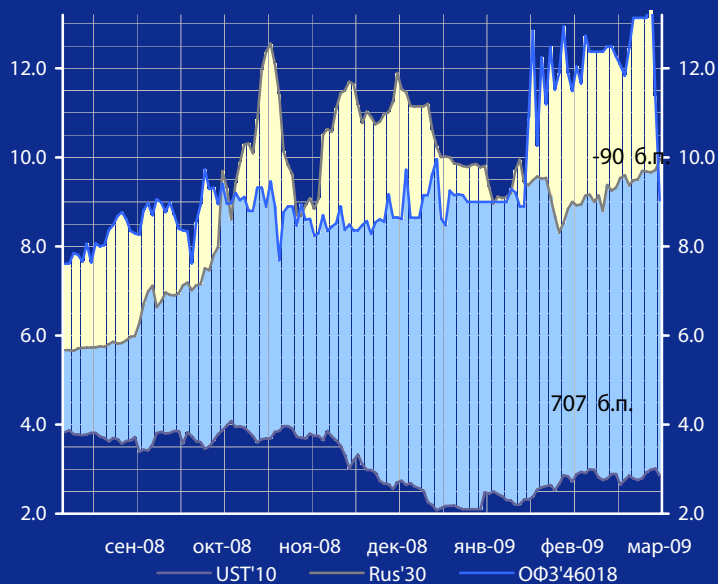
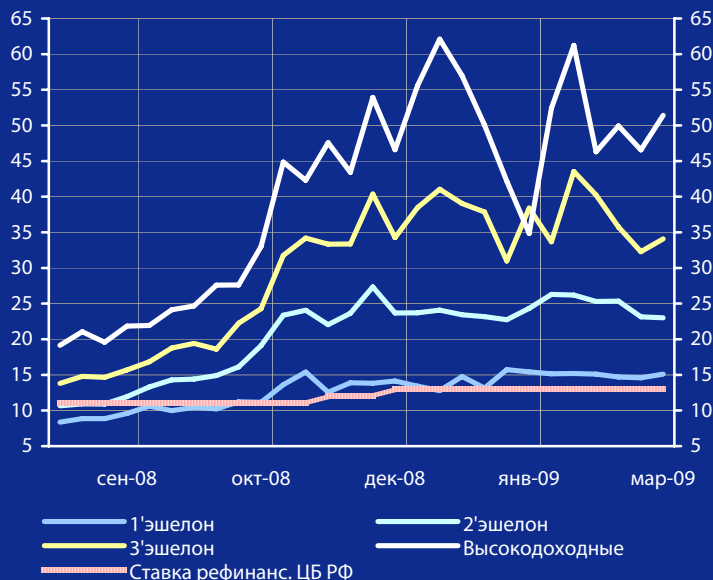


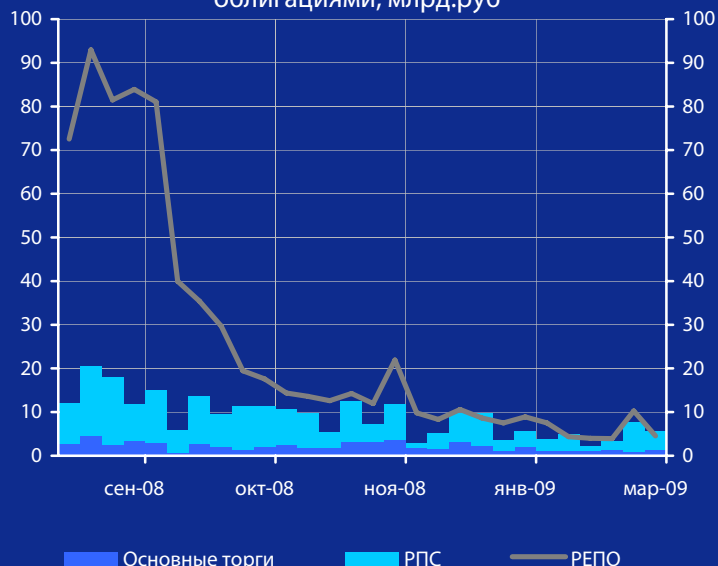
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Вторник 3 марта 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	2 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.86	3.02	2.08	4.27	2.08
Rus'30, %	9.94	11.90	8.31	12.55	5.22
ОФЗ'46018, %	9.04	14.09	8.48	14.09	6.82
Libor \$ 3М, %	1.27	2.20	1.08	4.82	1.08
Euribor 3М, %	1.81	3.74	1.81	5.39	1.81
Mibor 3М, %	22.83	30.88	22.00	30.88	6.14
EUR/USD	1.258	1.436	1.257	1.599	1.245
USD/RUR	36.18	36.34	27.32	36.34	23.14

### Мировые рынки облигаций

После недельного падения казначейских облигаций США на вчерашних торгах котировки пошли вверх – на первый план для инвесторов вновь вышли проблемы в экономике страны.

[См. стр. 4](#)

### Суверенные облигации РФ

В понедельник котировки суверенных еврооблигаций РФ консолидировались на достигнутых уровнях после недельного падения.

[См. стр. 4](#)

### Корпоративные рублевые облигации

Оборот торгов в секторе корпоративных и субфедеральных бумаг в понедельник после активных покупок на прошлой неделе снизился на 34% - до 5,5 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

### Новости и комментарии

ВВП РФ в 2010 г. может составить 2-3%, сообщил министр финансов А. Кудрин. Также он напомнил, что планируется снизить уровень дефицита федерального бюджета в 2010 г. до 5% ВВП и в 2011 г. - до 3% ВВП.

[См. стр. 2](#)

### Комментарий: Соллерс

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий сегодня

Еврозона: Индекс производственных цен за январь США: Незавершенные сделки по продаже жилья за январь

[См. стр. 7](#)

### Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-8.8% (январь 2009г.)	7.4% (январь 2008г.)	-16.2%
Инфляция (индекс потребительских цен)	2.4% (январь 2009г.)	2.3% (январь 2008г.)	
Денежная база (млрд. руб.)	4331.1 (01.02.2009)	5578.7 (01.01.2009)	-1247.6
Международные резервы (\$, млрд.)	381.9 (20.02.2009)	386.6 (13.02.2009)	-4.7
Остатки на к/с банков *)	425.1	451.2	-26.1
Депозиты банков в ЦБ *)	121.2	137.1	-15.9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-547.5	-491.9	-55.6
*) в млрд. руб. на дату (03.03.2009) (02.03.2009)			

## Макроэкономика и банковская система

**Рост ВВП РФ** в 2010 г. может составить 2-3%, сообщил министр финансов А. Кудрин. Также он напомнил, что планируется снизить уровень дефицита федерального бюджета в 2010 г. до 5% ВВП и в 2011 г. - до 3% ВВП.

**Государственное участие** в экономике РФ будет существенно сокращаться не раньше, чем через 3 года, заявил А. Кудрин.

**Золотовалютные резервы** России в ближайшие годы не будут такого масштаба, как перед кризисом, заявил А. Кудрин. Также он добавил, что существенных возможностей для дополнительного снижения налогов в ближайшие годы у России нет.

*Последние высказывания высших чиновников говорят о том, что Правительство в своих заявлениях перешло от политики «успокоения населения» к политике взвешенного анализа, что, безусловно, делает прогнозы более реалистичными.*

**Объем добычи газа** в России в январе-феврале 2009 г. снизился на 13% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. Добыча нефти и газового конденсата в январе-феврале 2009 г. снизилась на 2,1%.

**Россия** увеличила за 2008 г. вложения в облигации Минфина США до \$116,4 млрд. с \$32,7 млрд. на начало года, выйдя на 7 место среди крупнейших стран-держателей американских гособлигаций, говорится в сообщении Минфина США.

## Новости рынка облигаций

**УРСА банк** на 1 марта выкупил собственных еврооблигаций на сумму более \$274 млн.

## Новости эмитентов

**Ютэйр** и компания Eurocopter подписали соглашение о создании в России центра технического обслуживания. Ранее авиакомпания Ютэйр и Eurocopter подписали контракт на поставку 15 новых вертолетов EC-175 и опцион еще на 15 таких машин.

*Сохранение лидирующих позиций в секторе вертолетных перевозок наряду с высокой рентабельностью данных услуг для нефтегазовых компаний позволит UTair успешно пережить кризис снижения спроса на рынке пассажирских авиаперевозок.*

**ТГК-1** увеличила прогноз чистой прибыли на 2009 г. с 153 млн. руб. до 367 млн. руб. в связи с оптимизацией статей расходов. Общая выручка ТГК-1 в 2009 г. ожидается в размере 35,9 млрд. руб.

*Решение по оптимизации издержек ТГК-1 было необходимо - большинство энергокомпаний Газпрома не отличаются высокой рентабельностью. Например, эффективность ТГК-1, существенную долю мощностей которой составляет гидрогенерация, значительно отстает от показателей сопоставимой по структуре мощностей Иркутскэнерго.*

**ОГК-2** ожидает в 2008 г. получить убыток на уровне 920-950 млн. руб., сообщил генеральный директор

компании С. Невейницин. При этом, в 2009 г. компания планирует выйти на чистую прибыль 500 млн. руб. Выручка ОГК-2 в 2009 г. сократится ориентировочно на 6-8% по сравнению с 2008 г.

**ВымпелКом** сообщил, что А. Изосимов покинет посты исполнительного директора и генерального директора компании 2 апреля, но останется в компании. Возглавят компанию глава Telekom Austria Б. Немшич и гендиректор страховой компании «Росгосстрах-жизнь» А. Торбахов.

**ТМК:** S&P пересмотрела прогноз по рейтингам компании со «Стабильного» на «Негативный», подтвердив долгосрочный кредитный рейтинг «В+» и понизив рейтинг по российской шкале с «ruA+» до «ruA».

*Мы согласны с тем, что снижение инвестиционной активности в нефтегазовом и строительном секторах будет отрицательно влиять на бизнес ТМК. Тем не менее, снижение цен на металлы и консолидации IPSCO будут способствовать сохранению высокого кредитного качества компании.*

**Mirax Group** достигла финальной договоренности с Credit Suisse о продлении кредита в \$200 млн. на 20 месяцев. Группа продолжает переговоры по исполнению долговых обязательств в рамках CLN на \$150 млн.

**Газпромбанк** обратился в Арбитражный суд Московской области с рядом исковых заявлений к правительству Московской области в связи с неисполнением обязательств по облигационным займам Мособлтрансинвест (МОИТК) и МОИА на 530 млн. руб.

*По нашему мнению, Газпромбанку будет не просто вернуть денежные средства – Мособласть является только учредителем МОИТК и не несет обязательств по долгам дочерних компаний. Пока область поддерживает МОИТК, т.к. банкротство компании негативно отразится на кредитном качестве региона.*

**МРК:** S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Северо-Западного Телекома на уровне «ВВ-», прогноз – «стабильный», а также рейтинг «В+» Центртелекома. При этом агентство поместило кредитный рейтинг «ВВ-» Уралсвязьинформа и рейтинг «В» российского оператора фиксированной связи ОАО ЮТК в список CreditWatch с негативным прогнозом.

*Мы считаем, что рейтинговые действия S&P минимально отразятся на бумагах эмитентов, т.к. текущие котировки уже учитывают возможные проблемы МРК по рефинансированию долгов. В целом же мы оцениваем возможность рефинансирования краткосрочного долга МРК в госбанках на высоком уровне.*

**Мечел** увеличил чистую прибыль по РСБУ в 2008 г. на 44% - до 48,1 млрд. руб. При этом, в III и IV кварталах 2008 г. получен чистый убыток в размере 10,8 и 13,2 млрд. руб. соответственно.

*В отчетности РСБУ ОАО «Мечел» отражается преимущественно финансовый результат от операций с ценными бумагами дочерних обществ, поэтому РСБУ отчетность не может быть использована для оценки реальных финансовых результатов Группы Мечел.*

**Облигации эмитента**

Выпуск	Объем, млн. руб.	Цена, %	Доходность, %	Погашение/Оферта
Соллерс-1	1 500	84,00%	30,93%	21.01.2010
Соллерс-2	3 000	62,49%	52,96%	26.07.2010

**SOLLERS** – владеет мощностями по производству до 300 тыс. а/м в год (УАЗ, SsangYong, FIAT, ISUZU), а также по производству бензиновых и дизельных двигателей (ЗМЗ).

Продажи автомобилей составляют 79% выручки Группы.

**Продажи Группы SOLLERS, тыс. штук**

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Автомобили	128,2	99,8	77,2	97,4	70,1	78,5
Двигатели	203	251,6	248,4	250	273,7	286,9

**Выпуск автомобилей Группой SOLLERS в 2008 г.**

УАЗ (внедорожник) – 72,3 тыс. шт.  
 Fiat (легковой) - 27,6 тыс. шт.  
 Fiat Ducato (коммерческий) - 5,3 тыс. шт.  
 SsangYong (внедорожник) - 17,4 тыс. шт.  
 ISUZU (коммерческий) - 5,2 тыс. шт.

**Сильные стороны**

- Группа SOLLERS увеличила производство автомобилей в 2008 г. на 28% (с 99,8 тыс. шт. в 2007 г. до 128,2 тыс. шт. в 2008 г.). Увеличение произошло по всем брендам.
- Диверсифицированный продуктовый портфель (включающий автокомпоненты, легковые а/м, внедорожники различных классов, грузовые а/м) обеспечивает устойчивые рыночные позиции.
- Согласно отчетности за 6 мес. 2008 г. Группа SOLLERS увеличила выручку на 29%, а чистую прибыль на 19%.
- Все автомобили Группы Sollers включены в список автомобилей для госзакупок РФ в 2009 г.
- Автомобили Fiat Albea и УАЗ вошли в список автомобилей, на приобретение которых государство будет компенсировать процентные ставки автокредитов.
- Sollers является претендентом на получение госгарантий для рефинансирования кредитов в 2009 г. в объеме 5 млрд. руб. Большая часть кредитного портфеля является долгосрочной.

**Риски**

- Производство двигателей на ЗМЗ (входящего в Sollers) в 2008 г. упало на 19%. В 2009 г. в связи с отказом Группы ГАЗ от закупок двигателей ЗМЗ произойдет дальнейшее снижение выручки от продажи двигателей. (ГАЗ планирует оснащать автомобили двигателями собственного производства.)
- Потерю ключевого клиента ЗМЗ не сможет полностью компенсировать установкой двигателей на Fiat Ducato, которые Sollers собирает в Татарстане.
- Модернизация производственных мощностей и строительство завода по производству двигателей обусловили рост долга. Чистый долг за 6 мес. 2008 г. вырос с 6 607 млн. руб. до 10 937 млн. руб. По отчетности на 31.12.2008 г. прогнозируется рост долга до \$740 млн.

**SOLLERS**

На состоявшемся в Красноярске экономическом форуме генеральный директор SOLLERS сообщил о намерении запустить на Дальнем Востоке осенью 2009 г. линию по мелкосерийной сборке грузовиков Isuzu.

Окупаемость данного проекта и его экономическая эффективность для SOLLERS вызывает много сомнений. В условиях кризиса покупатель, скорее всего, продолжат отдавать предпочтение неновым, но надежным и недорогим автомобилям из Японии. Инвестиции в организацию сборочного производства приведут к росту долга компании в 2009 г.

В 2009 г. Группа SOLLERS может столкнуться с падением продаж на своих традиционных рынках: снижение продаж двигателей ЗМЗ (в объеме до 50% в связи с потерей заказов Группы ГАЗ), сокращение производства и продаж автомобилей (в объеме до 30% в связи с негативной макроэкономической конъюнктурой).

Возможность увеличения продаж автомобилей Группой SOLLERS в 2009 г. за счет эффекта девальвации выглядит пока неопределенной.

Кроме возможных проблем со сбытом на SOLLERS будут негативно влиять потеря доверия инвесторов к автомобильной отрасли в результате дефолта 12.02.2009 г. и объявления программы реструктуризации облигационного займа в объеме 4 845 млн. руб. Группой ГАЗ.

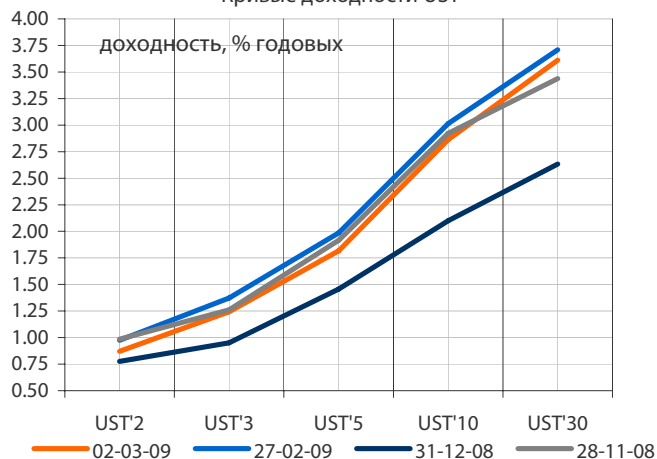
Группа SOLLERS имеет ряд сильных сторон: диверсифицированный продуктовый портфель, наличие современных производственных мощностей, рост объемов производства и выручки в течение последних 5 лет, поддержка со стороны государства. Однако в условиях закрытия финансовых рынков, снижения инвестиционной активности предприятий и сокращения расходов населения на приобретение автомобилей мы ожидаем снижения кредитного качества SOLLERS в 2009г. В настоящее время в обращении находится два облигационных займа Группы SOLLERS. Мы считаем оба выпуска малопривлекательными. Первый выпуск – в связи с низкой ликвидностью и доходностью не покрывающей риски. Второй выпуск – в связи с длинной дюрацией (оферта 26.07.2010 г.).

**Финансовые показатели, млн. руб.**

	SOLLERS		ГАЗ
	2007	6м2008	2007
Активы	38 032	48 097	72 878
Капитал	18 414	19 165	22 442
Долгоср. кредиты	6 146	7 170	4 856
Краткоср. кредиты	2 491	6 523	22 975
Чистый долг	6 607	10 937	22 222
Выручка	49 136	30 211	152 785
Ebitda	6 190	3 640	13 030
Чистая прибыль	3 369	1 945	7 199
Маржа Ebitda	13%	12%	9%
Чистый долг/ Ebitda	1.07	1.50	1.71

Источник: отчетность по МСФО

Кривые доходности UST

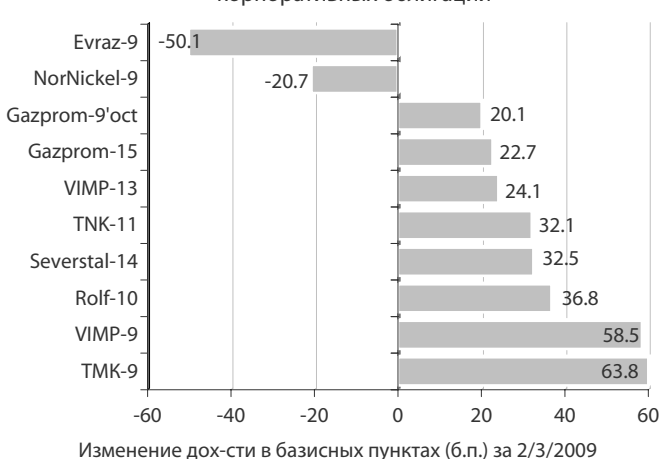


Индикатор	2 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.87	1.09	0.65	3.04	0.65
UST'5 Ytm, %	1.82	2.08	1.26	3.76	1.26
UST'10 Ytm, %	2.86	3.02	2.08	4.27	2.08
Rus'30	9.94	11.90	8.31	12.55	5.22
спрэд к UST'10	707.10	919.00	564.60	919.00	126.40
Rus'28 Ytm, %	9.79	11.46	9.12	11.46	5.82
спрэд к UST'10	692.80	904.80	612.90	904.80	167.90

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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



## Облигации казначейства США

После недельного падения казначейских облигаций США на вчерашних торгах котировки пошли вверх – на первый план для инвесторов вновь вышли проблемы в экономике страны. Таким образом, рынок акций и treasuries двигаются в противофазе – как только новая порция негативных макроэкономических новостей обрушивается на инвесторов, они переводят свои средства в «безопасный» инструмент в виде UST. В результате вчера доходность UST'10 снизилась на 16 б.п. - до 2,86%, доходность UST'30 - на 10 б.п. - до 3,61%. После сообщения накануне о финансовой помощи AIG в размере \$30 млрд., страховая компания объявила о рекордных убытках в размере \$99,29 млрд. за 2008 финансовый год. Также не добавило оптимизма инвесторам и заявление миллиардера У. Баффета о том, что американская экономика в 2009 г. будет находиться на грани краха. Макроэкономическая статистика также подтверждает продолжение рецессии в экономике США - опубликованный индекс деловой активности в промышленности, который в феврале 2009 г. составил 35,8 пункта, указывает на ее спад. Кроме того объем затрат на строительство в США в январе 2009 г. снизился на 3,3% - до \$986,2 млрд., что стало самым низким показателем с июня 2004 г. Торги treasuries на этой неделе снова обещают быть волатильными – сегодня мы ожидаем коррекцию UST – инвесторы опасаются, что помощь AIG и другим финансовым компаниям вынудят Правительство на выпуск новых траншей долговых обязательств США. Также ожидается, что 5 марта Министерство финансов объявит параметры новых аукционов UST'10 и UST'30, которые должны состояться на следующей неделе. На ход торгов может повлиять и позитивное заявление Всемирного Банка, что основной этап глобальной рецессии уже пройден и к концу года может начаться рост. На фоне этого заявления инвесторы вновь могут начать покупки подешевевших акций, выходя из UST.

## Суверенные еврооблигации РФ

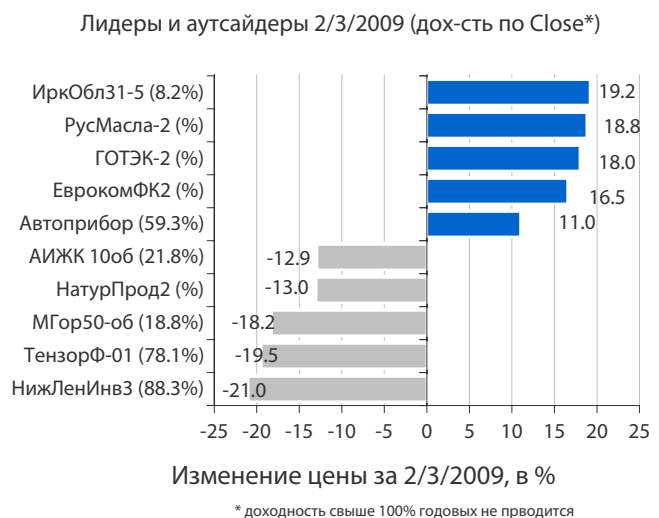
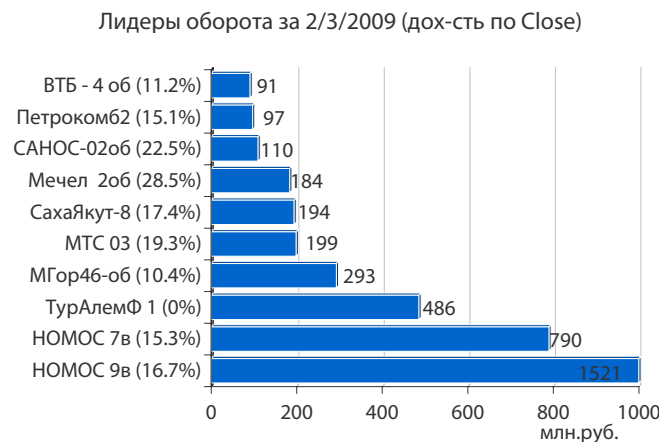
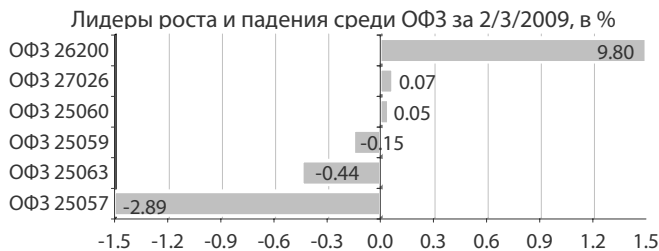
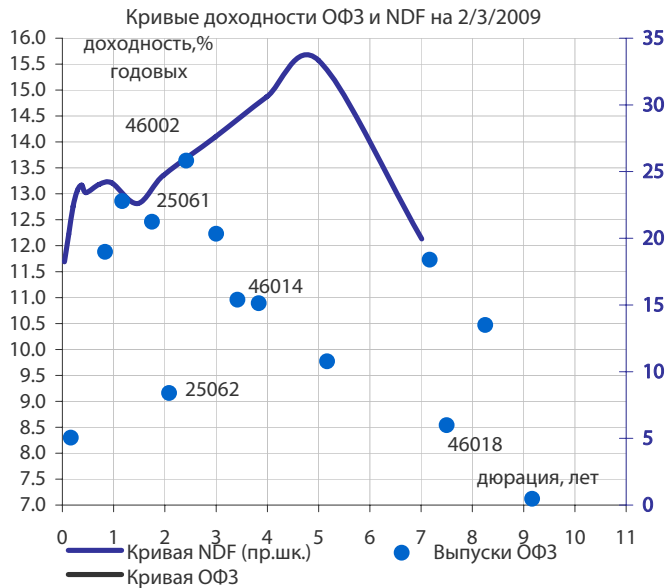
В понедельник котировки суверенных еврооблигаций РФ консолидировались на достигнутых уровнях после недельного падения. Доходность выпуска Rus'28 снизилась на 1 б.п. - до 9,79%, при этом доходность Rus'30 увеличилась на 23 б.п. - до 9,94%, наверстывая отставание от Rus'28. Соответственно, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 40 б.п. - до 707 б.п. вследствие разнонаправленного движения котировок. Мы считаем, что в ближайшие дни возможна техническая коррекция евробондов РФ, однако стабилизация котировок возможна только после решения вопроса о рефинансировании / погашении госдолга Украины перед МВФ.

## Корпоративные еврооблигации

В секторе корпоративных еврооблигаций на торгах в понедельник наблюдалась достаточно спокойная ситуация при разнонаправленном движении бумаг. Понижение прогноза по рейтингу ТМК агентством S&P вызвало достаточно сдержанную реакцию инвесторов – по итогам торгов доходность ТМК-9 выросла всего на 64 б.п. В целом, на фоне новой волны снижения курса рубля возможно возобновление покупок валютных корпоративных евробондов.

## Торговые идеи

Еврооблигации с погашением в 2009 г. выглядят перекупленными, в связи с чем мы рекомендуем обратить внимание на бумаги 2010 г. с доходностью выше 10% - по мере погашения бумаг 2009 г. спрос будет перемещаться именно в этот сегмент рынка.



## Облигации федерального займа

- В понедельник оборот торгов несколько увеличился, превысив 100 млн. руб. - объем сделок за торговый день составил 138 млн. руб. Однако после завершения месяца число торгуемых выпусков вновь сократилось, составив 7 выпусков ОФЗ.
- Практически все сделки проходили в ОФЗ с погашением в 2009 – 2011 гг. При этом 85% дневного оборота пришлось на покупки в коротких ОФЗ 25060 и ОФЗ 27026.
- Мы ожидаем, что в ближайшей перспективе торги в секторе ОФЗ продолжат идти при сформировавшейся тенденции.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

- Оборот торгов в секторе корпоративных и субфедеральных бумаг в понедельник после активных покупок на прошлой неделе снизился на 34% - до 5,5 млрд. руб. Объем сделок РЕПО также сократился на 24% - до 10 млрд. руб. При этом на рынке наблюдалось разнонаправленное движение котировок.
- По итогам торгового дня лидерами по объему торгов в РПС стали короткие облигации НОМОС, 09 (1,5 млрд. руб.) и НОМОС, 07 (0,8 млрд. руб.) – бумаги банков с достаточно высоким кредитным качеством продолжают пользоваться спросом для привлечения средств в ЦБ. Также в лидерах торгов продолжают удерживаться бумаги Москвы, МТС, ВТБ, Петрокоммерца.
- Падение котировок облигаций Мечела на 4,7% вызвала публикация отчетности компании по РСБУ. В частности, в III и IV кварталах 2008 г. компанией был получен чистый убыток в размере 10,8 и 13,2 млрд. руб. соответственно. Однако мы считаем, что РСБУ отчетность компании не может быть в полной мере использована для оценки реальных консолидированных финансовых результатов Группы Мечел.
- Заметные объемы торгов по облигациям Салаватнефтеоргсинтеза мы связываем с сообщением о приобретении в декабре 2008 г. 50% акций эмитента за 20,96 млрд. руб. Газпромом. В результате Группа «Газпром» увеличила свою долю в компании до 90,3%.
- Сегодня должно состояться погашение выпуска Лебедянский, 02 (1,5 млрд. руб.), а также оферта по облигациям Искрасофт, 02 (300 млн. руб.). Кроме того, на сегодня должны быть выплачены купоны на общую сумму 1,2 млрд. руб.
- На торгах вчера стали заметны первые признаки назревающей коррекции в сегменте ликвидных бумаг I – II эшелонов – было заметно появление значительных объемов предложений на продажу бумаг, хотя и по достаточно высокой цене. Это говорит о том, что инвесторы уже морально готовы зафиксировать прибыль. Очередное снижение цен на энергоносители и ослабление курса рубля к корзине валют может стать катализатором фиксации прибыли.

**Выплаты купонов**

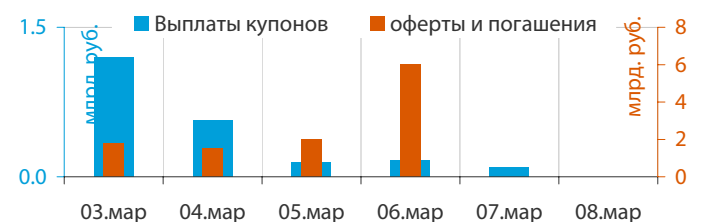
вторник 3 марта 2009 г.	1 203.04	млн. руб.
□ Автомир-Финанс, 1	4.99	млн. руб.
□ Центртелеком, 5	139.11	млн. руб.
□ ОМЗ, 5	65.82	млн. руб.
□ МИАН-Девелопмент, 1	129.64	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 1	31.16	млн. руб.
□ Веха-Инвест, 1	48.87	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	26.80	млн. руб.
□ Искрасофт, 2	19.90	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 1	144.60	млн. руб.
□ Лебедянский, 2	88.26	млн. руб.
□ Уралэлектромедь, 1	123.42	млн. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	69.81	млн. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	142.11	млн. руб.
□ ТГК-2, 1	168.55	млн. руб.
среда 4 марта 2009 г.	565.88	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26001	31.44	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	33.66	млн. руб.
□ ВБД ПП, 3	231.85	млн. руб.
четверг 5 марта 2009 г.	146.87	млн. руб.
□ Альянс Русский Текстиль, 2	25.43	млн. руб.
□ Республика Коми, 35008	39.89	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	33.01	млн. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	23.86	млн. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	24.68	млн. руб.
пятница 6 марта 2009 г.	168.04	млн. руб.
□ Талосто-Финанс, 1	49.86	млн. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 2	87.76	млн. руб.
□ Камская долина-Финанс, 3	17.39	млн. руб.
□ Владпромбанк, 1	13.04	млн. руб.
суббота 7 марта 2009 г.	95.61	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 2	95.61	млн. руб.
понедельник 9 марта 2009 г.	182.10	млн. руб.
□ ЛОМО, 3	76.44	млн. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	25.43	млн. руб.
□ РИАТО, 1	17.40	млн. руб.
□ ТК Финанс, 2	62.83	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 4 марта 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ Москва, 59	10.00	млрд. руб.
четверг 5 марта 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ МБРР, 04	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-8 (доразмещение)	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

вторник 3 марта 2009 г.	1.80	млрд. руб.
□ Искрасофт, 2	оферта	0.30 млрд. руб.
□ Лебедянский, 2	погашение	1.50 млрд. руб.
среда 4 марта 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Мортон-PCO, 1	оферта	0.50 млрд. руб.
четверг 5 марта 2009 г.	2.00	млрд. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Альянс Русский Текстиль, 2	погашение	1.00 млрд. руб.
пятница 6 марта 2009 г.	6.00	млрд. руб.
□ ВБД ПП, 3	оферта	5.00 млрд. руб.
□ Талосто-Финанс, 1	погашение	1.00 млрд. руб.
вторник 10 февраля 2009 г.	4.50	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 3	оферта	1.50 млрд. руб.
□ МИАН-Девелопмент, 1	оферта	2.00 млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 2	погашение	1.00 млрд. руб.
среда 11 марта 2009 г.	17.00	млрд. руб.
□ ЛОМО, 3	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Россия, 27026	погашение	16.00 млрд. руб.
четверг 12 марта 2009 г.	3.70	млрд. руб.
□ Веха-Инвест, 1	оферта	0.70 млрд. руб.
□ Макси – Групп, 1	погашение	3.00 млрд. руб.
пятница 13 марта 2009 г.	5.90	млрд. руб.
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	оферта	1.20 млрд. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	оферта	3.00 млрд. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	оферта	0.45 млрд. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	оферта	1.25 млрд. руб.
понедельник 16 марта 2009 г.	258.2	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, 1	оферта	2.00 млрд. руб.
□ Владпромбанк, 1	оферта	0.20 млрд. руб.
□ АФК Система, 1	оферта	6.00 млрд. руб.
□ Банк России, 4-07-21BR0-8	погашение	250.0 млрд. руб.
вторник 17 марта 2009 г.	2.2	млрд. руб.
□ Группа НИТОЛ, 2	оферта	2.20 млрд. руб.
среда 18 марта 2009 г.	5.0	млрд. руб.
□ ДГК, 1	оферта	5.00 млрд. руб.



**вторник 3 марта 2009 г.**

- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен за январь Прогноз - -2.0%
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за февраль Прогноз - 34.2
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за январь
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Банка Канады. Прогноз - 0.75%
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за январь Прогноз - -3.0%

**среда 4 марта 2009 г.**

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за февраль Прогноз - 41.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за февраль Прогноз - 38.9
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за февраль Прогноз - 41.4
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 27 февраля
- 16:15 США: Уровень занятости за февраль Прогноз - -565 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за февраль Прогноз - 41.3
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов
- 22:00 США: Отчет ФРС "Бежевая книга"

**четверг 5 марта 2009 г.**

- 10:00 Германия: Розничные продажи за январь Прогноз - -0.2% м/м, -0.7% г/г
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 4 квартал 2008 Прогноз - -1.5% кв/кв, -1.2% г/г
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии. Прогноз - 0.50%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ. Прогноз - 1.50%
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 4 квартал 2008 Прогноз - 3.4%
- 16:30 США: Объемы производительности за 4 квартал 2008 Прогноз - 1.6%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 28 февраля Прогноз - 640 тыс.
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ.
- 18:00 США: Фабричные заказы за декабрь Прогноз - -3.0%
- 18:30 США: Запасы природного газа

**пятница 6 марта 2009 г.**

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за январь Прогноз - -0.3% м/м, 3.1% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за февраль
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на выходе за февраль Прогноз - 0.1% м/м, 3.1% г/г
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за февраль Прогноз - 33.3
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за февраль Прогноз - 0.3%
- 16:30 США: Уровень безработицы за февраль Прогноз - 7.9%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за февраль Прогноз - -640 тыс.
- 23:00 США: Потребительское кредитование за январь Прогноз - -\$3.9 млрд.

**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)705-90-97 +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 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)