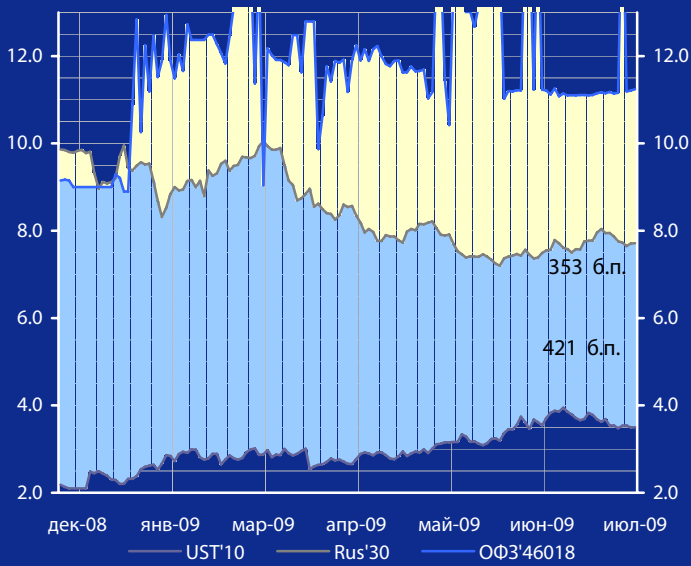
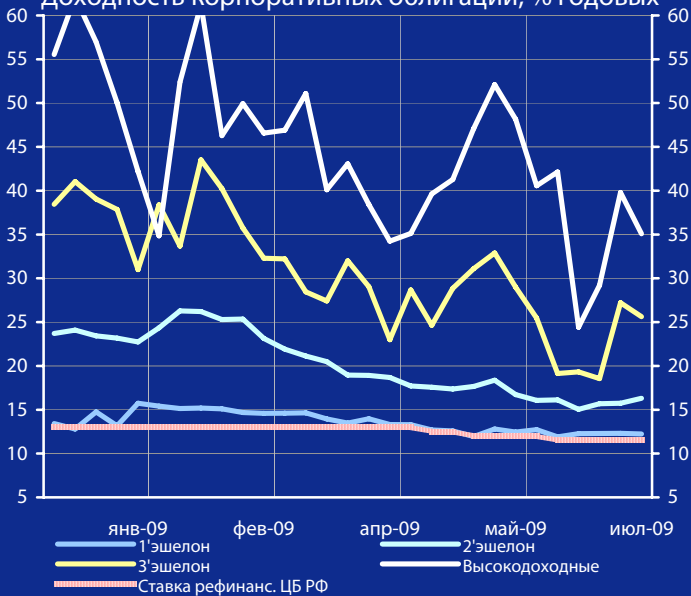


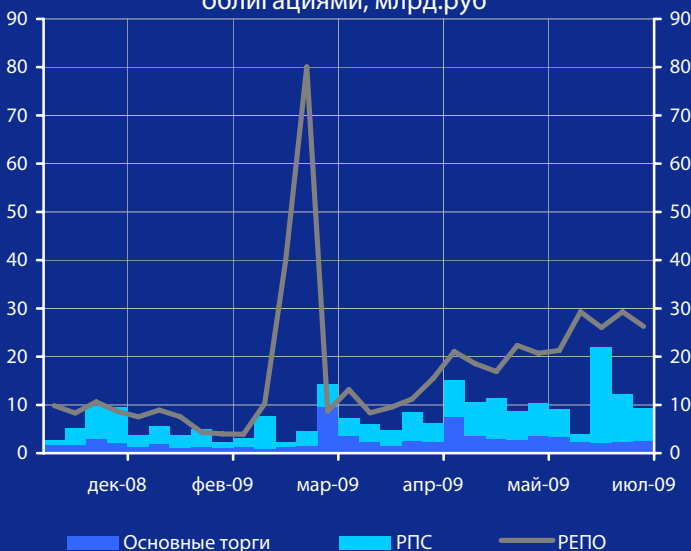
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

за неделю с 29 июня по 3 июля 2009 г.

**Понедельник 6 июля 2009 г.**

Ключевые индикаторы рынка

| Тикер          | 3 июл | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|----------------|-------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, %      | 3.50  | 3.95   | 2.77   | 4.12    | 2.08    |
| Rus'30, %      | 7.71  | 8.21   | 7.20   | 12.55   | 5.54    |
| ОФЗ'46018, %   | 11.24 | 15.95  | 10.42  | 15.95   | 6.86    |
| Libor \$ 3М, % | 0.56  | 1.16   | 0.56   | 4.82    | 0.56    |
| Euribor 3М, %  | 1.06  | 1.47   | 1.06   | 5.39    | 1.06    |
| Mibor 3М, %    | 11.94 | 16.43  | 11.93  | 30.88   | 6.14    |
| EUR/USD        | 1.399 | 1.429  | 1.293  | 1.593   | 1.245   |
| USD/RUR        | 31.30 | 34.16  | 30.55  | 36.34   | 23.14   |

### Мировые рынки облигаций

Вышедшие на прошлой неделе данные по состоянию рынка труда в США окончательно развеяли надежды инвесторов на скорый выход экономики страны из рецессии. В результате доходности treasuries опустились до 5-недельного минимума. **[См. стр. 3](#)**

### Суверенные облигации РФ

За прошедшую неделю доходности суверенных евро-бондов РФ немного снизились – после негативных данных по ВВП России недель ранее доходности бумаг были весьма привлекательны для инвесторов. Кроме того, котировки поддержали сохранявшиеся высокие цены на энергоносители. **[См. стр. 3](#)**

### Корпоративные рублевые облигации

Всю неделю на фоне растущей рублевой ликвидности банковской системы РФ сектор корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ сопротивлялся как внешнему негативу, так и навесу первичных размещений. **[См. стр. 4](#)**

### Новости и комментарии

РЖД: ЕБРР планирует рассмотреть вопрос о предоставлении РЖД кредита в размере \$500 млн. **[См. стр. 2](#)**

### Календарь событий сегодня

США: Индекс деловой активности в секторе услуг ISM за июнь. **[См. стр. 6](#)**

Макроэкономические индикаторы РФ

|                                       | Изменение             |                      |        |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|--------|
| ВВП (к тому же периоду прошлого года) | -10.2% (5 мес.2009г.) | 8.4% (5 мес.2008г.)  | -18.6% |
| Инфляция (Индекс потребительских цен) | 6.8% (5 мес. 2009г.)  | 7.7% (5 мес. 2008г.) |        |
| Денежная база (млрд. руб.)            | 4712.3 (01.06.2009)   | 4483.5 (01.05.2009)  | 228.8  |
| Международные резервы (\$, млрд.)     | 404.2 (01.06.2009)    | 383.9 (01.05.2009)   | 20.3   |
| Остатки на к/с банков *)              | 342.6                 | 428.5                | -85.9  |
| Депозиты банков в ЦБ *)               | 723.5                 | 644.6                | 78.9   |
| Сальдо операций ЦБ РФ *)              | 194.0                 | 98.6                 | 95.4   |
| *) в млрд. руб. на дату               |                       |                      |        |
|                                       | (06.07.09)            | (03.07.09)           |        |

## Макроэкономика и банковская система

**ЦБ РФ** 6 июля проведет беззалоговый аукцион на 175 млрд. руб. сроком на 5 недель. Минимальная процентная ставка - 12,5% годовых.

**Минфин РФ** 7 июля проведет депозитный аукцион по размещению бюджетных средств на сумму до 65 млрд. руб. Срок размещения - 3 месяца. Минимальная процентная ставка размещения - 13% годовых.

*Ликвидность финансовой системы РФ поддерживается на высоком уровне. Тем не менее, 8 июля кредитные организации должны вернуть ЦБ 123 млрд. руб. и Минфину - 60 млрд. руб.*

**Объем чистой покупки валюты** Банком России на внутреннем валютном рынке в июне 2009 г. составил \$1,5 млрд. и €48,06 млн., сообщил ЦБ РФ.

*Таким образом, объем покупки валюты ЦБ в июне почти в 10 раз оказался ниже майского уровня, когда рубль активно укреплялся. При этом, по словам главы ЦБ С.Игнатьева, в июне банк выходил на рынок с покупкой валюты всего 3 рабочих дня.*

**Государственный внутренний долг РФ**, выраженный в государственных ценных бумагах, номинированных в валюте РФ, по состоянию на 30 июня 2009 г. составил 1,45 трлн. руб., увеличившись за месяц на 79,8 млрд. руб.

## Новости рынка облигаций

**Каустик**, второй по величине российский производитель каустической соды, 9 июля 2009 г. начнет размещение амортизационных облигаций 2 серии на 850 млн. руб. Предприятие входит в группу «НИКОС-ХИМ».

*Каустик - представитель III эшелона: выручка по итогам 2008 г. - 5,36 млрд. руб., долг - 3,8 млрд. руб. (из них - 3,4 млрд. руб. - краткосрочный), показатель долг/EBITDA - 3,5х. Вероятно, размещение будет проводится среди заранее определенного круга инвесторов.*

**ЛУКОЙЛ** сообщил о внесении изменений в эмиссионные документы по 17 выпускам биржевых облигаций. Срок обращения выпусков увеличен до 3 лет. По облигациям серий 1-10 ранее срок обращения составлял 182 дня, теперь 1092 дня. По облигациям серий 11-17 срок увеличен с 364 дней до 1092 дней.

**Марийский НПЗ-Финанс** с 6 июля принимает заявки на покупку облигаций серии 02, говорится в сообщении эмитента. 2 июня эмитент по оферте выкупил бумаг на 1,17 млрд. руб. В обращении по состоянию на 3 июля 2009 г. находится 26 542 облигации выпуска, 300 668 бумаг были выкуплены до оферты, говорится в сообщении компании.

**Алроса** в среду 8 июля планирует разместить векселя (ЕСР) на 6, 9 и 12 месяцев с доходностью 12,0%, 12,5% и 13% соответственно, общим объемом \$60 млн. Ра-

нее в мае, Алроса уже разместила 6-месячные векселя на \$100 млн. под 14% годовых.

**ТГК-1:** по итогам «букбилдинга» ставка первого купона по облигациям серии 02 объемом 5 млрд. руб. ТГК-1 была определена на уровне 16,99%. По выпуску предусмотрена промежуточная оферта через 2 года. По итогам закрытия книги заявок на приобретение облигаций спрос на ценные бумаги со стороны инвесторов превысил предложение более чем в 3,5 раза.

## Новости эмитентов

**РЖД:** ЕБРР планирует рассмотреть вопрос о предоставлении РЖД кредита в размере \$500 млн. Предоставление кредита позволит РЖД эффективно провести реструктуризацию задолженности и окажет существенную поддержку программе государственной стратегии развития железнодорожного транспорта в России до 2030 г. Ранее сообщалось, что средства могут быть предоставлены на 10-15 лет.

*Общий долг РЖД на начало 2009 г. составлял 297,6 млрд. руб., в т.ч. - \$2,7 млрд. и €200 млн. Таким образом, на долю валютных кредитов приходится около 32%. Вероятно, большая часть средств пойдет на рефинансирование ранее полученных валютных кредитов, что позволит увеличить дюрацию кредитного портфеля РЖД.*

**КамАЗ** решил с 1 июля повысить зарплаты работникам на 6%, сообщила компания. «В условиях кризиса нам будет непросто изыскать дополнительные средства для индексации, но мы берем на себя такие обязательства и будем их выполнять», - сказал заместитель гендиректора К. Пузырьков. Решение о повышении зарплат было принято после переговоров руководства с профсоюзом.

**ГК «Заводы Гросс»:** в отношении поручителей по выпуску облигаций Группы введена процедура наблюдения. Определением Арбитражного суда Ульяновской области от 16.06.2009 г. в отношении ООО «Симбирскспиртторг» введена процедура наблюдения. Компания является поручителем по выпуску облигаций ГК «Заводы Гросс» на 1 млрд. руб., который сейчас находится в статусе «дефолт».

**ВТБ:** Moody's понизило рейтинги финансовой устойчивости 3 зарубежным «дочкам» ВТБ: VTB Bank (Austria), VTB Capital plc и VTB Bank (France) с D до D-, причем последнему - с прогнозом «негативный». Их рейтинги теперь соответствуют рейтингу материнской компании. Для «дочек» ВТБ, по мнению агентства, характерны высокие кредитный и рыночный риски, связанные с их российскими партнерами.

**ВТБ** сообщил некоторые показатели за полугодие по РСБУ. Корпоративный кредитный портфель за июнь сократился на 3,4%, а его рост с начала года составил лишь 0,4% - до 1,477 трлн. руб. Чистый убыток банка за 6 месяцев 2009 г. достиг 26,45 млрд. руб. В июне он увеличился на 2,2 млрд. руб. в основном из-за роста резервов. Просрочку на 1 июня ВТБ не называет.

**Облигации казначейства США**

Вышедшие на прошлой неделе данные по состоянию рынка труда в США окончательно развеяли надежды инвесторов на скорый выход экономики страны из рецессии. В результате доходности treasuries опустились до 5-недельного минимума. За 4 торговых дня (в пятницу в США был выходной в связи с празднованием Дня Независимости) доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. – до 3,50%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,32%. В четверг Министерство труда США сообщило, что уровень безработицы в стране в июне 2009 г. увеличился за месяц на 0,1 п.п. – до 9,5% - самого высокого уровня с августа 1983 г. При этом число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США в июне снизилось на 467 тыс. при ожидании снижения на 350 тыс. Продолжающийся рост безработицы в США делает весьма туманными сроки выхода страны из тяжелейшего за последние 50 лет кризиса. Мы не ожидаем, что на этой неделе ситуация изменится коренным образом – нестабильность экономики заставляет инвесторов вкладывать свои средства в низкодоходные treasuries. Кроме того, на этой неделе ФРС продолжит покупать госбумаги США с рынка - сегодня UST с погашением в 2013 – 2016 гг., в четверг – 2010 – 2011 гг. В то же время препятствуют росту котировок treasuries все новые размещения бумаг: на следующей неделе будет проведена очередная серия аукционов на \$73 млрд. – в понедельник - \$8 млрд. 10-летних Inflation Protected Securities, во вторник - \$35 млрд. UST'3, в среду - \$19 млрд. UST'10 и в четверг - \$11 млрд. UST'30. В целом, для покрытия дефицита бюджета США в текущем финансовом году Казначейство за I п/г привлекло treasuries на \$963 млрд. Таким образом, во второй половине года Минфину необходимо привлечь оставшиеся \$1,1 млрд., что больше объема заимствований за весь 2008 г.

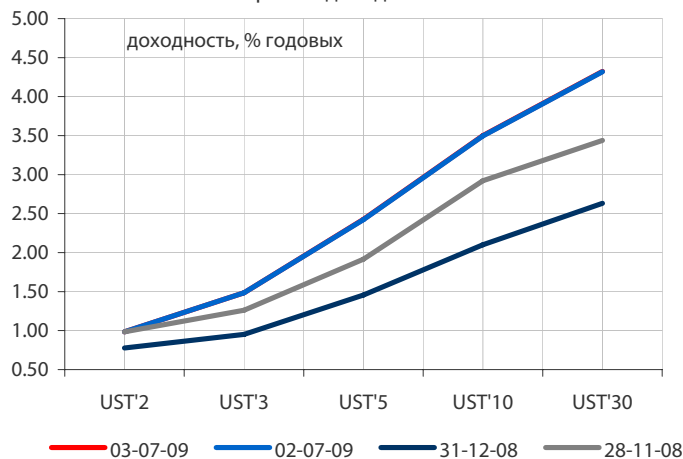
**Суверенные еврооблигации РФ**

За прошедшую неделю доходности суверенных евробондов РФ немного снизились – после негативных данных по ВВП России неделей ранее доходности бумаг были весьма привлекательны для инвесторов. Кроме того, котировки поддержали сохранявшиеся высокие цены на энергоносители. Таким образом, за неделю доходность выпуска Rus'28 снизилась на 19 б.п. – до 8,05%, Rus'30 – на 16 б.п. – до 7,71%. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 11 б.п. - до 421 б.п. Однако на сегодняшних торгах вероятно возобновление продаж российского долга – из-за опасений по поводу перспектив мировой экономики цены на нефть ощутимо понизились, торгуясь сегодня ниже \$65 за барр. Таким образом, учитывая фактически полную зависимость экономики страны от стоимости барреля нефти, оптимизма инвесторов ждать неоткуда.

**Корпоративные еврооблигации**

Рынок корпоративных евробондов продолжает жить своей жизнью – по итогам завершившейся недели котировки большинства бумаг закрылись в зеленой зоне. Всю неделю велась игра в длинных выпусках Газпрома - Gazprom 19, Gazprom 22 в ожиданиях начала роад-шоу нового выпуска евробондов газового концерна. Кроме того, на этой неделе в среду Алроса планирует разместить векселя (ЕСР) на 6, 9 и 12 месяцев с доходностью 12,0%, 12,5% и 13% соответственно, общим объемом \$60 млн. На этой неделе, вероятно небольшая коррекция бумаг, после чего мы ожидаем восстановления спроса на валютные бонды в связи с вероятным давлением на рубль.

Кривые доходности UST



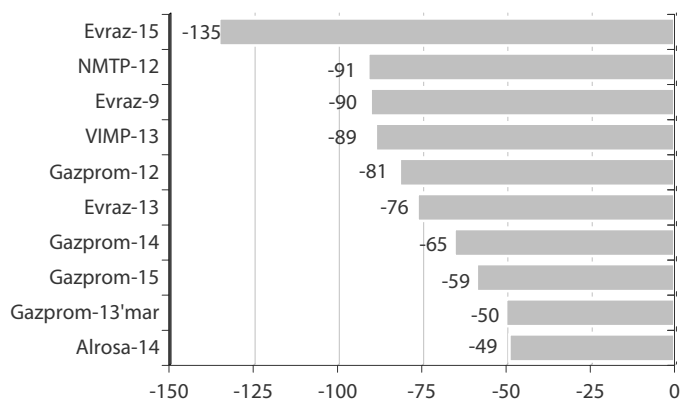
| Индикатор      | 3 июля | Изм. за нед.(бп) | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|--------|------------------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, %   | 0.99   | -12.8            | 1.40        | 0.84       | 2.83         | 0.65        |
| UST'5 Ytm, %   | 2.43   | -13.4            | 2.92        | 1.70       | 3.47         | 1.26        |
| UST'10 Ytm, %  | 3.50   | -3.8             | 3.95        | 2.77       | 4.12         | 2.08        |
| Rus'30 Ytm, %  | 7.71   | -15.4            | 8.21        | 7.20       | 12.55        | 5.54        |
| спрэд к UST'10 | 421    | -12              | 527         | 366        | 919          | 153         |
| Rus'28 Ytm, %  | 8.05   | -18.9            | 8.66        | 7.80       | 11.46        | 5.98        |
| спрэд к UST'10 | 455    | -15              | 576         | 404        | 905          | 191         |

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

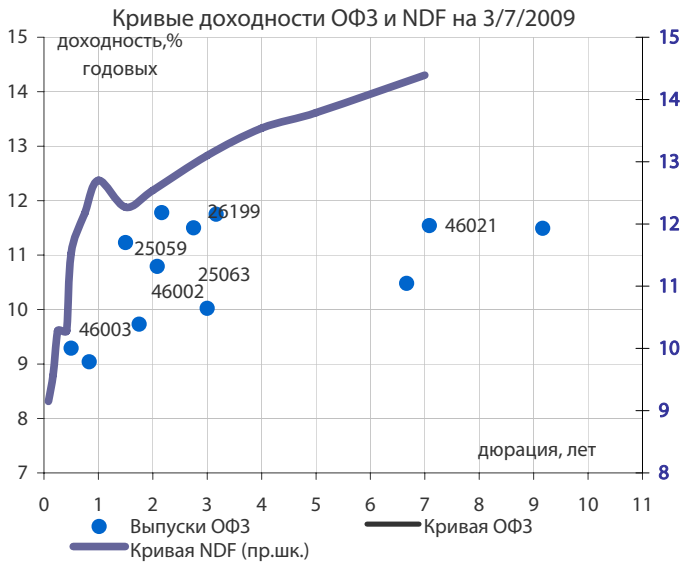


Динамика спреда Rus'28 и Rus'30, б.п.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение доходности в базисных пунктах (б.п.) за 3/7/2009

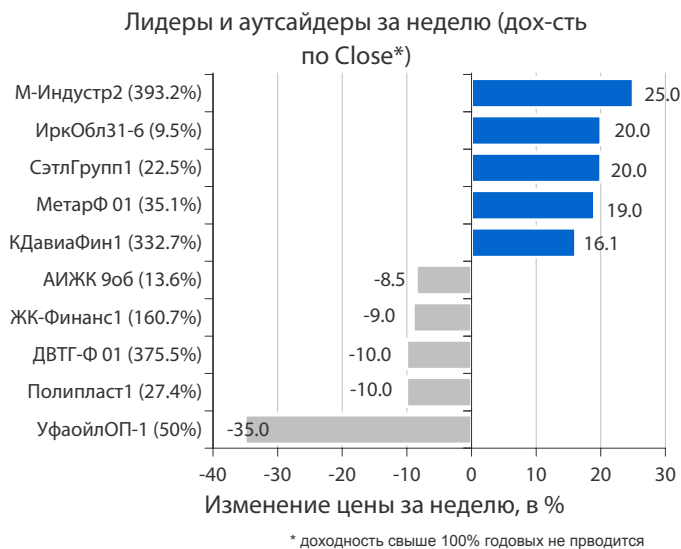
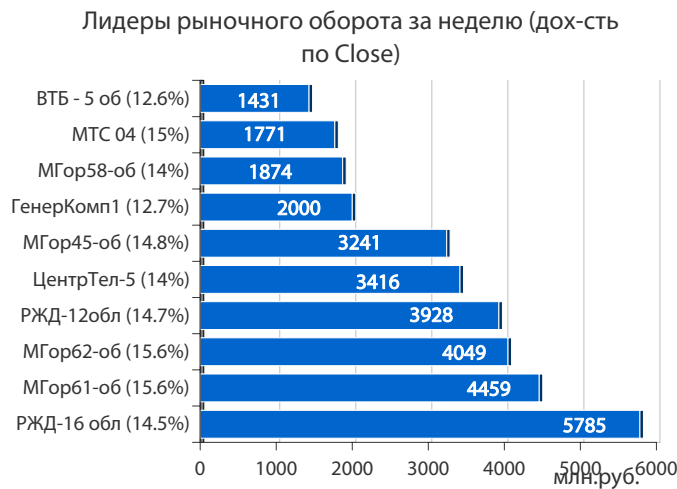


## Облигации федерального займа

- Большой объем рублевой ликвидности на рынке позволяет Минфину РФ проводить достаточно успешные размещения новых выпусков бумаг, реализуя свою программу внутренних заимствований на текущий год.
- На этой неделе Министерство разместило новый выпуск ОФЗ 25065 на 2,3 млрд. руб. при предложении 10 млрд. руб. Объем спроса составил 4,4 млрд. руб., средневзвешенная доходность - 12,11%, доходность по цене отсечения - 12,35% годовых. Кроме того, продолжил доразмещать выпуски ОФЗ 25064 и ОФЗ 25065 на вторичных торгах.
- На эту среду уже назначен аукцион по размещению очередного нового выпуска ОФЗ 25066 на сумму 10,0 млрд. руб. со сроком погашения в январе 2014 г. Стоит все же отметить, что с увеличением дюрации предлагаемых выпусков спрос инвесторов заметно снижается. Дополнительное давление на инвесторов может оказать ослабление национальной валюты из-за падения нефтяных цен.

## Корпоративные облигации и РиМОВ

- Всю неделю на фоне растущей рублевой ликвидности банковской системы РФ сектор корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ сопротивлялся как внешнему негативу, так и навесу первичных размещений. Активные покупки наиболее ликвидных рублевых бондов наблюдались в четверг и пятницу.
- На прошедшей неделе Газпром успешно завершил размещение 2 выпусков облигаций на 15 млрд. руб.: по 13 выпуску с годовой офертой ставка купона составила 13,12%, по выпуску 11 с 2-летней офертой - 13,75% годовых. На форвардном рынке бумаги в течение всей недели с первого дня торговались выше номинала.
- В пятницу ТГК-1 сообщила, что по итогам «букбилдинга» ставка 1 купона по облигациям 2 серии на 5 млрд. руб. составила 16,99% при оферте через 2 года. При этом спрос превысил предложение более чем в 3,5 раза. Высокий спрос на бумаги ТГК-1 не удивителен. Во-первых, компания, акционером которой является Газпром, обладает высоким кредитным качеством и эффективностью. Во-вторых, организаторы предложили конкурентные ставки при общей недооцененности долгов сектора электроэнергетики.
- На этой неделе в среду ожидается интересное размещение 63 выпуска облигаций Москвы на 15 млрд. руб., срок погашения облигаций - октябрь 2013 г. Мы ожидаем высокий спрос на бумаги, с учетом того, что Москомзайм наметил о завершения в текущем году привлечения публичного долга. Мы ожидаем, что доходность нового выпуска сложится на уровне 15,6% годовых.
- На этой неделе битва быков и медведей продолжится. С одной стороны, рынок наводнен короткими дешевыми деньгами, объем банковской ликвидности превысил 1 трлн. руб., на рынок пришли «пенсионные» деньги, которые инвесторы охотно размещают в рублевых активах. С другой – дешевеющая нефть и удорожание бивалютной корзины до 37 руб. имеют все шансы значительно подпортить настроения инвесторам. Кроме того, существует риск, что при дальнейшем сползании цен на «черное золото» текущие депозиты банков в ЦБ, которые уже превысили 700 млрд. руб. могут быть направлены на игру против рубля. Таким образом, мы рекомендуем инвесторам не впадать в эйфорию оптимизма, царившую на рынке рублевых облигаций на прошлой неделе.



**Выплаты купонов**

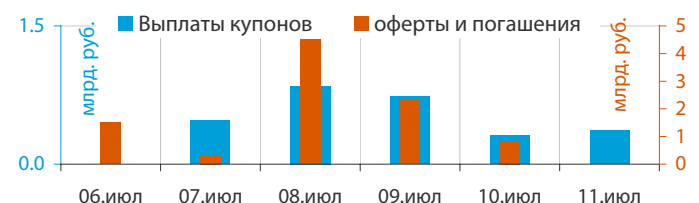
| Дата                               | Сумма         | Единица измерения |
|------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>вторник 7 июля 2009 г.</b>      | <b>464.51</b> | <b>млн. руб.</b>  |
| □ Макромир-Финанс, 2               | 123.41        | млн. руб.         |
| □ ИКС 5 ФИНАНС, 1                  | 341.10        | млн. руб.         |
| <b>среда 8 июля 2009 г.</b>        | <b>847.60</b> | <b>млн. руб.</b>  |
| □ РЖД, 8                           | 847.60        | млн. руб.         |
| <b>четверг 9 июля 2009 г.</b>      | <b>732.93</b> | <b>млн. руб.</b>  |
| □ РосТ-Лайн, 1                     | 72.30         | млн. руб.         |
| □ ДОМОЦЕНТР, 1                     | 99.73         | млн. руб.         |
| □ КБ МИА (ОАО), 4                  | 44.88         | млн. руб.         |
| □ УКС МФП Центр, 1                 | 3.74          | млн. руб.         |
| □ РБК ИС, БО-5                     | 164.40        | млн. руб.         |
| □ ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1            | 72.30         | млн. руб.         |
| □ Новые Инвестиции, 1              | 26.53         | млн. руб.         |
| □ ТрансКредитБанк, 3               | 249.05        | млн. руб.         |
| <b>пятница 10 июля 2009 г.</b>     | <b>314.16</b> | <b>млн. руб.</b>  |
| □ ЭМАльянс – Финанс, 1             | 134.64        | млн. руб.         |
| □ НОМОС-Лизинг, 1                  | 179.52        | млн. руб.         |
| <b>суббота 11 июля 2009 г.</b>     | <b>368.83</b> | <b>млн. руб.</b>  |
| □ ВБРР, 1                          | 14.50         | млн. руб.         |
| □ Энергоцентр, 1                   | 330.90        | млн. руб.         |
| □ Волгоград, 34003                 | 23.44         | млн. руб.         |
| <b>понедельник 13 июля 2009 г.</b> | <b>283.58</b> | <b>млн. руб.</b>  |
| □ Пензенская область, 34001        | 9.38          | млн. руб.         |
| □ Газпромбанк, 3                   | 274.20        | млн. руб.         |
| <b>вторник 14 июля 2009 г.</b>     | <b>580.92</b> | <b>млн. руб.</b>  |
| □ Новосибирск, 31003               | 60.16         | млн. руб.         |
| □ УК Кора, 1                       | 27.42         | млн. руб.         |
| □ АИЖК Республики Алтай, 1         | 8.42          | млн. руб.         |
| □ МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1                  | 123.41        | млн. руб.         |
| □ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 2    | 139.62        | млн. руб.         |
| □ ВТБ-Лизинг Финанс, 2             | 221.90        | млн. руб.         |

**Планируемые выпуски облигаций**

| Дата                          | Сумма        | Единица измерения |
|-------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>вторник 7 июля 2009 г.</b> | <b>8.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ ТГК-1, 02                   | 5.00         | млрд. руб.        |
| □ Банк Зенит, 7               | 3.00         | млрд. руб.        |
| <b>среда 8 июля 2009 г.</b>   | <b>30.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| □ НОМОС-БАНК, 11              | 5.00         | млрд. руб.        |
| □ ОФЗ 25066                   | 10.00        | млрд. руб.        |
| □ Москва, 63                  | 15.00        | млрд. руб.        |
| <b>четверг 9 июля 2009 г.</b> | <b>0.85</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Каустик, 2                  | 0.85         | млрд. руб.        |
| <b>среда 15 июля 2009 г.</b>  | <b>0.90</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Интерград, 1                | 0.90         | млрд. руб.        |

**Погашения и оферты**

| Дата                               | Сумма        | Единица измерения |
|------------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>понедельник 6 июля 2009 г.</b>  | <b>1.50</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Первый Объединенный Банк, 1      | Оферта       | 1.50 млрд. руб.   |
| <b>вторник 7 июля 2009 г.</b>      | <b>0.30</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Золото Селигдара, 1              | Оферта       | 0.30 млрд. руб.   |
| <b>среда 8 июля 2009 г.</b>        | <b>4.50</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Макромир-Финанс, 2               | Оферта       | 1.50 млрд. руб.   |
| □ РБК ИС, БО-5                     | Оферта       | 3.00 млрд. руб.   |
| <b>четверг 9 июля 2009 г.</b>      | <b>2.30</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Баренцев Финанс, 1               | Оферта       | 0.80 млрд. руб.   |
| □ РБК ИС, БО-5                     | Погашение    | 1.50 млрд. руб.   |
| <b>пятница 10 июля 2009 г.</b>     | <b>0.80</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Автовазбанк, 1                   | Оферта       | 0.80 млрд. руб.   |
| <b>вторник 14 июля 2009 г.</b>     | <b>5.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ ЭМАльянс – Финанс, 1             | Оферта       | 2.00 млрд. руб.   |
| □ ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1            | Оферта       | 1.00 млрд. руб.   |
| □ Новосибирск, 31003               | Погашение    | 1.00 млрд. руб.   |
| □ УК Кора, 1                       | Погашение    | 1.00 млрд. руб.   |
| <b>четверг 16 июля 2009 г.</b>     | <b>18.38</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| □ ЛСР-Инвест, 2                    | Оферта       | 3.00 млрд. руб.   |
| □ КОМОС ГРУПП, 1                   | Оферта       | 2.00 млрд. руб.   |
| □ Новые Инвестиции, 1              | Оферта       | 0.38 млрд. руб.   |
| □ ВТБ-Лизинг Финанс, 2             | Оферта       | 10.00 млрд. руб.  |
| □ Кокс, 1                          | Погашение    | 3.00 млрд. руб.   |
| <b>пятница 17 июля 2009 г.</b>     | <b>17.80</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| □ ВТБ, 6                           | Оферта       | 15.00 млрд. руб.  |
| □ РосТ-Лайн, 1                     | Оферта       | 1.00 млрд. руб.   |
| □ М-ИНДУСТРИЯ, 2                   | Оферта       | 1.50 млрд. руб.   |
| □ Арктел-инвест, 1                 | Погашение    | 0.20 млрд. руб.   |
| □ Новые горизонты, БО-1            | Погашение    | 0.10 млрд. руб.   |
| <b>понедельник 20 июля 2009 г.</b> | <b>3.55</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1                  | Оферта       | 1.50 млрд. руб.   |
| □ Диксис Трейдинг, 1               | Погашение    | 1.80 млрд. руб.   |
| □ Чебоксары, 25002                 | Погашение    | 0.25 млрд. руб.   |
| <b>вторник 21 июля 2009 г.</b>     | <b>2.20</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Пермский Моторный Завод, 1       | Погашение    | 1.20 млрд. руб.   |
| □ Городской супермаркет, 1         | Погашение    | 1.00 млрд. руб.   |
| <b>четверг 23 июля 2009 г.</b>     | <b>2.05</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Банк Россия, 1                   | Оферта       | 1.50 млрд. руб.   |
| □ МЛК-Финанс, 1                    | Погашение    | 0.55 млрд. руб.   |



**понедельник 6 июля 2009 г.**

- 12:30 Еврозона: Индекс уверенности инвесторов
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг ISM за июнь
- 18:00 США: Индекс тенденций занятости Conference Board за июнь

**вторник 7 июля 2009 г.**

- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за май
- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающей промышленности за май
- США: Индексы продаж в розничных сетях

**среда 8 июля 2009 г.**

- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении за май Прогноз: 2.3% м/м
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за май Прогноз: ¥1250 млрд
- 03:50 Япония: Денежная масса M2 за июнь Прогноз: 2.8%
- 09:00 Япония: Индекс экономических обозревателей за июнь Прогноз: 37.3
- 13:00 Еврозона: Динамика ВВП за 1 квартал Прогноз: -2.5% к/к -4.8% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство за май Прогноз: 0.6% м/м, -20.0% г/г
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 3 июля Прогноз: -
- 23:00 США: Потребительское кредитование за май Прогноз: -\$10.0 млрд.

**четверг 9 июля 2009 г.**

- 10:00 Еврозона: Ежемесячный отчет ЕЦБ за июль
- 10:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за июнь Прогноз: 0.4% м/м, 0.0% г/г
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за май Прогноз: €9.0 млрд.
- 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса за май Прогноз: €3.7 млрд.
- 10:00 Япония: Заказы на машины и оборудование за июнь
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за май Прогноз: -£6.8 млрд.
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 4 июля Прогноз: 610 тыс.
- 18:00 США: Оптовые запасы за май Прогноз: -1.0%

**пятница 10 июля 2009 г.**

- 03:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за июль Прогноз: -6.4% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за июль Прогноз: 0.8% м/м, -12.4% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на выходе за июль Прогноз: 0.3% м/м, -0.8% г/г
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за май Прогноз: -\$30.0 млрд.
- 16:30 США: Цены на импорт за июль Прогноз: 1.8%
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за июль Прогноз: 71.1

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

**Аналитическое управление**

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

**Управление торговли и продаж**

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

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

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

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