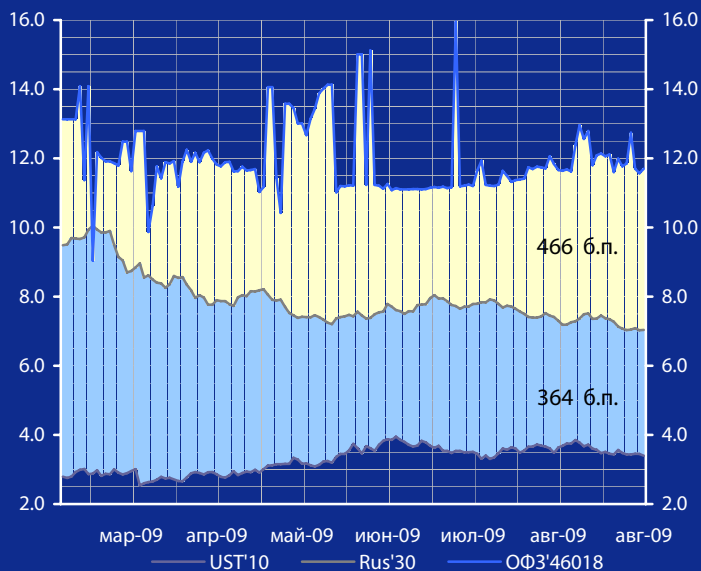
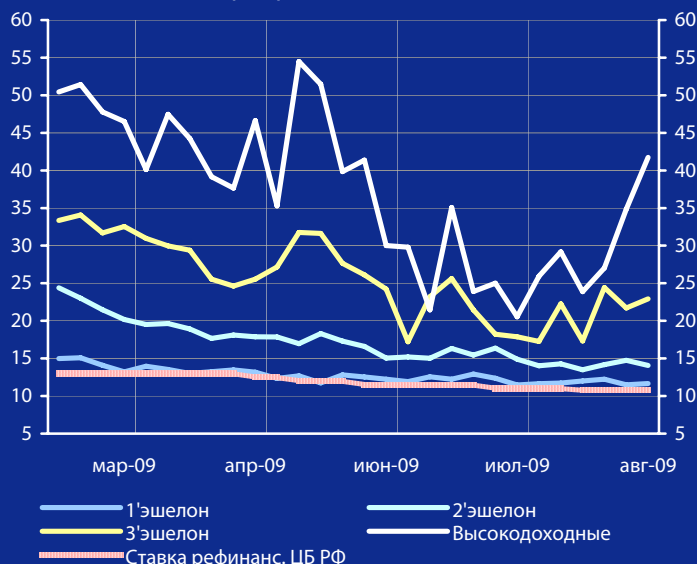


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Вторник 1 сентября 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	31 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.40	3.95	3.30	4.08	2.08
Rus'30, %	7.04	8.04	7.03	12.55	5.73
ОФЗ'46018, %	11.70	15.95	11.08	15.95	7.62
Libor \$ 3М, %	0.35	0.65	0.35	4.82	0.35
Euribor 3М, %	0.82	1.29	0.82	5.39	0.82
Mibor 3М, %	11.44	12.67	11.41	30.88	7.84
EUR/USD	1.433	1.443	1.379	1.473	1.245
USD/RUR	31.79	32.77	30.55	36.34	24.70

### Цитата дня

«Школа готовит нас к жизни в мире, которого не существует». (Альбер Камю)

### Облигации казначейства США

Котировки treasuries в понедельник продолжили рост на фоне общих опасений по поводу медленного восстановления мировой экономики и падения азиатских фондовых индексов. **См. стр. 3**

### Суверенные облигации РФ и EM

Несмотря на снижение нефтяных котировок в среднем на \$2 за барр. в связи с коррекционными движениями на ведущих мировых биржах, индикативная доходность выпуска Rus'30 увеличилась всего на 1 б.п. – до 7,04% годовых: сказала невысокая торговая активность инвесторов ввиду выходного дня в Великобритании. **См. стр. 3**

### Корпоративные рублевые облигации

В рублевых облигациях корпоративных эмитентов и РИМОВ в понедельник не сложилось единого тренда – на рынок оказывали влияние 2 противоположных фактора – с одной стороны, наблюдался рост рублевой ликвидности и снижение ставок МБК, с другой – ослабление рубля из-за дешевающей нефти. Сегодня восстановление ликвидности продолжается, в связи с чем оборона «быков» продолжает крепнуть. **См. стр. 4**

### Новости и комментарии

Дальсвязь, Аптечная сеть «36,6», Москва  
ОГК-2, Нижегородская область

**См. стр. 2**

**См. стр. 2, 4**

### Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-10.9% (II кв.2009г.)	7.5% (II кв.2008г.)	-18.4%
Инфляция (индекс потребительских цен)	8.1% (7 мес. 2009г.)	9.3% (7 мес. 2008г.)	-1.2%
Денежная база (млрд. руб.)	4 850.5 (01.08.2009)	4 967.6 (01.07.2009)	-117.1
Международные резервы (\$, млрд.)	402.0 (01.08.2009)	412.6 (01.07.2009)	-10.6
Остатки на к/с банков *)	598.0	623.2	-25.2
Депозиты банков в ЦБ *)	270.8	183.0	87.8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-52.1	-45.6	-6.5
*) в млрд. руб. на дату (01.09.2009) (31.08.2009)			

## Макроэкономика и банковская система

**Численность безработных**, зарегистрированных в органах службы занятости, по состоянию на 26 августа составила 2,126 млн. человек, сообщает Минздравсоцразвития. Это на 0,2% ниже, чем неделей ранее. Таким образом, с 23 апреля (пик роста безработицы с начала кризиса), регистрируемая безработица снизилась на 6,88%.

## Новости рынка облигаций

Компания «Сибирский берег» приняла решение о добровольной ликвидации Сибирский Берег-Финанс и назначила ликвидационную комиссию.

## Новости эмитентов

**Дальсвязь** по МСФО в I п/г 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. увеличила чистую прибыль на 28,7% - до 1,44 млрд. руб. Выручка компании в отчетный период достигла 8,54 млрд. руб., что на 9,9% больше относительно I п/г 2008 г. Чистый долг оператора с начала года сократился на 5,6% - до 4,8 млрд. руб., процентный долг - на 7,8% - до 5,25 млрд. руб. Абонентская база ШПД Дальсвязи в I п/г 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. увеличилась на 57% - до 373 тыс. человек.

*На фоне экономического кризиса Дальсвязь продолжает демонстрировать позитивные финансовые результаты. На фоне повышения рентабельности (рентабельность EBITDA за отчетный период увеличилась на 0,9 п.п. - до 37,9% по сравнению с I п/г 2008 г., чистая рентабельность - на 2,5 п.п. - до 16,8%) оператор снижает долговую нагрузку - приведенный показатель чистый долг/EBITDA составил 0,75x по сравнению с 0,88x на конец 2008 г. Текущая доходность выпуска Дальсвязь, БО-5 на уровне 13,82%, на наш взгляд, выглядит привлекательно - можно получить премию кредитного риска МРК к МТС, 04 на уровне 60 б.п.*

**Нижегородская область:** государственный долг области на 1 августа 2009 г. составил 13,1 млрд. руб., увеличившись за июль 2009 г. на 4,8 млрд. руб., или на 57,7%. В структуре государственного долга 21,1% составляют бюджетные ссуды и кредиты, полученные из федерального бюджета, 6,2% - государственные гарантии, 38,2% - кредиты коммерческих банков, 34,5% - государственные ценные бумаги.

*Рост долга связан с ухудшением исполнения бюджета - за 6 мес. 2009 г. доходы области снизились на 12% к уровню прошлого года, а расходы выросли на 5%. По итогам 6 мес. 2009 г. дефицит бюджета составил 2,6 млрд. руб. Несмотря на впечатляющие темпы наращивания обязательств, общий объем долга пока остается в консервативных границах и составляет менее 20% от объема годовых доходов бюджета. Повышение финансовой устойчивости Нижегородской*

*обл. будет напрямую зависеть от восстановления автотранспортных производителей области (далее см. стр. 4).*

**Москва:** расходы бюджета Москвы в 2009 г. могут быть увеличены на 47 млрд. руб., в связи с чем планируется увеличить объем заимствований. Средства пойдут на выполнение инвестиционной программы Москвы. На одном из ближайших заседаний Мосгордумы в бюджет города будут внесены соответствующие поправки. Доходной части бюджета изменения не коснутся.

*Новость о планах по увеличению долга Москвы уже была озвучена Москомзаймом на прошлой неделе, что вызвало рост доходности бумаг столицы примерно на 30 б.п. Потенциально большой объем новых размещений города будет перетягивать спрос инвесторов и снижать интерес к бумагам на вторичном рынке.*

**Аптечная сеть «36,6»:** Протек и ЗАО «Аптеки «36,6» заключили мировое соглашение о погашении долга на 95 млн. руб. Аптечная сеть обязуется погасить 50% задолженности до 15 сентября с.г., оставшаяся часть долга будет оплачена не позднее 15 октября 2009 г.

*Как и ожидалось, компании все-таки достигли мирового соглашения, что снимает риски банкротства Аптечной сети «36,6» по иску Протека (см. наш комментарий от 27 августа). При этом политика неисполнения обязательств до момента, пока это не начинает угрожать потерей бизнеса, плохая практика, ведущая к репутационным рискам.*

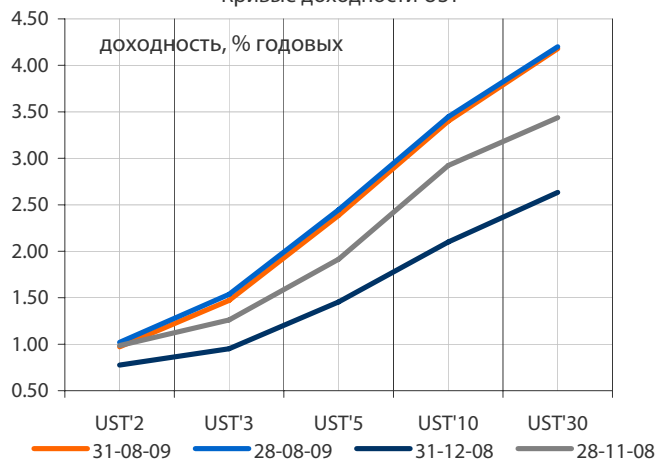
**ОГК-2** по МСФО в I п/г 2009 г. увеличила чистую прибыль в 8,1 раза - до 820,7 млн. руб., операционная прибыль увеличилась в 9,1 раза - до 1,364 млрд. руб. Выручка в I п/г сократилась по сравнению с тем же периодом прошлого года на 7,6% - до 19,377 млрд. руб.

*Несмотря на снижение выручки, ОГК-2 смогла значительно улучшить свое финансовое состояние по сравнению с итогами 2008 г. - компания увеличила показатель EBITDA до 2,0 млрд. руб. по сравнению с операционным убытком 0,7 млрд. руб. по итогам 2008 г. При этом размер чистого долга с начала года сократился на 13,5% - до 3,86%, приведенный показатель чистый долг/EBITDA составил 0,97x. Кроме того, объем денежных средств на счетах ОГК-2 (3,78 млрд. руб.) превышает размер короткого долга (2,7 млрд. руб.).*

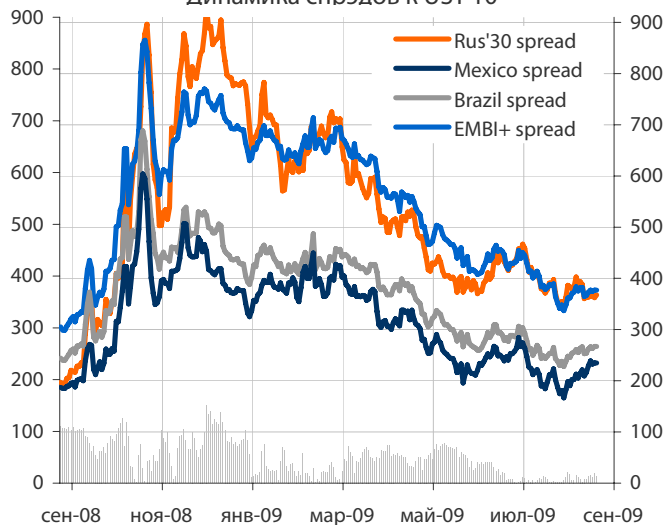
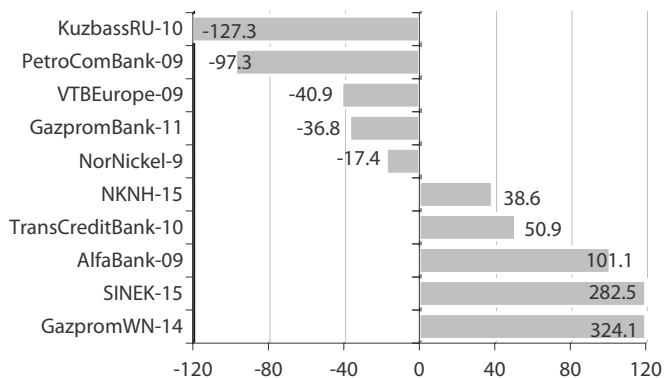
**АЛРОСА** с 1 сентября в полном объеме возобновляет работу горно-обогатительных комбинатов компании после вынужденного простоя предприятий, связанного с резким ухудшением экономической конъюнктуры, проведения плановых ремонтных работ, говорится в пресс-релизе компании.

**Система-галс:** ФАС рассмотрела ходатайство Банка ВТБ о приобретении 31,5% акций ОАО «Система-галс» и приняла решение об удовлетворении ходатайства.

**ЮТК** планирует привлечь кредит объемом 3 млрд. руб. - компания объявила открытый аукцион на право заключения договоров об открытии кредитной линии. Конкурс будет проводиться по 3 лотам с лимитом по каждой кредитной линии в размере 1 млрд. руб. Начальная максимальная ставка по договорам - 16,5% годовых. Аукцион состоится 22 сентября 2009 г.

**Кривые доходности UST**


Индикатор	31 авг	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.97	1.40	0.90	2.37	0.65
UST'5 Ytm, %	2.39	2.92	2.22	3.10	1.26
UST'10 Ytm, %	3.40	3.95	3.30	4.08	2.08
Rus'30	7.04	8.04	7.03	12.55	5.73
спрэд к UST'10	363.70	461.70	343.50	919.00	191.90
Rus'28 Ytm, %	7.71	8.40	7.70	11.46	6.09
спрэд к UST'10	430.70	484.00	401.70	904.80	228.10

**Динамика спрэдов к UST'10**

**Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций**


Изменение доходности в базисных пунктах (б.п.) за 31/8/2009

### Облигации казначейства США

Котировки treasuries в понедельник продолжили рост на фоне общих опасений по поводу медленного восстановления мировой экономики и падения азиатских фондовых индексов. В результате доходности американского госдолга достигли 1,5-месячного минимума: за торговую сессию доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. - до 3,40%, UST'30 - на 2 б.п. - до 4,18% годовых. В целом, наблюдающаяся коррекция на ведущих фондовых площадках не стала сюрпризом для инвесторов - рост акций, наблюдавшейся в последнее время, явно опережал восстановление мировой экономики после крупнейшего финансового кризиса. Причем данный рост был обусловлен не столько оптимистичной оценкой макроэкономической ситуации, сколько избытком ликвидности в мировой финансовой системе, выброшенной центробанками для борьбы с кризисом. В результате сейчас мы наблюдаем переоценку взглядов инвесторов. При этом наблюдающийся спрос на treasuries связан с тем, что в результате медленного и продолжительного восстановления крупнейшей мировой экономики монетарным властям еще придется долгое время удерживать процентные ставки на рекордно низких уровнях (в частности из-за тяжелого положения на рынке труда США, где безработица, по ожиданиям властей, может превысить порог в 10%). Переломить вчерашний пессимистичный настрой инвесторов не смогли даже неплохие статданные по США - индекс деловой активности, рассчитываемый Ассоциацией менеджеров Чикаго (PMI), в августе 2009 г. вырос на 6,6 п. - до 50 п. по сравнению с 43,4 п. в июле 2009 г. Сегодня мы ожидаем коррекцию госбумаг США на фоне восстановления азиатских фондовых индексов. Кроме того, ожидаются позитивные данные по индексу деловой активности в производственном секторе.

### Суверенные еврооблигации РФ

Несмотря на снижение нефтяных котировок в среднем на \$2 за барр. в связи с коррекционными движениями на ведущих мировых биржах, индикативная доходность выпуска Rus'30 увеличилась всего на 1 б.п. - до 7,04% годовых: сказалась невысокая торговая активность инвесторов ввиду выходного дня в Великобритании. В целом, доходности российских еврооблигаций находятся на своих минимальных уровнях с начала октября 2008 г. Как мы уже отмечали ранее, госбумаги РФ заметно отстали от облигаций других нефтедобывающих стран, и мы ожидаем продолжения их роста. Вместе с тем, пока рынкам EM не хватает импульса позитивных новостей из США.

### Корпоративные еврооблигации

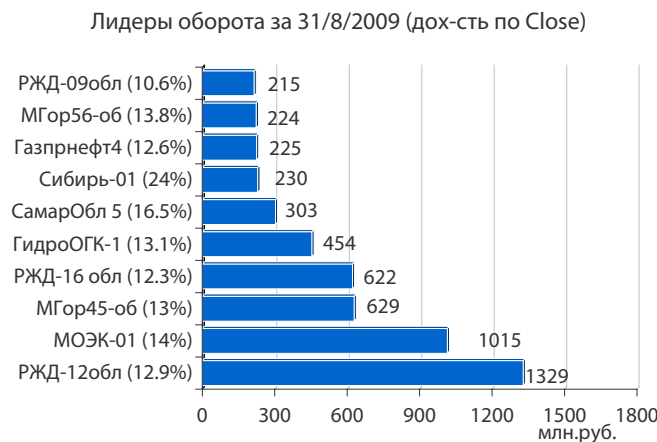
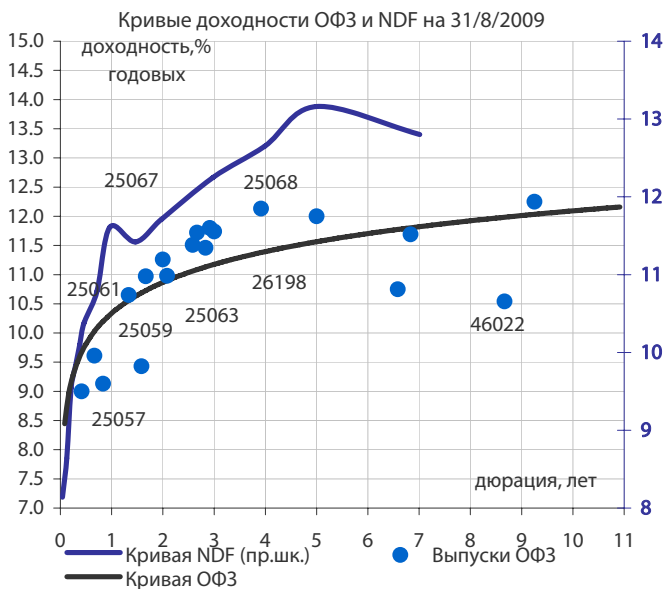
В корпоративном сегменте еврооблигаций российских эмитентов вследствие выходного дня в Великобритании торги проходили вяло, в пределах спрэдов bid/offer, а изменения доходностей большинства бумаг не превышали 5 б.п. Сегодня Evraz Group собирается опубликовать результаты за I п/г 2009 г. по МСФО, что может вызвать активность игроков в выпусках эмитента. В целом, ситуация на рынке останется спокойной.

## Облигации федерального займа

- Вчера в секторе ОФЗ преобладали технические сделки – в последний день лета инвесторы решили немного приукрасить свою отчетность. Однако объем сделок был минимален, и общий оборот составил всего 230 млн. руб.
- Минфин, объявив об увеличении предложения ОФЗ на аукционе 2 сентября до 25 млрд. руб. (будут размещаться ОФЗ 25068 на 10 млрд. руб. и ОФЗ 25067 на 15 млрд. руб.), перестал проводить свои интервенции на вторичном рынке с середины прошлой недели.
- На этом фоне ожидаем высокого спроса на аукционах, который также поддержат снижающиеся ставки на МБК. При этом, премии к рынку по доходности, скорее всего, предоставлено не будет.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

- В рублевых облигациях корпоративных эмитентов и РИМОВ в понедельник не сложилось единого тренда – на рынок оказывали влияние 2 противоположных фактора – с одной стороны, наблюдался рост рублевой ликвидности и снижение ставок МБК, с другой - ослабление рубля из-за дешевающей нефти. Сегодня восстановление ликвидности продолжается после налоговых выплат на прошлой неделе, в связи с чем оборона «быков» продолжает крепнуть.
- Объем рублевой ликвидности продолжает увеличиваться второй день подряд, на 1 сентября составил 868 млрд. руб. (часть остатков средств в ЦБ ушло на депозиты, размер которых увеличился на 48% - до 270 млрд. руб.). Вероятно, рост ликвидности связан с поступлением в банковскую систему бюджетных средств. На этом фоне однодневный MosPrime вчера снизился на 45 б.п. – до 7,05%. Вместе с тем, бивалютная корзина вчера подорожала на 19 коп., достигнув 38,0 руб. Сегодня корзина торгуется чуть ниже данного уровня, что может позитивно отразиться на рынке.
- С повышением на форвардном рынке торгуется новый выпуск МРСК Юга, ставка купона по которому была установлена в пятницу в размере 17,5% годовых. Текущие котировки выпуска – 100,65/100,1, что соответствует доходности 17,83% - 17,60% к 2-летней оферте. Учитывая интересную доходность и умеренный кредитный риск, можно ожидать дальнейший рост котировок бумаги.
- Вчера позитивно отчиталась одна из энергокомпаний Газпрома – **ОГК-2**. На фоне улучшения показателей компании, доходность выпуска ОГК-2 снизилась на 122 б.п. – до 12,52% годовых. С учетом текущего спреда бумаг ОГК-2 к кривой Газпрома на уровне 200 б.п., дальнейшее снижение доходностей выпуска, на наш взгляд, ограничено.
- Негативно на котировках облигаций **Нижегородской области** отразилось сообщение об увеличении долга за июль 2009 г. - до 13 млрд. руб. На торгах 31 августа доходность облигаций серии 34003 выросла на 71 б.п., а доходность более длинного выпуска 34004 подскочила на 206 б.п. Тем не менее, способность Нижегородской области с годовым объемом доходов свыше 56 млрд. руб. своевременно исполнять обязательства у нас не вызывает сомнений, и покупка подешевевших бумаг (входящих в Ломбардный список ЦБ) может быть интересной инвестиционной идеей.



**Выплаты купонов**

<b>вторник 1 сентября 2009 г.</b>	<b>1 618.20</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Москва, 58	378.15	млн. руб.
□ Автомир-Финанс, 1	4.99	млн. руб.
□ Центртелеком, 5	139.11	млн. руб.
□ ОМЗ, 5	65.82	млн. руб.
□ МИАН-Девелопмент, 1	129.64	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 1	31.16	млн. руб.
□ Веха-Инвест, 1	48.87	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	47.37	млн. руб.
□ Искрасофт, 2	19.90	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 1	144.60	млн. руб.
□ Уралэлектромедь, 1	123.42	млн. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	69.81	млн. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	246.81	млн. руб.
□ ТГК-2, 1	168.55	млн. руб.

<b>среда 2 сентября 2009 г.</b>	<b>733.98</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Санкт-Петербург, 26001	29.94	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, 1	28.24	млн. руб.
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 4	106.80	млн. руб.
□ Банк Возрождение, 1	133.89	млн. руб.
□ КОНТИ-РУС, 1	34.59	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	26.57	млн. руб.
□ ВБД ПП, 3	373.95	млн. руб.

<b>четверг 3 сентября 2009 г.</b>	<b>1 074.53</b>	<b>млн. руб.</b>
□ МБРР, 4	373.95	млн. руб.
□ Карелия, 34012	47.49	млн. руб.
□ Москва, 61	567.15	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	37.40	млн. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	23.86	млн. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	24.68	млн. руб.

<b>пятница 4 сентября 2009 г.</b>	<b>127.87</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Республика Коми, 35008	40.11	млн. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 2	87.76	млн. руб.

<b>суббота 5 сентября 2009 г.</b>	<b>711.22</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Москва, 54	604.95	млн. руб.
□ ЛОМО, 3	91.23	млн. руб.
□ Владпромбанк, 1	15.04	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

<b>вторник 1 сентября 2009 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МРСК Юга, 02	6.00	млрд. руб.
□ НОК, 03	1.00	млрд. руб.

<b>среда 2 сентября 2009 г.</b>	<b>25.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 25067 (доразмещение)	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25068 (доразмещение)	10.00	млрд. руб.

<b>четверг 3 сентября 2009 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ДВТГ-Финанс, 03	1.50	млрд. руб.
□ ОБР-11 (доразмещение)	100.00	млрд. руб.

<b>понедельник 7 сентября 2009 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ СБ Банк, 03	1.50	млрд. руб.

<b>вторник 8 сентября 2009 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Волгоградская область, БО 34003	1.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

<b>вторник 1 сентября 2009 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Автомир-Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

<b>среда 2 сентября 2009 г.</b>	<b>3.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Макромир-Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 26001	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 4	Погашение	2.00 млрд. руб.

<b>четверг 3 сентября 2009 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОМЗ, 5	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ АМЕТ-финанс, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>суббота 5 сентября 2009 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЛОМО, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.

<b>вторник 8 сентября 2009 г.</b>	<b>3.09</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ТГК-2, 1	Оферта	3.09 млрд. руб.

<b>среда 9 сентября 2009 г.</b>	<b>0.75</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Медведь-Финанс, 1	Оферта	0.75 млрд. руб.

<b>четверг 10 сентября 2009 г.</b>	<b>7.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЮНИМИЛК Финанс, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	Погашение	1.20 млрд. руб.

<b>пятница 11 сентября 2009 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МиГ-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>вторник 15 сентября 2009 г.</b>	<b>102.5</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Запсибкомбанк, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Банк России, 4-09-21BR0-9	Погашение	100.0 млрд. руб.
□ КБ Кедр, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.

<b>среда 16 сентября 2009 г.</b>	<b>0.75</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ КОНТИ-РУС, 1	Оферта	0.75 млрд. руб.

<b>четверг 17 сентября 2009 г.</b>	<b>14.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Банк Русский стандарт, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Карусель Финанс, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Миракс Групп, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.

<b>пятница 18 сентября 2009 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Мосэнерго, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ НК Альянс, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>понедельник 21 сентября 2009 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Главстрой-Финанс, 2	Оферта	4.00 млрд. руб.



**вторник 1 сентября 2009 г.**

- 10:00 Германия: Розничные продажи за июль Прогноз: -0.7% м/м, -1.2% г/г
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за апрель Прогноз: 49
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за август Прогноз: 8.4%
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 47.9
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 51.5
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за июль Прогноз: 1.0% м/м, 13.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Потребительское кредитование за июль Прогноз: £0.1 млрд.
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотечный кредит за июль Прогноз: 50.1K
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за июль Прогноз: 9.5%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 50.1
- 18:00 США: Расходы на строительство за август Прогноз: 0.2%
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за август Прогноз: 58
- 18:00 США: Незаконченные сделки по продаже жилья за июль Прогноз: 1.6%

**среда 2 сентября 2009 г.**

- 13:00 Еврозона: Предварительный прирост ВВП за 2 квартал 2009 Прогноз: -0.1% к/к, -4.7% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за июль Прогноз: -0.6% м/м, -8.4% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 1 августа
- 16:30 США: Уровень производительности за 2 квартал 2009 Прогноз: 6.1%
- 18:00 США: Фабричные заказы за июль Прогноз: 1.5%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 28 августа
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

**четверг 3 сентября 2009 г.**

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 54.1
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 49.5
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 54
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.1% м/м, -2.2% г/г
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ. Прогноз: 1%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 29 августа Прогноз: 565 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 48.2
- 18:30 США: Запасы природного газа

**пятница 4 сентября 2009 г.**

- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за август Прогноз -230 тыс.
- 16:30 США: Уровень безработицы за август Прогноз: 9.5%
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за август Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за август Прогноз: 33.1

**ОАО «Промсвязьбанк»**

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

**Круглосуточная  
информационно-справочная служба банка:**

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

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37  
E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)


**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Товарные рынки	70-47-75
<b>Бобовников Андрей Игоревич</b> <a href="mailto:Bobovnikov@psbank.ru">Bobovnikov@psbank.ru</a>	Облигации РМОВ	70-47-31
<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35

**Управление торговли и продаж**

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

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

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

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

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

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