воронежская область, 34003              | 23.00    | млн. руб. |
| □ ООО ИНК, 1                              | 124.92   | млн. руб. |
| □ Первый Объединенный Банк (Первобанк), 1 | 124.10   | млн. руб. |
| □ РЖД, 15                                 | 960.30   | млн. руб. |
| □ РФЦ-Лизинг, 2                           | 0.54     | млн. руб. |

| вторник 29 июня 2010 г.              | 1 874.90 | 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. |
| □ КПМ ФИНАНС, 1                      | 64.82    | млн. руб. |
| □ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2              | 229.36   | млн. руб. |
| □ Международный Промышленный Банк, 1 | 199.29   | млн. руб. |
| □ Севкабель-Финанс, 3                | 39.27    | млн. руб. |
| □ ЮТэйр-Финанс, БО-1                 | 46.74    | млн. руб. |
| □ ЮТэйр-Финанс, БО-2                 | 46.74    | млн. руб. |

| среда 30 июня 2010 г.      | 2 086.66 | млн. руб. |
|----------------------------|----------|-----------|
| □ АгроСоюз, 2              | 63.57    | млн. руб. |
| □ Амурметалл, 7            | 269.28   | млн. руб. |
| □ Золото Селигдара, 4      | 123.41   | млн. руб. |
| □ Калужская область, 34004 | 30.54    | млн. руб. |
| □ Нутринвестхолдинг, 2     | 21.60    | млн. руб. |
| □ Россия, 25065            | 1 376.32 | млн. руб. |
| □ УК ГидроОГК, 1           | 201.95   | млн. руб. |

| четверг 1 июля 2010 г.   | 156.63 | млн. руб. |
|--------------------------|--------|-----------|
| □ Ай-ТЕКО, 2             | 28.27  | млн. руб. |
| □ Атомспецконструкция, 1 | 0.09   | млн. руб. |
| □ МБРР, 2                | 63.57  | млн. руб. |
| □ Наука-Связь, 1         | 7.48   | млн. руб. |
| □ Ярославская обл, 34008 | 57.21  | млн. руб. |

**Планируемые выпуски облигаций**

| вторник 29 июня 2010 г.                  | 25.50 | млрд. руб. |
|--|-------|------------|
| □ Русь-банк, 4                           | 3.00  | млрд. руб. |
| □ НОВОТЭК, БО-1                          | 10.00 | млрд. руб. |
| □ Группа ЛСР, БО-1                       | 1.50  | млрд. руб. |
| □ АЛРОСА, 20                             | 3.00  | млрд. руб. |
| □ АЛРОСА, 22                             | 8.00  | млрд. руб. |
| среда 30 июня 2010 г.                    | 40.00 | млрд. руб. |
| □ АИЖК, 16                               | 10.00 | млрд. руб. |
| □ ОФЗ 26201                              | 30.00 | млрд. руб. |
| четверг 1 июля 2010 г.                   | 10.00 | млрд. руб. |
| □ Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, БО-6 | 5.00  | млрд. руб. |
| □ Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, БО-7 | 5.00  | млрд. руб. |
| вторник 6 июля 2010 г.                   | 5.00  | млрд. руб. |
| □ ЕвроХим, 2                             | 5.00  | млрд. руб. |
| среда 7 июля 2010 г.                     | 6.00  | млрд. руб. |
| □ МДМ Банк, 08 (вторичное размещение)    | 6.00  | млрд. руб. |
| □ Администрация города Краснодар, 1      | 1.10  | млрд. руб. |
| пятница 16 июля 2010 г.                  | 3.00  | млрд. руб. |
| □ Новая перевозочная компания, 1         | 3.00  | млрд. руб. |

**Погашения и оферты**

| понедельник 28 июня 2010 г. |        | 3.00 | млрд. руб. |
|-----------------------------|--------|------|------------|
| □ Альянс Финанс, 1          | Оферта | 3.00 | млрд. руб. |

| вторник 29 июня 2010 г.     |        | 15.10 | млрд. руб. |
|-----------------------------|--------|-------|------------|
| □ Стальфонд-Недвижимость, 1 | Оферта | 0.60  | млрд. руб. |
| □ МежПромБанк, 1            | Оферта | 3.00  | млрд. руб. |
| □ Жилсоципотека-Финанс, 3   | Оферта | 1.50  | млрд. руб. |
| □ Газпром, 13               | Оферта | 10.00 | млрд. руб. |

| среда 30 июня 2010 г.      |        | 2.00 | млрд. руб. |
|----------------------------|--------|------|------------|
| □ Генерирующая компания, 1 | Оферта | 2.00 | млрд. руб. |

| четверг 1 июля 2010 г. |        | 2.00 | млрд. руб. |
|------------------------|--------|------|------------|
| □ Космос - Финанс, 1   | Оферта | 2.00 | млрд. руб. |

| пятница 2 июля 2010 г. |        | 3.00 | млрд. руб. |
|------------------------|--------|------|------------|
| □ КБ Центр-инвест, 2   | Оферта | 3.00 | млрд. руб. |

| понедельник 5 июля 2010 г.     |           | 9.50 | млрд. руб. |
|--------------------------------|-----------|------|------------|
| □ ОГК-2, 1                     | Погашение | 5.00 | млрд. руб. |
| □ ФинансБизнесГрупп, 1         | Погашение | 3.00 | млрд. руб. |
| □ Первый Объединенный Банк (Пе | Оферта    | 1.50 | млрд. руб. |

| четверг 8 июля 2010 г. |           | 17.00 | млрд. руб. |
|------------------------|-----------|-------|------------|
| □ ДОМОЦЕНТР, 1         | Погашение | 1.00  | млрд. руб. |
| □ РосТ-Лайн, 1         | Погашение | 1.00  | млрд. руб. |
| □ Банк Зенит, 6        | Оферта    | 3.00  | млрд. руб. |
| □ Банк Петрокоммерц, 4 | Оферта    | 3.00  | млрд. руб. |
| □ ИКС 5 ФИНАНС, 1      | Оферта    | 9.00  | млрд. руб. |

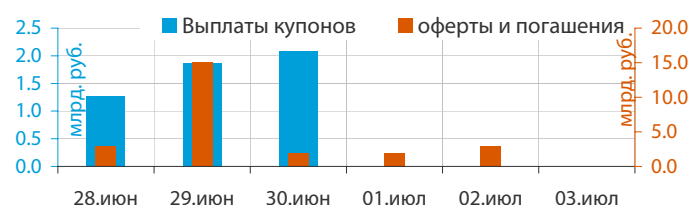
| пятница 9 июля 2010 г. |           | 2.00 | млрд. руб. |
|------------------------|-----------|------|------------|
| □ Минплита-Финанс, 1   | Оферта    | 0.50 | млрд. руб. |
| □ АПК ОГО, 3           | Погашение | 1.50 | млрд. руб. |

| воскресенье 11 июля 2010 г. |           | 3.00 | млрд. руб. |
|-----------------------------|-----------|------|------------|
| □ Энергоцентр, 1            | Погашение | 3.00 | млрд. руб. |

| понедельник 12 июля 2010 г. |        | 5.00 | млрд. руб. |
|-----------------------------|--------|------|------------|
| □ НОМОС-БАНК, 11            | Оферта | 5.00 | млрд. руб. |

| вторник 13 июля 2010 г. |           | 3.50 | млрд. руб. |
|-------------------------|-----------|------|------------|
| □ МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1       | Погашение | 1.50 | млрд. руб. |
| □ ЭМАльянс – Финанс, 1  | Оферта    | 2.00 | млрд. руб. |

| среда 14 июля 2010 г.    |           | 47.00 | млрд. руб. |
|--------------------------|-----------|-------|------------|
| □ Россия, 46003          | Погашение | 45.00 | млрд. руб. |
| □ Санкт-Петербург, 26005 | Погашение | 2.00  | млрд. руб. |



**понедельник 28 июня 2010 г.**

- 12:00 Еврозона: Денежная статистика за май
- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго за май
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за май
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м 1.2% г/г
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за июнь

**вторник 29 июня 2010 г.**

- 03:30 Япония: Уровень безработицы за май Прогноз: 5.0%
- 03:50 Япония: Промышленное производство за май Прогноз: 0.0% м/м, 20.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотечный кредит за май Прогноз: 51.0 тыс.
- 12:30 Великобритания: Потребительское кредитование за май Прогноз: £0.1 млрд.
- 17:00 США: Индекс цен на жилье за май Прогноз: 3.4%
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за июнь Прогноз: 62.5

**среда 30 июня 2010 г.**

- 03:00 Великобритания: Индекс потребительской уверенности от GfK за июнь Прогноз: -20
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за июнь Прогноз: 0.3%
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за июнь Прогноз: 7.7%
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 1 квартал Прогноз: 0.3% к/к, -0.2% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо платежного баланса за 1 квартал Прогноз: -£3.7 млрд.
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за июнь Прогноз: 1.5%
- 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP за июнь Прогноз: 60 тыс.
- 17:45 США: Индекс деловой активности за июнь Прогноз: 59.0
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 25 июня

**четверг 1 июля 2010 г.**

- 03:50 Япония: Отчет Танкан Банка Японии за 2 квартал Прогноз: -7
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 58.1
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 55.6
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 57.5
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 26 июня Прогноз: 460 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 59.0
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за май Прогноз: -15.2%
- 18:00 США: Расходы на строительство за май Прогноз: -0.6%

**пятница 2 июля 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за июнь Прогноз: 58.5
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за май Прогноз: 10.1%
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за июнь Прогноз: 0.3% м/м, 3.1% г/г
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за июнь Прогноз: -110 тыс.
- 16:30 США: Уровень безработицы за июнь Прогноз: 9.8%
- 18:00 США: Фабричные заказы за май Прогноз: -0.5%

**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><br><a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>       | Руководитель департамента             | 70-47-77 |
| <b>Тулинов Денис Валентинович</b><br><a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>        | Руководитель департамента             | 70-47-38 |
| <b>Миленин Сергей Владимирович</b><br><a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>       | Заместитель руководителя департамента | 70-47-94 |
| <b>Субботина Мария Александровна</b><br><a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a> | Заместитель руководителя департамента | 70-47-33 |

**Аналитическое управление**

|   |                 |          |
|---|-----------------|----------|
| <b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b><br><a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>    | Рынок облигаций | 70-20-14 |
| <b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b><br><a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a> | Рынок облигаций | 70-20-10 |
| <b>Жариков Евгений Юрьевич</b><br><a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>                  | Рынок облигаций | 70-47-35 |
| <b>Шагов Олег Борисович</b><br><a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>                         | Рынки акций     | 70-47-34 |
| <b>Захаров Антон Александрович</b><br><a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>              | Валютные рынки  | 70-47-75 |

**Управление торговли и продаж**

|  |                       |                 |  |
|--|-----------------------|-----------------|--|
| <b>Панфилов Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>    | Синдикация и продажи  | icq 150-506-020 | Прямой: +7(495) 228-39-22<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-20-13    |
| <b>Галямина Ирина Александровна</b><br><a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>  | Синдикация и продажи  | icq 314-055-108 | Прямой: +7(905) 507-35-95<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85   |
| <b>Павленко Анатолий Юрьевич</b><br><a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>     | Треjder               | icq 329-060-072 | Прямой: +7(495)705-90-69 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 |
| <b>Рыбакова Юлия Викторовна</b><br><a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>        | Треjder               | icq 119-770-099 | Прямой: +7(495)705-90-68 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 |
| <b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b><br><a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>        | Треjder               |                 | +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06                                 |
| <b>Коваленко Кирилл Алексеевич</b><br><a href="mailto:Kovalenkok@psbank.ru">Kovalenkok@psbank.ru</a> | Международные продажи |                 | Моб.: +7(916) 810-18-98 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-20-92  |

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

|   |                      |  |
|---|----------------------|--|
| <b>Бараночников Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a> | Операции с векселями | Прямой: +7(495)228-39-21 или<br>+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)