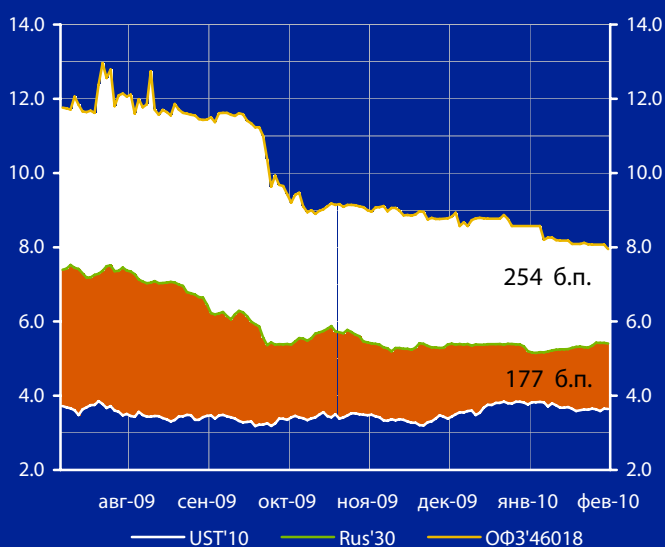
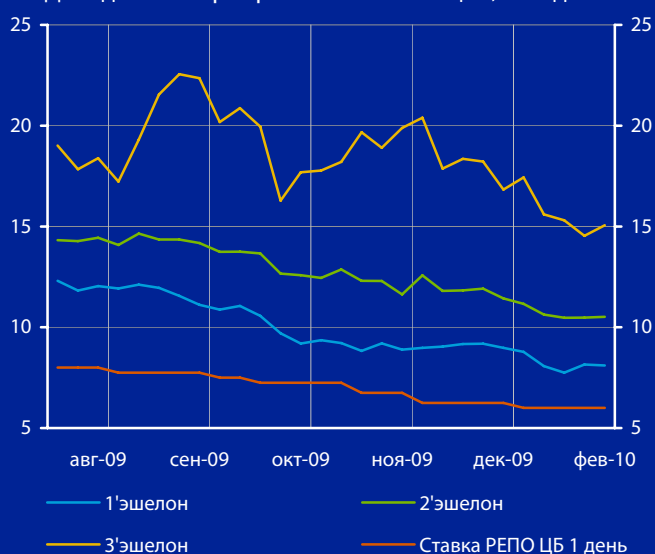


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	2 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.64	3.84	3.20	3.95	2.54
Rus'30, %	5.41	5.77	5.15	10.05	5.15
ОФЗ'46018, %	7.95	9.14	7.95	15.95	7.95
Libor \$ 3M, %	0.25	0.28	0.25	1.33	0.25
Euribor 3M, %	0.67	0.72	0.67	2.06	0.67
MosPrime 3M, %	6.01	8.28	5.98	25.42	5.98
EUR/USD	1.397	1.513	1.386	1.513	1.254
USD/RUR	30.12	30.83	28.69	36.34	28.69

Облигации казначейства США

Доходности госбумаг США вчера практически не изменились вопреки активному росту рынков акций. Впрочем, сегодняшняя статистика, если окажется благоприятной, может продавить котировки госбумаг США вниз. Также сегодня будут объявлены параметры новых размещений treasuries на следующей неделе. [См. стр. 5](#)

Суверенные облигации РФ и EM

Котировки госбумаг развивающихся стран вчера продолжили двигаться в боковике. Впрочем, сегодня мы не исключаем роста котировок благодаря оптимизму на рынках США и товарных рынках, а также снижению напряженности по Греции. [См. стр. 5](#)

Корпоративные рублевые облигации

Вчера внешний фон способствовал покупкам рублевых облигаций – доходности по I эшелону в среднем снизились на 10 б.п. Бумаги торгуются при узких спредах bid/offer при высокой активности торгов в «стаканах». Поддерживает рынок и объем свободной рублевой ликвидности, который снова достиг 1 трлн. руб. при однодневных ставках на МБК 3% - 4%. [См. стр. 6](#)

Комментарий

Итоги круглого стола S&P

[См. стр. 3](#)

Рекомендации:

Rus'30 – upside отсутствует, движется вместе с рынком; давление на рынок со стороны проблемных стран;

Корп. евробонды – интересны среднесрочные банковские выпуски II эшелона (PSB, MDM, UrsaBank, AkBars, Татфондбанк);

Корп. руб. обл. – по мере достижения докризисных уровней по доходности бумагами I эшелона рекомендуем постепенно сокращать позиции по длинным выпускам; в высокорискованном сегменте интересны выпуски, эмитентам которых оказывается поддержка: Свободный Сокол, Аптечная сеть 36'6, Севкабель, ГАЗ, Су-155 и пр.

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
	(03.02.2010)	(02.02.2010)	
Остатки на к/с банков	495.6	525.2	-29.6
Депозиты банков в ЦБ	502.4	429.3	73.1
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	-27.5	-7.4	-20.1

Макроэкономика и банковская система

Минэкономразвития прогнозирует инфляцию в РФ в январе 2010 г. на уровне - 1,7%, сообщил заместитель министра экономического развития РФ А.Клепач. По его словам, инфляция в 2010 г., составит около 7%, и "вряд ли выйдет за верхний предел (7,5%)". А.Клепач считает, что многое будет зависеть от февраля с. г. Кроме того, он отметил, что в прошлом году мировые цены на продовольственные товары снижались, а к концу текущего года скорее всего будут расти. По его мнению, это может "подстегнуть" рост инфляции в 2010 г. По официальным данным Росстата РФ, инфляция в 2009 г. составила 8,8%. Вместе с тем, Минэкономразвития готово констатировать, что Россия выходит из рецессии, заявил А.Клепач. "По ВВП у нас есть 2 квартала роста, по рознице и инвестициям пока нет. Есть 2 квартала роста по промышленности, и это тоже существенно", - заметил он.

Сальдо торгового баланса РФ сложилось положительным в 2009 г. и составило \$110,6 млрд. Такую предварительную оценку показателя дал замглавы МЭР РФ А.Клепач. По сравнению с положительным сальдо торгового баланса РФ в 2008 г. в \$179,7 млрд., этот показатель в 2009 г. снизился на 38,5%. Импорт РФ в 2009 г., по оценке Минэкономразвития РФ, снизился в годовом исчислении на 34% и составил \$192,7 млрд. Экспорт России в 2009 г., по предварительным данным, сократился в годовом исчислении на 35,7% - до \$303,3 млрд.

Совокупный объем Резервного фонда РФ по состоянию на 1 февраля текущего года составил 1,823 трлн. руб. Объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) на эту же дату составил 2,757 трлн. руб. Минфин РФ не исключает в 2010 г. размещения средств ФНБ на депозитах в ВЭБе.

Россия вплотную подошла к необходимости модернизации экономики, заявил вице-премьер, руководитель аппарата Правительства С.Собянин на совещании председателя Совета Федерации С.Миронова со статс-секретарями - заместителями руководителей федеральных органов исполнительной власти. «Мы подошли к потолку расходов. Экономика даже при цене нефти в размере \$70 за баррель не дает доходов, чтобы сбалансировать бюджет на ближайшие 2-3 года. Наши экономические возможности подошли к порогу, за которым требуется реформирование экономики», — заявил он.

Рост ВВП большинства стран с развивающейся экономикой Европы в 2010 г. прогнозируют в агентстве Fitch Ratings. В том числе, в России он составит 4,5%, Украине и Казахстане - 3%, Турции - 4%.

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

Новости эмитентов

Чистая прибыль банка ВТБ 24 в 2009 г. по РСБУ снизилась по сравнению с 2008 г. на 2,7% - до 4,188 млрд. руб., говорится в материалах банка. Активы ВТБ 24 за 2009 г. выросли на 17,7% и составили 708,568 млрд. руб., собственные средства увеличились на 38,2% и составили 99,352 млрд. руб. Розничный кредитный портфель банка за 2009 г. увеличился на 6,2% - до 464,029 млрд. руб. При этом автокредиты увеличились на 15,8% - до 44,956 млрд. руб., а ипотечные кредиты снизились на 4,8% и составили 172,762 млрд. руб. Корпоративный кредитный портфель снизился на 88% - до 647,5 млн. руб. Остатки на счетах физлиц за 2009 г. выросли на 42,3% - до 433,597 млрд. руб. Резервы банка на конец 2009 г. составили 8,5% от кредитного портфеля, а просроченная задолженность - 4,1%.

Северсталь сократило производство стали в 2009 г. на 13% - до 16,75 млн. т по сравнению с 2008 г., говорится в пресс-релизе компании. Производство чугуна в 2009 г. снизилось на 10% - до 12,098 млн. т, производство проката - на 17% - до 12,676 млн. т. Вместе с тем, в 2009 г. Северсталь увеличила добычу угля на 21% - до 9,107 млн. т.

ММК: Магнитогорский металлургический комбинат (ММК) сообщил, что сократил в кризисном 2009 г. производство товарной металлопродукции и выплавку стали на 20%. Вместе с тем, в 2009 г. доля продукции с высокой добавленной стоимостью была увеличена до 27,4%. При этом было полностью прекращено производство товарного сляба и заготовки, говорится в сообщении компании.

ЧЦЗ: Объем производства цинка и цинковых сплавов Челябинского цинкового завода (ЧЦЗ) в 2009 г. сократился на 20% и составил 119,9 тыс. т против 150 тыс. т в 2008 г., сообщает компания.

ТНК-ВР: Британская нефтегазовый гигант British Petroleum (BP) оценивает свою долю в чистой прибыли ТНК-ВР в 2009 г. в \$1,948 млрд., что на 13,9% ниже уровня предыдущего года. Об этом сообщается в консолидированной финансовой отчетности ВР, контролирующей 50% акций ТНК-ВР.

Аэрофлот: Премьер-министр РФ В.Путин поддержал предложение Минтранспорта РФ об акционировании ГТК "Россия" (входит в госкорпорацию "Ростехнологии") с последующим ее объединением с ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии". Речь идет о передаче Аэрофлоту авиаактивов, полученных Ростехнологиями от государства. После реорганизации объединенная авиакомпания будет осуществлять примерно 30-35% внутренних перевозок в РФ.

2 февраля Агентство S&P провело круглый стол, где обсуждалась текущая ситуация в мировой банковской системе и ее влияние на банки России и СНГ. Ниже мы приводим ключевые идеи, озвученные в презентациях управляющего директора S&P(Париж) Скотт Буджи и заместителя директора S&P (Москва) Елены Романовой.

Оценка текущего состояния

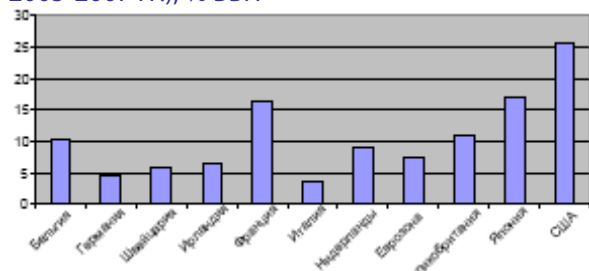
- Рецессия 2008-2009 гг. – самая тяжелая за последние 40 лет, при этом, самое худшее с точки зрения спада производства уже позади.
- Низкие цены на сырьевые товары поддерживают потребление.
- Комплексные государственные антикризисные меры помогают банкам и экономике в целом.
- Снижение ставки рефинансирования центральными банками и вливание ликвидности сделало заемные средства более доступными и облегчило обслуживание долгов для заемщиков.
- За счет низкой стоимости фондирования и прибыли от операций с ценными бумагами банки компенсируют убытки по «токсичным» долгам.

Прогноз на 2010 – 2011 гг.

- Последствием рецессии будет ослабление кредитного качества компаний и экономик. Тем не менее денежные потоки и выручка компаний стабилизируется. После падения в прошлом году в 2010 г. ожидается рост ВВП США на 1,8%, Еврозоны на 0,6%, России на 2,5%.
- Кредитование частных лиц и компаний будет восстанавливаться и стимулировать рост экономики.
- Риск ускорения инфляции – низкий ввиду депрессивного состояния производственного сектора, невысоких цен на нефть, взвешенной монетарной политики властей.
- Безработица в 2010 г. продолжит расти, в США прогноз - 10,3% (против 5,8% в 2008 г.), в Еврозоне - 10,7% (против 7,6% в 2008 г.). Высокая безработица не способствует улучшению кредитных портфелей банков, сдерживает потребление и рост производства. Высокая безработица будет ограничивать развитие розничного банковского бизнеса.
- Потери банков по невозвратным кредитам в 2010-2011 гг. будут продолжать расти на 1,5% - 2,5% в год.
- Необходимость стимулирующих и поддерживающих мер не позволит сократить дефицит госбюджета Еврозоны. Госдолг будет продолжать расти вплоть до 2013 г. Государство будет постепенно сокращать меры господдержки и усиливать регулирование финансовых организаций.
- По мере улучшения экономики Еврозоны ставка рефинансирования ЕЦБ будет постепенно повышаться (возможно в 2010 г. поднятие на 50 б.п.)
- В краткосрочной перспективе прибыль европейских банков будут оставаться ниже средних показателей прошлого десятилетия. Рост прибыльности будут ограничивать: низкие темпы роста кредитования, высокие отчисления на покрытие рисков, снижение доходности корпоративных облигаций, необходимость поддержания увеличенной подушки ликвидности, отказ от доходных рискованных операций.
- Увеличение капитала и рост доходности от торговых операций компенсируют негативное влияние убытков на кредитного качества банков.
- Создание подушек ликвидности и сокращение высоко рискованных активов будут стимулировать рост спроса на ликвидные инструменты качественных эмитентов.
- В ближайшие 12 месяцев рейтинги некоторых европейских банков понизятся, а к концу 2010 г. появятся условия для их стабилизации.

Снижение уровня финансового посредничества: долговременный тренд. Объем операций финансовых посредников (мелких банков) будет снижаться. Прямые заимствования корпоративного сектора (через выпуск облигаций) будут расти.

Долговые ценные бумаги, выпущенные нефинансовыми компаниями (в среднем за 2005-2007 гг.), % ВВП



Источник: S&P, Европейский центральный банк.

Таблица. Оживление рынков акций и корпоративных облигаций в 2009 г.; быстрый рост государственных ценных бумаг

Порядковые фин. таблицы, млрд долл.	1кв-07	2кв-07	3кв-07	4кв-07	1кв-08	2кв-08	3кв-08	4кв-08	1кв-09	2кв-09	3кв-09
Глобальные инвестиции в акции	134.9	220.9	139.5	203.8	79.3	134.0	92.2	78.8	66.0	240.3	191.1
Глоб. инвестиции в конверт. облигации	41.6	59.3	28.4	49.8	33.3	56.7	11.5	2.4	5.7	30.1	23.0
Глоб. инвестиции в акции и ценные бумаги, связанные с акциями - B9	176.4	280.2	167.9	253.6	112.5	190.7	103.7	81.2	71.7	270.4	214.1
	1кв-07	2кв-07	3кв-07	4кв-07	1кв-08	2кв-08	3кв-08	4кв-08	1кв-09	2кв-09	3кв-09
Глоб. инвест. в высокодоход. ин-ты - B4	47.7	74.9	11.0	32.1	5.9	25.4	5.3	2.8	11.1	51.1	48.6
Глоб. инвест. в ин-ты инвест. катег. - B7	839.8	781.5	465.6	502.9	488.4	843.2	340.7	237.9	557.3	645.9	560.6
Фед. кредитные агентства (США) - B8	93.6	108.6	88.1	106.4	179.1	129.0	98.6	25.7	190.5	122.8	43.5
Глобал. инвест. в ценные бумаги агентств, суверенных и наднациональных эмитентов - B9	214.9	180.4	110.8	115.1	216.3	249.9	109.8	276.4	653.2	483.9	262.5
Глобал. инвестиции в MBS - B10	394.0	493.5	274.0	160.4	71.8	84.8	48.1	19.4	40.6	101.2	115.9
Глобал. инвестиции в ABS - B11	393.1	436.2	218.4	139.3	72.9	91.3	46.1	12.3	20.8	60.3	56.9
Глобал. инвестиции в долгосроч.обяз.	1,983.2	2,075.2	1,167.9	1,056.2	1,034.4	1,423.7	648.7	574.5	1,473.5	1,465.1	1,088.0
	1кв-07	2кв-07	3кв-07	4кв-07	1кв-08	2кв-08	3кв-08	4кв-08	1кв-09	2кв-09	3кв-09
Объявленные M&A (все страны) - AD1	963.3	1,490.6	933.3	1,069.3	733.7	897.0	915.5	546.3	485.6	497.7	462.4
Проведенные M&A (все страны) - AF1	885.1	953.2	869.3	1,183.9	708.0	544.8	637.8	658.4	471.0	288.1	368.9

Источник: S&P, Reuters

Индикатор	2 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.86	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.36	2.68	2.00	2.92	1.57
UST'10 Ytm, %	3.64	3.84	3.20	3.95	2.54
UST'30 Ytm, %	4.56	4.73	4.19	4.76	3.45
Rus'30 Ytm, %	5.41	5.77	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	176.6	230.7	132.9	717.4	132.9

Облигации казначейства США

Доходности госбумаг США вчера практически не изменились вопреки активному росту рынков акций. Впрочем, сегодняшняя статистика, если окажется благоприятной, может продавить котировки госбумаг США вниз. Также сегодня будут объявлены параметры новых размещений treasuries на следующей неделе.

В результате во вторник доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 3,64%, UST'30 – осталась на уровне 4,56% годовых.

Вчера инвесторы с позитивом восприняли отчеты таких компаний, как *Whirlpool*, *Lexmark International*, *Emerson Electric*, *News Corp.*, благодаря чему спрос на рискованные активы снова увеличился. Кроме того, **объем предстоящих продаж домов в США** в декабре вырос на 1,0% в месячном исчислении после падения показателя месяцем ранее на 16,4%.

Вчерашнее выступление экс-председателя ФРС *Пола Волкера* не внесло ясности, в каком виде «закон о банках» будет претворен в жизнь – вчера П.Волкер лишь убеждал Сенат усилить регулирование финансовых институтов.

Сегодня **Казначейство опубликует график размещений госбумаг на следующую неделю**. Ожидается, что инвесторам будет предложено \$40 млрд. UST'2, \$25 млрд. UST'10 и \$16 млрд. UST'30.

Заставляет несколько задуматься заявление Moody's Investors Service, что **рейтинг США на уровне AAA будет оставаться под давлением** пока не будут приняты меры по уменьшению дефицита бюджета. Напомним, дефицит бюджета в 2010 г. составит рекордные \$1,56 трлн. или 10,6% ВВП, превысив таким образом цифру в 9,9% ВВП в 2009 г. В 2011 г. дефицит бюджета должен сократиться до 8,3% ВВП.

Сегодня при позитивных данных по рынку труда за январь и индексу деловой активности в секторе услуг **можно ожидать роста доходностей UST**.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки госбумаг развивающихся стран вчера продолжили двигаться в боковике. Впрочем, сегодня мы не исключаем роста котировок благодаря оптимизму на рынках США и товарных рынках, а также снижению напряженности по Греции.

Индикативная **доходность выпуска RUS'30** вчера снизилась на 2 б.п. – до 5,41% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) остался на уровне 177 б.п. **Сводный индекс EMBI+** при этом увеличился на 4 б.п. – до 309 б.п.

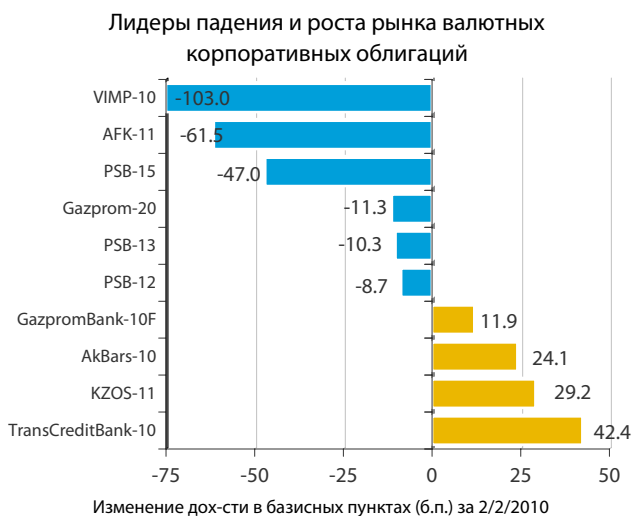
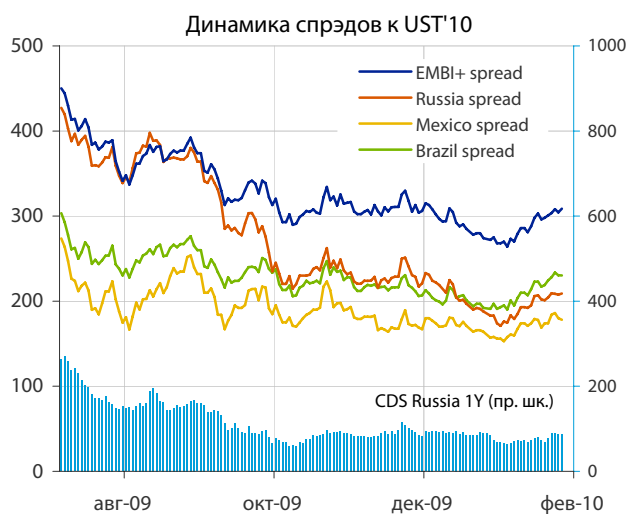
На оптимизме по восстановлению экономики США, товарные рынки вчера закрылись существенным ростом, что благоприятно для сырьевых стран ЕМ. Однако **несколько подкосили рост нефтяных котировок данные API**, который сообщил, что запасы нефти в США на прошлой неделе выросли на 4,7 млн. барр. – до 330,4 млн. барр. Сегодня выйдет официальный отчет Минэнерго США.

Что касается Греции, то небезызвестный Н.Рубини сообщил, что **ожидает поддержки проблемной страны со стороны ЕС или МВФ**.

На наш взгляд, пока **источником беспокойств для инвесторов остается Китай** – 2 крупнейших китайских банка – Bank of China и Industrial and Commercial Bank of China – во второй половине января 2010 г. стали отзываться выданные кредиты в рамках решения властей по борьбе с перегревом экономики.

Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте еврообондов во вторник заметных событий не происходило – рынок продолжил двигаться в боковом диапазоне. При этом, низкие доходности по бондам компенсируются существенной валютной ликвидностью. Впрочем, в качестве альтернативы коротким выпускам (до 1 года) вполне можно рассматривать валютные депозиты.



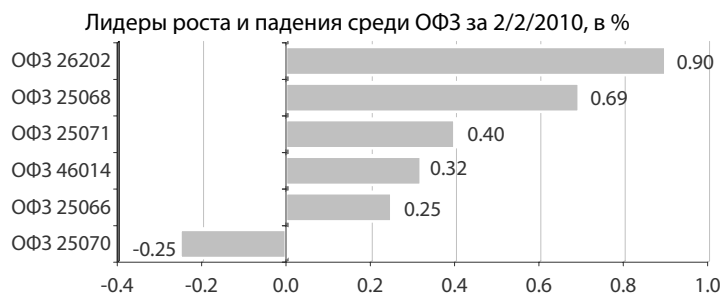
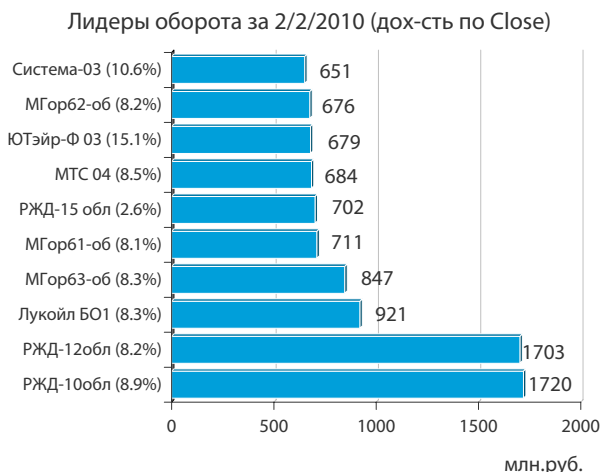
Облигации федерального займа



Рынок ОФЗ продолжает двигаться вслед за ставками NDF, которые вчера по годовому контракту закрепились ниже 6% годовых. На фоне роста нефтяных цен стоит ожидать укрепления рубля и дальнейшего снижения NDF. На первичном рынке Минфин сегодня, похоже, решил объявить выходной.

Стоимость годового контракта NDF вчера снизилась до 5,87%. Вслед за NDF стали подтягиваться и доходности ОФЗ – кривая рублевых госбумаг вчера снизилась в среднем на 10 б.п.

Сегодня, если данные Минэнерго США не обрушат цены на нефть, мы вполне можем наблюдать дальнейшее укрепление рубля по итогам торгового дня и снижения стоимости валютного хеджирования, что благоприятно отразится на котировках ОФЗ при отсутствии новых размещений Минфина.

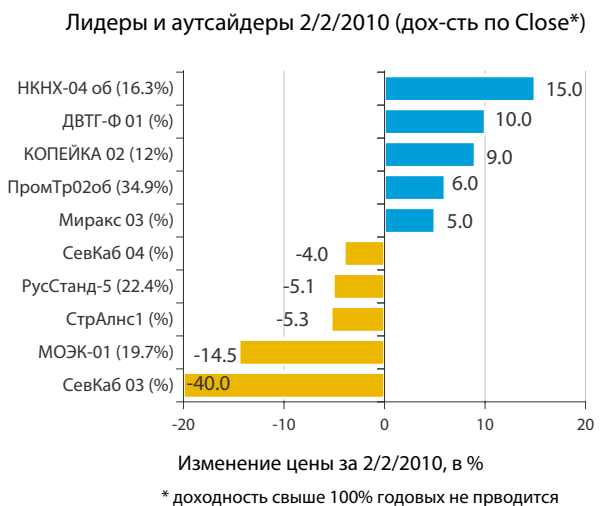


Корпоративные облигации и РИМОВ

Вчера внешний фон способствовал покупкам рублевых облигаций – доходности по I эшелону в среднем снизились на 10 б.п. Бумаги торгуются при узких спредах bid/offer при высокой активности торгов в «стаканах». Поддерживает рынок и объем свободной рублевой ликвидности, который снова достиг 1 трлн. руб. при однодневных ставках на МБК 3% - 4%.

По завершении налоговых платежей в конце января на текущий момент снова наблюдается рост рублевой ликвидности – объем остатков на счетах в ЦБ и депозитов снова достиг 1 трлн. руб. На этом фоне однодневный MosPrime закрылся ниже 4% годовых, достигнув 3,94%. Ближайшие налоговые выплаты будут проходить только в середине февраля, в результате чего в ближайшее время проблем с ликвидностью не предвидится.

На этом фоне РЖД вчера закрыли книгу заявок по 23 выпуску облигаций с большей переподпиской, установив купон на уровне 9% годовых. Сегодня на форвардном рынке выпуск уже торгуется по цене на уровне 100,8 – 100,95. Размещение РЖД показало, что благодаря избыточной ликвидности инвесторы готовы идти даже в длинные 5-летние бумаги в погоне за более высокой доходностью. Таким образом, можно ожидать, что ближайшие размещения 2 выпусков РСХБ и ГЛОБЭКСа пройдут «на ура».



Выплаты купонов

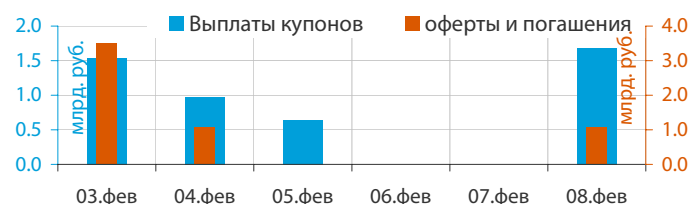
Дата	Сумма	Единица измерения
среда 3 февраля 2010 г.	1 534.50	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	174.51	млн. руб.
□ Россия, 25061	621.78	млн. руб.
□ Россия, 25062	650.70	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 6	87.51	млн. руб.
четверг 4 февраля 2010 г.	976.86	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	49.64	млн. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	330.35	млн. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	77.29	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, 1	236.85	млн. руб.
□ Синтерра, 1	261.78	млн. руб.
□ завод Арсенал , 3	20.94	млн. руб.
пятница 5 февраля 2010 г.	644.16	млн. руб.
□ Банк Москвы, 2	585.90	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2.17	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 1	14.96	млн. руб.
□ Крайинвестбанк, 1	41.14	млн. руб.
понедельник 8 февраля 2010 г.	1 687.24	млн. руб.
□ ИК Стратегия, 2	7.34	млн. руб.
□ Лукойл, БО-1	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-2	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-3	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-4	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-5	332.85	млн. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	3.80	млн. руб.
□ Стратегия-лизинг, 2	11.84	млн. руб.
вторник 9 февраля 2010 г.	1 460.48	млн. руб.
□ ВТБ 24, 2	578.40	млн. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	448.75	млн. руб.
□ Далур-Финанс, 1	36.30	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	10.60	млн. руб.
□ Мой Банк, 3	112.19	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 6	159.56	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	39.89	млн. руб.
□ Первое коллекторское бюро, 1	54.85	млн. руб.
□ Полесье, 1	19.95	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
среда 3 февраля 2010 г.	3.50	млрд. руб.	
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	3.50	млрд. руб.	Погашение
четверг 4 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.	
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Комплекс Финанс, 1	0.06	млрд. руб.	Погашение
понедельник 8 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.	
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	0.06	млрд. руб.	Оферта
вторник 9 февраля 2010 г.	6.30	млрд. руб.	
□ Завод Арсенал , 3	0.30	млрд. руб.	Оферта
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	5.00	млрд. руб.	Оферта
среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.	
□ Газпром, 4	5.00	млрд. руб.	Погашение
четверг 11 февраля 2010 г.	8.60	млрд. руб.	
□ МОЭК, 1	6.00	млрд. руб.	Оферта
□ Компания Усть-Луга, 1	0.60	млрд. руб.	Погашение
□ Красный Богатырь, 1	2.00	млрд. руб.	Погашение
пятница 12 февраля 2010 г.	22.90	млрд. руб.	
□ Инком-Лада, 2	1.40	млрд. руб.	Погашение
□ Русфинанс Банк, 4	4.00	млрд. руб.	Погашение
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Банк Москвы, 2	10.00	млрд. руб.	Оферта
□ Вестер-Финанс, 1	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ Фортум (ТГК-10), 2	5.00	млрд. руб.	Оферта
воскресенье 14 февраля 2010 г.	1.20	млрд. руб.	
□ НМЗ им. Кузьмина, 1	1.20	млрд. руб.	Погашение
понедельник 15 февраля 2010 г.	10.00	млрд. руб.	
□ ВТБ 24, 2	10.00	млрд. руб.	Оферта
вторник 16 февраля 2010 г.	2.50	млрд. руб.	
□ Виктория-Финанс, 2	1.50	млрд. руб.	Погашение
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	1.00	млрд. руб.	Погашение

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
четверг 4 февраля 2010 г.	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 23	15.00	млрд. руб.
среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 10	5.00	млрд. руб.
четверг 11 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 11	5.00	млрд. руб.
вторник 16 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-1	5.00	млрд. руб.



среда 3 февраля 2010 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз: 51.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз: 52.3
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз: 56.5
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за декабрь Прогноз: 0.4% м/м, -2.4% г/г
- 16:15 США: Количество трудоустроенных за январь Прогноз: -40 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз: 50.0
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 29 января

четверг 4 февраля 2010 г.

- 14:00 Германия: Фабричные заказы Прогноз: 0.2% м/м, 9.6% г/г
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии. Прогноз: 0.50%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке Европейского Центрального Банка. Прогноз: 1.00%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за неделю до 30 января Прогноз: 460 тыс.
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 4 квартал Прогноз: 5.2%
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 4 квартал Прогноз: -2.1%
- 18:00 США: Фабричные заказы за декабрь Прогноз: 0.9%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 29 января

пятница 5 февраля 2010 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за декабрь Прогноз: 93.5
- 12:30 Великобритания: Индекс закупочных производственных цен за январь Прогноз: 0.8% м/м, 6.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных производственных цен за январь Прогноз: 0.3% м/м, 3.7% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство за декабрь Прогноз: 0.6% м/м, 3.7% г/г
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за январь Прогноз: 20 тыс.
- 16:30 США: Уровень безработицы за январь Прогноз: 10.0%
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за январь Прогноз: 0.2% м/м, 2.2% г/г
- 23:00 США: Потребительское кредитование за декабрь Прогноз: -\$9.5 млрд.

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
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	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

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