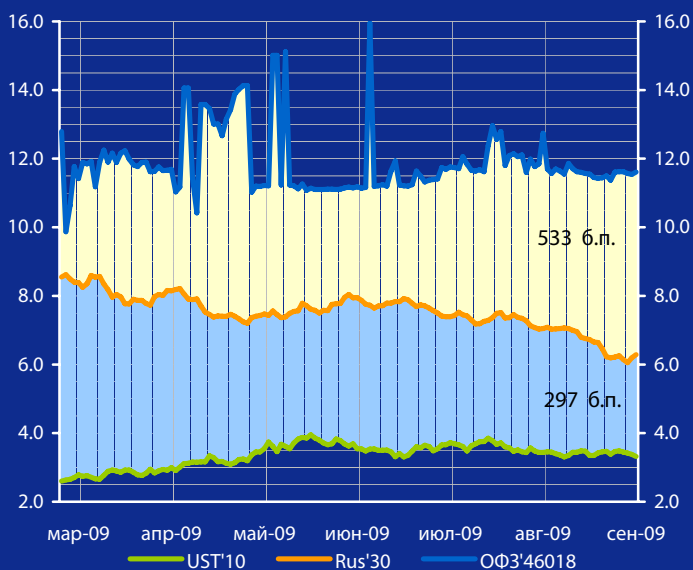
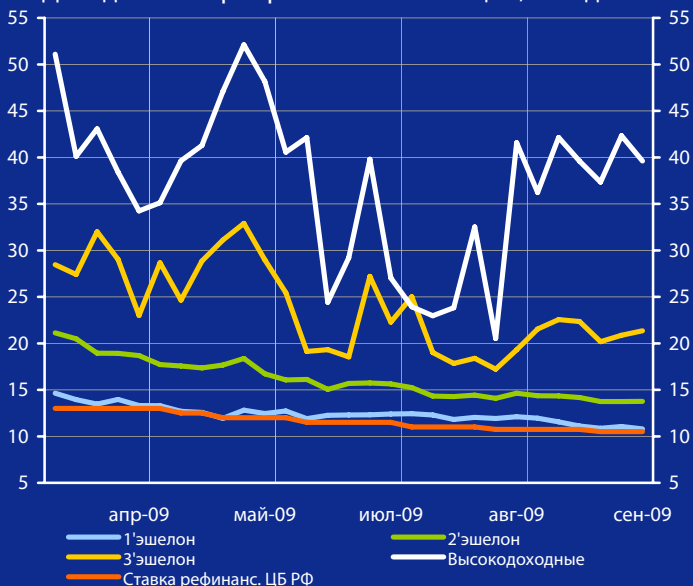


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

Краткий обзор долговых рынков  
за неделю с 21 по 25 сентября 2009 г.  
Понедельник 28 сентября 2009 г.

## Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.32	3.85	3.30	4.08	2.08
Rus'30, %	6.29	7.92	6.06	12.55	6.06
ОФЗ'46018, %	11.61	15.95	11.14	15.95	7.62
Libor \$ 3М, %	0.28	0.60	0.28	4.82	0.28
Euribor 3М, %	0.74	1.12	0.74	5.39	0.74
Mibor 3М, %	10.97	12.54	10.93	30.88	9.08
EUR/USD	1.469	1.479	1.385	1.479	1.245
USD/RUR	30.14	32.77	30.00	36.34	25.05

## Цитата дня

«У нас перемены к лучшему следуют с такой быстротой, что ничто хорошее не успевает прижиться».  
(Хенрик Ягодзиньский)

## Облигации казначейства США

Котировки treasuries завершили прошедшую неделю заметным ростом на фоне неоднозначной макростатистики и за явлений ФРС США о сохранении учетных ставок на текущих уровнях еще длительное время. [См. стр. 3](#)

## Суверенные облигации РФ и ЕМ

Достигнув в прошлую среду минимума по доходности с начала кризиса, к концу недели выпуск Rus'30 растерял свои позиции на фоне общей тенденции снижения тяги инвесторов к риску. [См. стр. 3](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Практически всю неделю торги проходили на фоне подорожавшей рублевой ликвидности на МБК в связи с прохождением налоговых дат. В результате рынок топтался на месте, по ряду бумаг демонстрируя коррекцию. На этой неделе мы ожидаем увидеть возвращение покупок на рынок. Однако давление на бумаги теперь оказывает негативная внешняя конъюнктура. [См. стр. 4](#)

## Новости и комментарии

Распадская  
Мечел

[См. стр. 2](#)  
[См. стр. 4](#)

## Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-10.2% (8 мес.2009г.)	7.7% (8 мес.2008г.)	-17.9%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	8.1% (8 мес. 2009г.)	9.7% (8 мес. 2008г.)	-1.6%
Денежная база (млрд. руб.)	4921.6 (01.09.2009)	4850.5 (01.08.2009)	71.1
Международные резервы (\$, млрд.)	409.6 (01.09.2009)	402.0 (01.08.2009)	7.6
Остатки на к/с банков *)	569.3	563.4	5.9
Депозиты банков в ЦБ *)	132.5	133.0	-0.5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-240.3	-185.4	-54.9
*) в млрд. руб. на дату			
	(28.09.09)	(25.09.09)	

## Макроэкономика и банковская система

**Минфин РФ** оценивает потребность банков в докапитализации через ОФЗ в 2009 г. в 20 - 25 млрд. руб. (13% - 16%) от запланированных 150 млрд. руб., сообщила заместитель министра финансов РФ Т. Нестеренко

**Потребление электроэнергии** на оптовом рынке электроэнергии и мощности РФ с 18 по 24 сентября 2009 г. увеличилось по сравнению с предыдущей неделей на 2,9% - до 15,83 млн. МВт/ч., говорится в сообщении НП «Совет рынка». При этом потребление по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. снизилось на 11,2%.

**ФСФР** рассчитывает, что законопроект, вносящий поправки в закон «О рынке ценных бумаг» будет принят Госдумой в 2009 г., сообщил замначальника Управления эмиссионных ценных бумаг А.Зорин. По его словам, поправки расширят количество существенных фактов, подлежащих раскрытию, до 40-50 фактов. Кроме того эмитенты будут обязаны раскрывать своих бенефициаров, а также значительно большее число решений, принимаемых советом директоров.

**ЦБ РФ** 28 и 29 сентября 2009 г. проведет аукционы по предоставлению банкам кредитов без обеспечения на общую сумму 75 млрд. руб., говорится в сообщении Банка России. 28 сентября банкам будет предложено 15 млрд. руб. на 1 год, минимальная процентная - 12% годовых. На аукционе 29 сентября банкам будет предложено 60 млрд. руб. на 5 недель, минимальная процентная ставка 11,25% годовых.

## Новости рынка облигаций

**Мечел** 25 сентября 2009 г. открыл книгу заявок на облигации серии 05 объемом 5 млрд. руб. Прием заявок заканчивается 14 октября 2009 г. Индикативный диапазон по ежеквартальному купону 15,5% - 16,5%, оферта предусмотрена через 3 года.

**Министерство финансов РФ** 30 сентября 2009 г. проведет аукцион по размещению ОФЗ 25070 на сумму 10 млрд. руб. и дополнительный выпуск ОФЗ 26202 также на 10 млрд. руб.

**ТГК-2** провела вторичное размещение облигаций серии 01 на 700 млн. руб. В рамках оферты ранее ТГК-2 приобрела бумаг на 2,81 млрд. руб.

**Акрон:** в ходе размещения облигаций Акрона на 3,5 млрд. руб. было выставлено 193 заявки на общую сумму свыше 7,7 млрд. руб. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки в диапазоне от 13% до 16,5% годовых.

## Новости эмитентов

**АвтоВАЗ:** Nissan предложил организовать к 2012 г. на главном конвейере АвтоВАЗа производство машин класса «В» под его маркой, сообщил исполнительный вице-президент АвтоВАЗа В.Вильчик. Он добавил, что

инвестпрограмма АвтоВАЗа на 2010 - 2013 гг. будет сокращена почти вдвое - до 42 млрд. руб. Кроме того, завод хочет снять с производства «классику» к 2012 г., которые составляют почти треть производства завода. **Газпромнефть** направила ходатайство в ФАС о приобретении 100% акций нефтедобытчика Sibir Energy и ждет ответа к концу ноября, сообщила служба.

**ГК «Дикси»** за январь-август 2009 г. увеличила выручку на 15% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до 35,4 млрд. руб. В долларовом эквиваленте этот показатель составил \$1,83 млрд., что на 16% меньше аналогичного показателя 2008 г. Общее количество магазинов группы на 31 августа 2009 г. составило 503 с торговой площадью 194,8 тыс. кв. м.

**Распадская** в I п/г 2009 г. по МСФО сократила выручку в 4 раза по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до \$148 млн. Показатель EBITDA сократился в 6,8 раз - до \$63 млн. Чистый убыток составил \$11 млн. против чистой прибыли в размере \$262 млн. годом ранее. Финансовый долг Распадской составил \$354 млн., чистый долг - \$204 млн. Основную часть долга представляют евробонды компании объемом \$300 млн. со сроком погашения в мае 2012 г.

*Несмотря на серьезное ухудшение финансовых показателей Распадская демонстрирует высокий уровень рентабельности EBITDA (43% за 1 полугодие 2009 г.) и низкую долговую нагрузку (Чистый долг/EBITDA равен 1,6х). Учитывая более высокие показатели эффективности деятельности и низкие риски рефинансирования, на наш взгляд, текущее позиционирование еврооблигаций по отношению к Евразу и Северстали справедливо оценено рынком (дисконт в выпуску Evraz-13 - 280 б.п., к Severstal-13 - 200 б.п.).*

**Сбербанк** не рассматривает инвестицию в Opel как стратегическую. После формирования на стороне России устойчивого индустриального партнера по сделке банк будет готов этот пакет продать ему. В соответствии с условиями сделки, Сбербанк имеет право пакет акций продать без согласования с партнерами по сделке компании ГАЗ и Внешэкономбанку, - сообщил президент Сбербанка Г.Греф.

**Сбербанк:** Глава банка Г.Греф считает правильным снижение доли государства в Сбербанке, но не готов называть какие-либо сроки, когда это может произойти. Кроме того, Греф отметил, что Сбербанк в 2009 г. сформирует «подушку безопасности», направив в резервы под обесценение кредитов 350 млрд. руб. (доля провизий превысит 10%), и продолжит наращивать провизии в 2010 г., готовясь к пику реструктуризации «плохих долгов».

**Рольф:** Агентство Standard & Poor's понизило рейтинги Delance Ltd. - холдинговой компании группы Рольф - до «СС» с «ССС+» в связи с предложением о выкупе облигаций, прогноз - «негативный». Напомним, в четверг владельцы Рольфа договорились о продаже части бизнеса и предложили владельцам своих евробондов на \$250 млн. обменять бумаги на новые или погасить их с дисконтом.

### Облигации казначейства США

Котировки treasuries завершили прошедшую неделю заметным ростом на фоне неоднозначной макростатистики и заявлений ФРС США о сохранении учетных ставок на текущих уровнях еще длительное время. В результате доходность UST'10 снизилась на 15 б.п. – до 3,32%, доходность UST'30 – на 13 б.п. – 4,09%. Новостной фон прошедшей недели был весьма насыщен. Инвесторы с нетерпением ожидали заявлений ФРС по итогам заседания по ставке, а также итогов саммита G20. Однако сюрпризов так и не последовало: ФРС заявило о сохранении текущей политики, отметив, что текущий уровень ставок будет сохраняться еще продолжительное время, а основным итогом G20 стало сохранение действующих экономических стимулов. На этом фоне неоднозначная макростатистика лишь усиливала желание инвесторов зафиксировать прибыль по рискованным активам. В частности, разочаровывающей оказалась статистика по рынку жилья - годовой объем продаж домов на вторичном рынке жилья в США в августе 2009 г. снизился на 2,7%, а продажи нового жилья упали до 429 тыс. при прогнозном увеличении с 433 тыс. до 440 тыс. Сократились и заказы на товары длительного пользования - в августе т.г. снижение составило 2,4%. Несколько сгладил ситуацию рост индекса потребительского доверия университета Мичиган за сентябрь до 73,5 пункта. В целом, в среднесрочной перспективе мы продолжаем ожидать укрепления позиций treasuries – слабая макростатистика дает уверенность, что ставки будут сохранены на рекордно низких уровнях еще долгое время, что на фоне дефляционных тенденций делает доходность госбумаг США весьма привлекательной. При этом практически не оказывают негативного влияния на котировки treasuries новые рекордные эмиссии – на прошлой неделе пул из UST на \$112 млрд. был распродан с превышением спроса более чем в 2,5 раза.

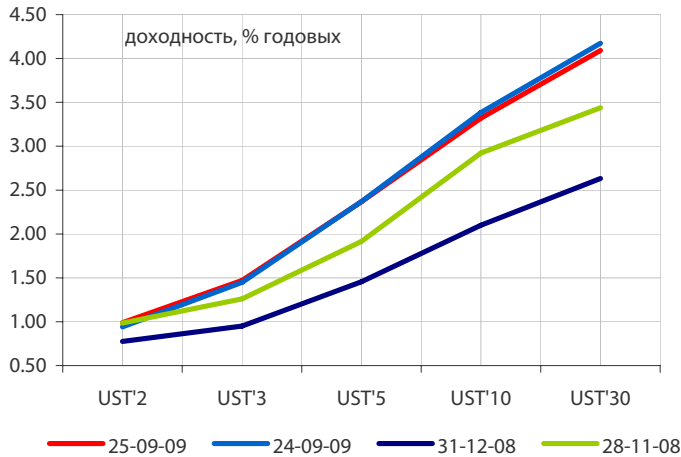
### Суверенные еврооблигации РФ

Достигнув в прошлую среду минимума по доходности с начала кризиса, к концу недели выпуск Rus'30 растерял свои позиции на фоне общей тенденции снижения тяги инвесторов к риску. В результате индикативная доходность Rus'30 увеличилась за неделю на 7 б.п. – до 6,29%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 22 б.п. - до 297 б.п. Сводный индекс EMBI+ за неделю также показал рост на 23 б.п. – до 340 б.п. Несколько ослабили позиции Rus'30 и по отношению к бондам других нефтедобывающих стран – Мексики и Бразилии: спрэд к Rus'30 расширился до 91 б.п. и 63 б.п. соответственно. На фоне снижения нефтяных котировок в начале текущей недели можно ожидать продолжения фиксации прибыли по российским госбумагам, которые были одними из лидеров роста среди госбумаг EM последние несколько недель.

### Корпоративные еврооблигации

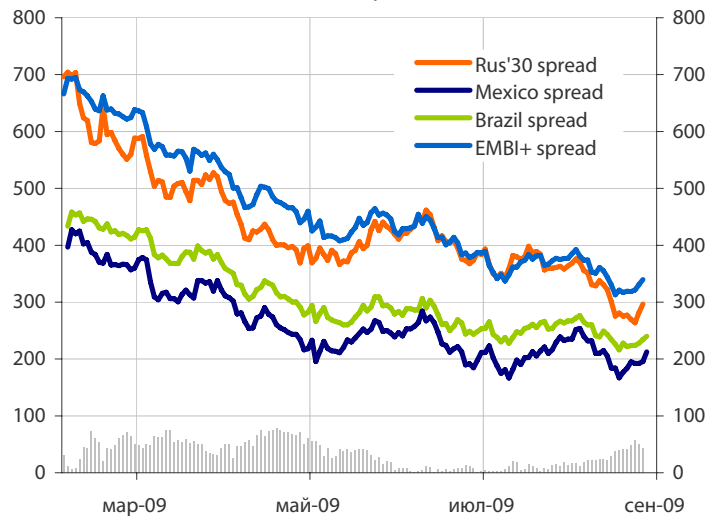
Торги в корпоративном сегменте евробондов в течение недели проходили спокойно, лишь изредка спокойствие нарушалось корпоративными событиями - в частности, buy back выпусков VIMP-11 и VIMP-13, объявленный в начале недели, а также размещением нового выпуска Евроазиатского Банка Развития 5-летнего выпуска на \$500 млн. по ставке 7,375%. Изголодавшиеся по новым размещениям инвесторы в первый день торгов взвинтили котировки до 102,75/103,0 (доходность 6,72%/6,66% годовых). В пятницу был замечен спрос на выпуск PSB-10 с доходностью 8,06% годовых, который имеет неплохую премию к выпускам MDM-10 (4,51%) и UrsaBank10E (6,89%).

Кривые доходности UST

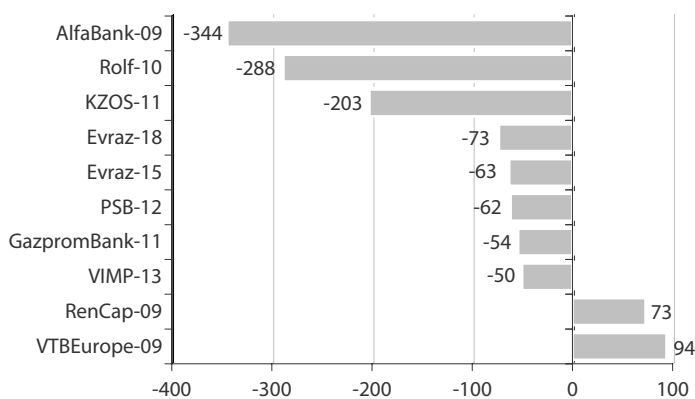


Индикатор	25 сен	Изм. за нед.(бп)	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.99	-0.8	1.30	0.88	2.10	0.65
UST'5 Ytm, %	2.37	-8.7	2.82	2.22	3.06	1.26
UST'10 Ytm, %	3.32	-14.5	3.85	3.30	4.08	2.08
Rus'30 Ytm, %	6.29	6.9	7.92	6.06	12.55	6.06
спрэд к UST'10	297	21	462	264	919	264
Rus'28 Ytm, %	6.67	1.7	8.24	6.50	11.46	6.50
спрэд к UST'10	335	16	484	308	905	308

Динамика спрэдов к UST'10

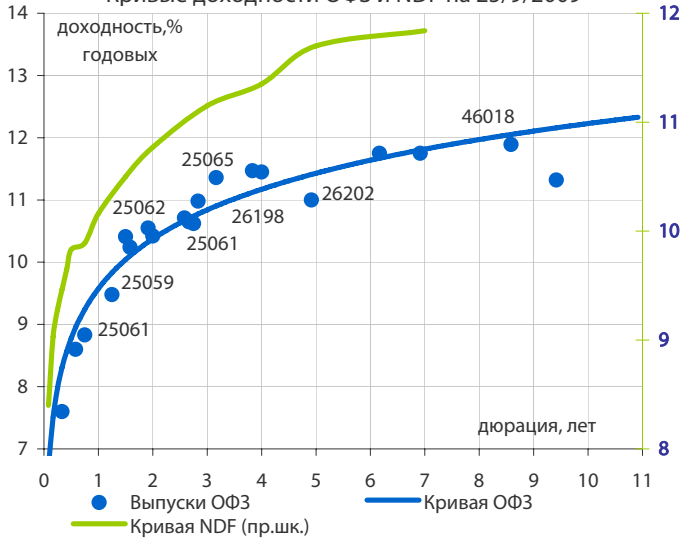


Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций

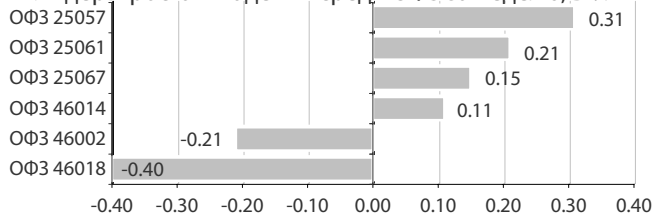


Изменение доходности в базисных пунктах (б.п.) за 25/9/2009

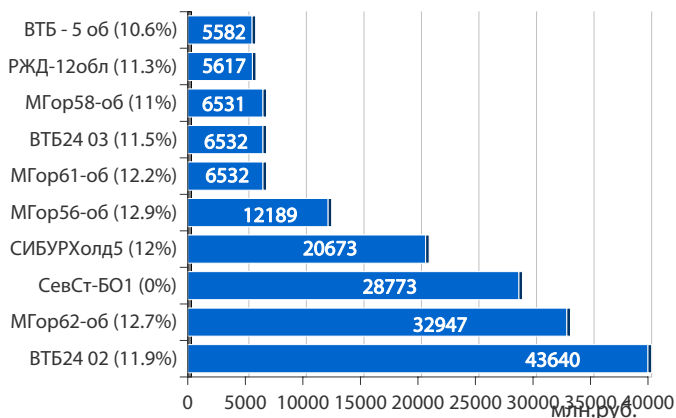
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 25/9/2009



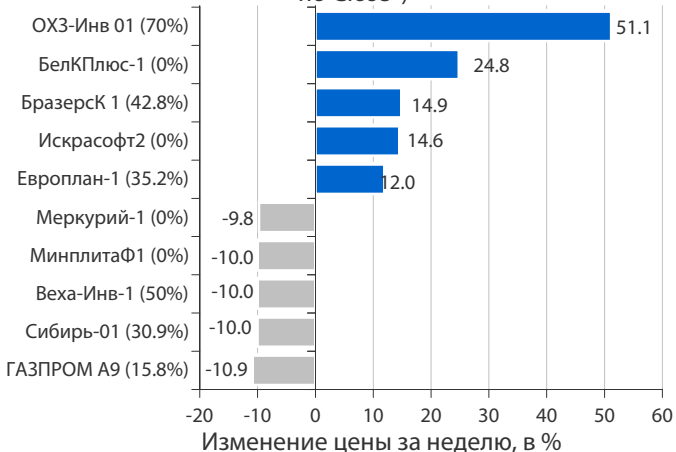
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за неделю, в %



Лидеры рыночного оборота за неделю (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры за неделю (дох-сть по Close\*)



\* доходность свыше 100% годовых не приводится

## Облигации федерального займа

- Вопреки напряженности на рынке МБК и повышенным ставкам на рублевые ресурсы, Минфин на прошлой неделе провел успешное размещение новых выпусков ОФЗ 26202 на 5,5 млрд. руб. и ОФЗ 25069 на 9,4 млрд. руб. (спрос по каждому выпуску превысил 20 млрд. руб.).
- Минфин также объявил параметры аукционов на этой неделе - 30 сентября регулятор проведет аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ 25070 и доразмещение ОФЗ 26202 по 10 млрд. руб. Выпуск ОФЗ 25070 достаточно короткий - погашение 28 сентября 2011 г. с купоном 10% годовых. Доходность индикативных выпусков 25062 и 25063 с погашением в мае и ноябре 2011 г. отличается всего на 1 б.п. (10,41% и 10,42% соответственно), что и является ориентиром для нового выпуска ОФЗ 25070.
- В целом, мы ожидаем сохранения высокого спроса на ОФЗ. Негативно может повлиять ослабление рубля на фоне дешевающей нефти.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

- Практически всю неделю торги проходили на фоне подорожавшей рублевой ликвидности на МБК в связи с прохождением налоговых дат. В результате рынок топтался на месте, по ряду бумаг демонстрируя коррекцию. На этой неделе мы ожидаем увидеть возвращение покупок на рынок. Однако давление на бумаги теперь оказывает негативная внешняя конъюнктура.
- В целом, мы отмечаем, что ЦБ оперативно реагирует на возникновение проблем с ликвидностью, снижая ставки по рублям среди дня – за неделю лимит по аукционам прямого РЕПО увеличился с 120 млрд. руб. до 250 млрд. руб. Вместе с тем, ЦБ продолжает снижать предложение беззалоговых кредитов. Сегодня мы ожидаем снижения напряженности на МБК, хотя при открытии рынка MIBOR находится все еще на высоком уровне – 8,15% годовых. Кроме того, можно отметить тенденцию снижения корреляции нефтяных котировок и стоимости бивалютной корзины – за последние дни нефть потеряла около \$5 за барр., а корзина за неделю подешевела более чем на 20 коп. – до 36,48 руб.
- На первичном рынке продолжают проявлять активность представители металлургического сектора - Мечел 25 сентября начал размещение облигаций 5 серии на 5 млрд. руб. Ориентир по ежеквартальному купону 15,5% - 16,5% (доходность 16,42% - 17,55% годовых к оферте через 3 года).
- После выхода на вторичный рынок последний размещенный выпуск Мечел, 04 пользуется высоким спросом. Доходность бумаги за 2 прошедших недели снизилась с 18,79% до 15,91% к оферте 30.07.2012 г., а оборот составил 780 млн. руб. С учетом премии за первичное размещение новый выпуск Мечела может быть интересен при доходности 16,25% - 16,75% годовых. Если позиционировать новый выпуск Мечел,05 с недавно размещенными бондами Северстали, то с учетом меньших масштабов бизнеса (показатели выручки, EBITDA, собственного капитала у Мечела практически в 2 раза ниже, чем у Северстали по МСФО отчетности за 2008 г.) и гораздо более высокой долговой нагрузки, премия за более высокий риск Мечела в 300 б.п. видится вполне обоснованной. В июле 2009 г. Мечел рефинансировал краткосрочные кредиты на \$2,6 млрд., привлеченные на покупку якутских активов и британской компании Oriel Resources, на срок до 3,5 лет. Позитивным является и предоставляемая поддержка госбанков после совещания Путина с металлургами. Тем не менее, высокий уровень долга и отрицательное значение EBITDA за I кв. 2009 г. (-\$474 млн.) оказывают негативное давление на кредитный профиль Мечела.

**Выплаты купонов**

<b>понедельник 28 сентября 2009 г.</b>	<b>399.24</b>	<b>млн. руб.</b>
□ НКНХ, 4	74.79	млн. руб.
□ ЛК ЦЕНТР КАПИТАЛ, 1	85.00	млн. руб.
□ Группа Магnezит, 2	239.45	млн. руб.

<b>вторник 29 сентября 2009 г.</b>	<b>2 367.63</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Москва, 57	1 200.00	млн. руб.
□ СМАРТС, 3	70.31	млн. руб.
□ Московская область, 34005	299.16	млн. руб.
□ Ренинс Финанс, 1	44.88	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 1	12.34	млн. руб.
□ Агрика Продукты Питания, 1	67.32	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	169.54	млн. руб.
□ СНХЗ Финанс, 1	59.84	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	74.79	млн. руб.
□ ГПБ-Ипотека, 1	120.00	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34007	54.99	млн. руб.
□ Национальный капитал, 1	194.46	млн. руб.

<b>среда 30 сентября 2009 г.</b>	<b>2 856.20</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Россия, 25065	1 376.32	млн. руб.
□ Амурметалл, 7	511.92	млн. руб.
□ Россия, 46012	354.40	млн. руб.
□ Россия, 26169	14.08	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	37.92	млн. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	269.25	млн. руб.
□ АльфаФинанс, 2	149.58	млн. руб.
□ АСПЭК, 1	48.62	млн. руб.
□ АГроСоюз, 2	63.57	млн. руб.
□ Калужская область, 34004	30.54	млн. руб.

<b>четверг 1 октября 2009 г.</b>	<b>1 162.52</b>	<b>млн. руб.</b>
□ МДМ-Банк, 3	359.04	млн. руб.
□ Северная казна, 1	22.44	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, 1	187.00	млн. руб.
□ Холидей Финанс, 1	97.23	млн. руб.
□ Русские масла, 2	74.79	млн. руб.
□ АПК Аркада, 3	101.72	млн. руб.
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	9.80	млн. руб.
□ Тюменьэнерго, 2	103.65	млн. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	28.27	млн. руб.
□ МБРР, 2	112.20	млн. руб.
□ Атомспецконструкция, 1	0.10	млн. руб.
□ Наука-Связь, 1	7.48	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34008	58.80	млн. руб.

<b>пятница 2 октября 2009 г.</b>	<b>29.92</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Автовазбанк, 1	29.92	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

<b>среда 30 сентября 2009 г.</b>	<b>86.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Транснефть, 3	65.00	млрд. руб.
□ УОМЗ, 2	1.30	млрд. руб.
□ ОФЗ 25070	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26202 (доразмещение)	10.00	млрд. руб.
<b>пятница 16 октября 2009 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Мечел, 5	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

<b>понедельник 28 сентября 2009 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ЛК ЦЕНТР КАПИТАЛ, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

<b>вторник 29 сентября 2009 г.</b>	<b>10.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ГСС, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ТД Спартак-Казань, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ СМАРТС, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Агрика Продукты Питания, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ СНХЗ Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

<b>среда 30 сентября 2009 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АльфаФинанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.

<b>четверг 1 октября 2009 г.</b>	<b>10.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Севкабель-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Элис, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.
□ МДМ-Банк, 3	Погашение	6.00 млрд. руб.
□ Северная казна, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-4	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-5	Погашение	0.50 млрд. руб.

<b>пятница 2 октября 2009 г.</b>	<b>0.63</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.

<b>понедельник 5 октября 2009 г.</b>	<b>7.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Энел ОГК-5, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Банк Союз, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Новые горизонты, БО-3	Погашение	0.10 млрд. руб.

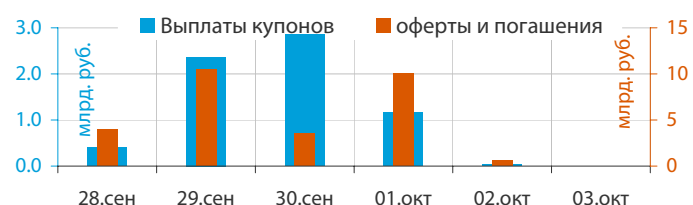
<b>вторник 6 октября 2009 г.</b>	<b>3.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ НОК, 2	Оферта	0.40 млрд. руб.
□ ТуранАлем Финанс, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.

<b>среда 7 октября 2009 г.</b>	<b>0.25</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25 млрд. руб.

<b>четверг 8 октября 2009 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Группа Разгуляй, БО-2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-6	Погашение	0.50 млрд. руб.

<b>пятница 9 октября 2009 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Автовазбанк, 1	Оферта	0.80 млрд. руб.
□ АПК Аркада, 3	Оферта	1.20 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.

<b>суббота 10 октября 2009 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЮТК, 3	Погашение	3.50 млрд. руб.



**понедельник 28 сентября 2009 г.**

- 16:25 Германия: Индекс потребительских цен (CPI)
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго за август
- 18:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа за сентябрь
- 18:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише в Европарламенте

**вторник 29 сентября 2009 г.**

- 3:30 Япония: Индекс потребительских цен (CPI) за август
- 12:30 Великобритания: ВВП за 2 квартал Прогноз: -0.7% к/к, -5.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная и финансовая статистика
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за сентябрь Прогноз: 82.8
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за сентябрь Прогноз: -2.05
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за сентябрь Прогноз: -21
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в промышленном секторе за сентябрь Прогноз: -24
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в секторе услуг за сентябрь Прогноз: -9
- 14:00 Великобритания: Объем розничных продаж за сентябрь
- 17:00 США: Индекс цен на дома от S&P/Case-Shiller за июль Прогноз: -14.3%
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за сентябрь Прогноз: 58.0

**среда 30 сентября 2009 г.**

- Великобритания: Индекс доверия потребителей за сентябрь Прогноз: -24
- 03:50 Япония: Промышленное производство за август Прогноз: 1.8% м/м, -18.8% г/г
- 09:00 Япония: Начало строительства за август Прогноз: 31.7%
- 09:00 Япония: Заказы на строительство за август Прогноз: -
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 8.4%
- 13:00 Еврозона: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: -0.2%
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 25 сентября
- 16:15 США: Количество занятых в частном секторе от ADP за сентябрь Прогноз: 190 тыс.
- 16:30 США: Прирост ВВП за 2 квартал 2009 Прогноз: -1.2%
- 16:30 США: Ценовой индекс расходов на потребление за 2 квартал 2009 Прогноз: 0.0%
- 16:30 США: Основной индекс расходов на потребление за 2 квартал 2009 Прогноз: 2.0%
- 17:45 США: Индекс деловой активности за сентябрь Прогноз: 52.5
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за сентябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 25 сентября

**четверг 1 октября 2009 г.**

- 03:50 Япония: Отчет Танкан Банка Японии за 3 квартал 2009 Прогноз: -33
- 03:50 Япония: Розничные продажи за август Прогноз: -2.4%
- 10:00 Германия: Розничные продажи за август Прогноз: -0.2% м/м, -0.8% г/г
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 49.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 49.0
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 50.2
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за август Прогноз: 9.6%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за неделю до 26 сентября Прогноз: 537 тыс
- 16:30 США: Личные доходы за август Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Личные расходы за август Прогноз: 1.1%
- 16:30 США: Индекс расходов на личное потребление за август Прогноз: -0.6%
- 16:30 США: Основной индекс расходов на личное потребление за август Прогноз: 1.3%
- 17:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 54.5
- 18:00 США: Расходы на строительство за август Прогноз: -0.3%
- 18:00 США: Незаконченные сделки по продаже недвижимости за август Прогноз: 1.0%

**пятница 2 октября 2009 г.**

- 16:30 США: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 9.8%
- 16:30 США: Почасовая оплата труда за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Абдуллаев Искандер Азаматович</b> <a href="mailto:Abdullaev@psbank.ru">Abdullaev@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-32
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Пинаев Руслан Валерьевич</b> <a href="mailto:Pinaev@psbank.ru">Pinaev@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

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

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)