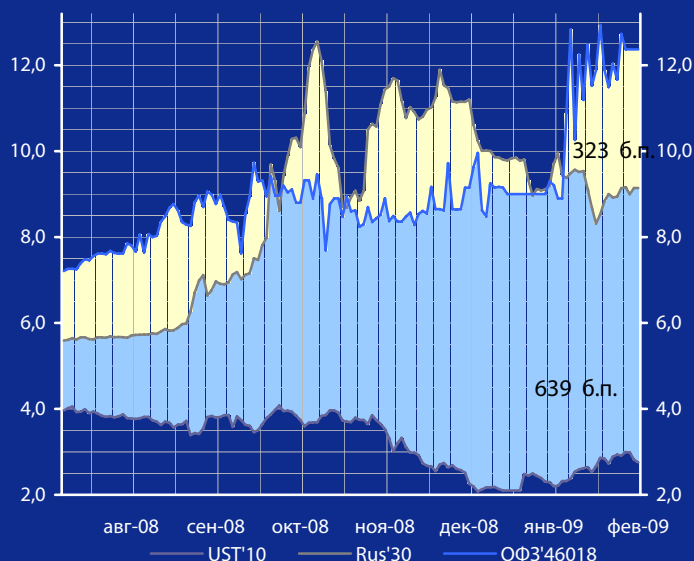
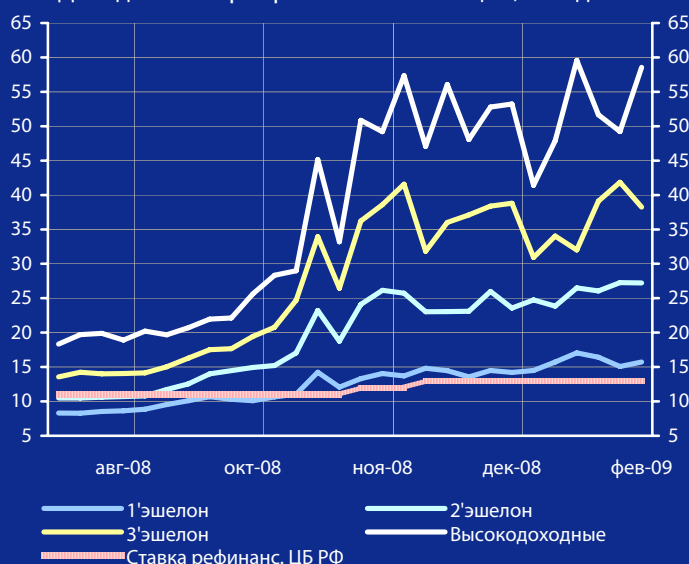


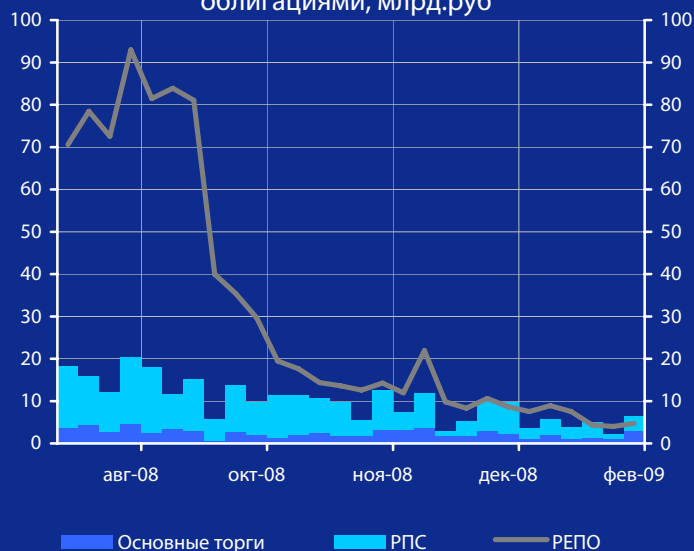
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков
Четверг 12 февраля 2009 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,76	3,86	2,08	4,27	2,08
Rus'30, %	9,14	11,90	8,31	12,55	5,22
ОФЗ'46018, %	12,37	12,94	8,28	12,94	6,67
Libor \$ 3М, %	1,23	2,24	1,08	4,82	1,08
Euribor 3М, %	1,98	4,29	1,98	5,39	1,98
Mibor 3М, %	24,93	30,88	18,75	30,88	6,14
EUR/USD	1,286	1,436	1,245	1,599	1,245
USD/RUR	35,24	36,29	27,32	36,29	23,14

Мировые рынки облигаций

В среду покупки UST продолжились, хотя не так активно, как накануне – доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. – до 2,76%, UST'30 – на 4 б.п. – до 3,45%.

[См. стр. 4](#)

Суверенные облигации РФ

После значительного снижения во вторник доходность евробондов РФ в среду изменилась незначительно – доходность Rus'30 осталась на уровне 9,14%, доходность Rus'28 увеличилась на 2 б.п. и составила 9,23%.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Торги в секторе корпоративных бумаг и бумаг РИМОВ в среду проходили при преимущественном росте котировок. Объем торгов остался на уровне предыдущего дня и составил 6,4 млрд. руб., что на 82% выше двухмесячного среднего уровня оборота рынка облигаций.

[См. стр. 5](#)

Новости дня

Процентные ставки на кредитном рынке РФ в ближайшие недели могут сократиться более чем на 1-2%, отметил помощник президента Аркадий Дворкович.

[См. стр. 2](#)

Комментарий: авиаотрасль

[См. стр. 3](#)

Календарь событий сегодня

Еврозона: Промышленное производство за декабрь

США: Розничные продажи за январь

США: Заявки на пособие по безработице за неделю

США: Деловые запасы за декабрь

[См. стр. 6](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	5,6% (2008г.)	8,1% (2007 г.)	-2,5%
Инфляция (индекс потребительских цен)	2,4% (январь 2009г.)	2,3% (январь 2008г.)	
Денежная база (млрд. руб.)	4331,1 (01.02.09)	5578,7 (01.01.09)	-1247,6
Международные резервы (\$, млрд.)	383,5 (06.02.09)	386,9 (01.02.09)	-3,4
Остатки на к/с банков *)	427,2	413,2	14,0
Депозиты банков в ЦБ *)	88,6	84,2	4,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-419,0	-419,0	0,0
*) в млрд. руб. на дату (12.02.09) (11.02.09)			

Макроэкономика и банковская система

Процентные ставки на кредитном рынке РФ в ближайшие недели могут сократиться более чем на 1-2%, отметил помощник президента Аркадий Дворкович.

Дефицит бюджета РФ в 2009 г. может составить 8% ВВП, заявил помощник президента Аркадий Дворкович. Ранее Кудрин говорил, что дефицит составит около 6%.

Экспортная пошлина на нефть вырастет с 1 марта до \$114 - \$117 с текущих \$100,9 за тонну, что связано с ростом цен на нефть, сказал замначальник таможенных платежей Минфина Александр Сакович.

Интервенции ЦБ РФ составили с начала 2009 г. \$40 млрд., сообщил глава департамента операций на финансовых рынках ЦБ Сергей Швецов. По его словам, в прошлом году интервенции ЦБ составили \$70 млрд.

ЦБ РФ принял решение разрешить банкам по упрощенной процедуре рефинансироваться под залог векселей и требований по кредитам системообразующим предприятиям.

ЦБ РФ уже в феврале направит наблюдателей в первые 30 банков, получивших финансовую поддержку государства, сказал зампред ЦБ Виктор Мельников. В числе этих банков – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк.

ФНС направила в 2008 г. в бюджетную систему РФ 10 трлн. руб., что на 16,1% больше, чем в 2007 г.

Мировой спрос на нефть упадет на 980 тыс. бар. в сутки в 2009 г. (на 1,1%) до 84,7 млн. бар. в сутки, сообщило Международное энергетическое агентство.

Новости рынка облигаций

ГМК Норильский никель планирует разместить биржевые облигации суммарным объемом до 30 млрд. руб. Сейчас компания проводит тендер на выбор организаторов размещения.

КАМАЗ: Совет директоров компании утвердил выпуск облигаций на сумму 10 млрд. руб., срок обращения облигаций - 5 лет.

Митлэнд Фуд Групп назначил ставку 9-12 купонов по облигациям первой серии в размере 13,5% годовых. По выпуску предусмотрена оферта 20 февраля.

Полиметалл изучает всевозможные финансовые инструменты, в том числе выпуск евробондов для реструктуризации существующего долга и планирует до конца года привлечь порядка \$100 млн. на 3-5 лет.

ДВТГ-Финанс вчера допустило технический дефолт, не исполнив оферту по облигациям дебютной серии на сумму 190.746 млн. руб.

Москомзайм планирует 18 февраля провести аукцион по доразмещению облигаций 59 выпуска займа Москвы объемом 13 млрд. руб.

Новости эмитентов

Mirax Group договорился с Credit Suisse о продлении более чем на полтора года выплат по кредиту в \$200 млн. На этих же условиях, скорее всего, будут рест-

руктурированы долги держателей облигаций, сообщил совладелец компании Сергей Полонский. Также Полонский отметил, что в январе 2009 г. продажи квартир увеличились в 5 раз по сравнению с предыдущим месяцем.

Mirax Group, по неаудированным данным, в 2008 г. увеличила чистую прибыль на 41% по сравнению с 2007 г. - до \$616,4 млн., сообщил член совета директоров компании Дмитрий Луценко. Выручка за 2008 г. выросла на 29% и составила \$1,66 млрд., EBITDA составила \$819 млн., что на 39% превышает показатель прошлого года. Долг Mirax на конец 2008 г. составлял около \$780 млн. долл.

Северсталь в 2008 г. увеличила производство стали на 10% до 19,2 млн. т, говорится в сообщении компании. В IV кв. выпуск стали снизился на 48% по сравнению с предыдущим кварталом до 3,1 млн. т.

РСК МИГ получит от государства 15 млрд. руб. на увеличение уставного капитала, сказал премьер РФ Владимир Путин. Он отметил, что чистые убытки МиГ в 2008 г. составили около 11 млрд. руб. При этом портфель заказов компании составляет порядка \$3,5 млрд. По его словам, долг компании по состоянию на конец декабря 2008 г. составил 44 млрд. руб.

АИЖК планирует в ближайшее время увеличить капитал на 200 млрд. руб. Эти деньги будут выделены на поддержку ипотечного кредитования в России, а также на решение прочих вопросов.

АИЖК планирует совместно с ЦБ создать специальную структуру для продажи ипотечных квартир, кредиты за которые не в состоянии погасить заемщики.

ВТБ-Лизинг: агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне BBB, прогноз «негативный».

Главстрой: Банк ВТБ подал иск в арбитражный суд Москвы о взыскании с ООО «Главстрой-финанс» и ООО «Корпорация «Главстрой» 2,11 млрд. руб. за неисполнение обязательств по договорам. Ранее сообщалось, что с октября 2008 г. к компании зарегистрировано около 30 исков на сумму около 4 млрд. руб.

ЦентрТелеком прогнозирует по итогам 2008 г. чистую прибыль по РСБУ в размере 3,7 млрд. руб., что на 1,9% больше уровня 2007 г. В 2009 г. чистая прибыль прогнозируется на уровне 4,7 млрд. руб. Рентабельность EBITDA в 2008 г. составит 40%, в 2009 г. - 42,49%. Долговая нагрузка компании составляет 13 млрд. руб., и из этой суммы 7 млрд. руб. компания выплатит в 2009 г. из собственных средств, остальную сумму планируется привлечь.

Ильюшин Финанс ведет переговоры с ВТБ о предоставлении кредита на 5 млрд. руб., сообщил президент Объединенной авиастроительной корпорации Алексей Федоров.

Синтерра привлекла кредиты Оргрэсбанка на \$16,9 млн. и на 12,3 млн. евро сроком на 1,5 и 2 года соответственно. Ставка по долларовому кредиту составляет LIBOR + 7,1%, по кредиту в евро EURIBOR + 6,35%.

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

Авиаторы не сдаются

11.02.2009 г. состоялась конференция «Авиационное финансирование и рынок авиатехники в условиях кризиса». Актуальные вопросы российского авиационного бизнеса обсуждал широкий круг участников рынка: авиакомпании (Аэрофлот, Трансаэро, S7, ЮТэйр), поставщики топлива (Роснефть, Аэрофьюэлз), поставщики техники и лизинговые компании (Boeing, Bombardier, Aircastle, ILFC, Ильюшин финанс, ВЭБ-лизинг, РГ Лизинг), банки (Сбербанк, ВТБ, Промсвязьбанк), консультанты (PWC, Deloitte, Airclaims), представители органов власти (Минтранс, Государственная Дума, ФАС) и др.

Ниже мы приводим ключевые тезисы выступивших участников.

- После стремительного семилетнего роста рынок авиатранспортных услуг в России начал сокращаться. Падение покупательской способности населения и стагнация в бизнесе в 2009 г. может привести к снижению спроса на авиаперевозки на 30%. Если в 2008 г. совокупный пассажирооборот вырос до 122,6 млрд. п.км, то в 2009 г. он может упасть до уровня 2004 г. и составить всего 83 млрд. п.км.
- Девальвация национальной валюты оказывает негативное влияние на бизнес авиаперевозчиков:
 - Поставщики авиа ГСМ поднимают цены на топливо в связи с их привязкой к курсу USD. В январе 2009 г. цены на топливо выросли на 10% к уровню декабря 2008 г.
 - Пополнение авиапарка перевозчиков происходило преимущественно за счет покупки иностранных воздушных судов в лизинг. Это обусловило формирование значительного объема долгосрочного долга, номинированного в валюте. Девальвация резко увеличила долговую нагрузку и объем текущих лизинговых платежей авиакомпаний.
 - Банки сокращают лимиты и увеличивают стоимость финансирования в связи с проводимой ЦБ РФ политикой по ограничению ликвидности и повышению процентных ставок.
- Российские производители авиационной техники напротив позитивно оценивают на себе эффект девальвации. Во-первых, цена самолетов стала значительно привлекательнее зарубежных. Во-вторых, финансирование покупки отечественных воздушных судов (кредиты и лизинг) осуществляется госбанками в рублях. Для компенсации части процентных расходов можно получить субсидии из бюджета.
- Вывод из парка устаревших воздушных судов и банкротство отдельных игроков сократит провозные мощности, однако объем сокращения будет меньшим, чем объем падения спроса. Избыток провозных

мощностей и высокая конкуренция за заполняемость кресел не позволят авиакомпаниям поднимать цены и компенсировать рост расходов.

- Предпринимаемые усилия по государственной поддержке отрасли пока не дали существенного эффекта. Ни одна из авиакомпаний до сих пор не получила государственных гарантий или финансирования из озвученных 30 млрд. руб. и вряд ли получит. Принятое Постановление Правительства №964 о предоставлении субсидий госбанкам на финансирование авиакомпаний в размере 30 млрд. руб. составлено таким образом, что не позволяет его реализовать ни Банкам, ни Авиакомпаниям. Субсидия предоставляется на компенсацию убытков банков после реализации залога в случае невозврата кредита до 1 декабря 2009 г. Авиакомпании не имеют достаточных залогов для получения кредитов, а банки не смогут получить субсидию в случае невозврата средств, так как продажа воздушных судов занимает в среднем 1 год и превышает срок действия постановления.
- В связи с избытком провозных мощностей стоимость воздушных судов в России и в мире за последние 6 месяцев снизилась на 10%. Обесценение залогов создает угрозу досрочного истребования и усложняет рефинансирование долгов.
- Государство заинтересовано в сохранении конкурентоспособной отечественной авиации, обеспечивающей территориальную целостность и транспортную связь удаленных регионов страны. Однако возможно сокращение числа перевозчиков. По заявлению министра транспорта России Игоря Левитина около 20% авиакомпаний могут быть лишены права совершения полетов из-за задолженности по налогам и оплаты за аэронавигационное обслуживание.
- Государственные банки финансируют потребности в оборотных средствах авиакомпаний в рамках уже имеющихся кредитных лимитов. Дополнительный риск госбанки на себя брать не готовы. Рефинансирование долгов в коммерческих банках – остается задачей самих компаний.
- Несмотря на сложности, у российских авиакомпаний есть возможности и желание преодолеть кризис за счет адаптации операционной и финансовой стратегии к новым условиям деятельности. Авиакомпании сокращают неэффективный парк, оптимизируют маршруты, реструктуризируют долги и сокращают инвестиции. У авиакомпаний есть опыт преодоления кризисов 1998 г. и 2001 г. Дополнительные финансовые возможности перед авиакомпаниями Аэрофлот, Трансаэро, ЮТэйр, Сибирь открывает принятие Банком России решения о включении в ломбардный список акции и облигации эмитентов, входящих в перечень системообразующих организаций.

Облигации казначейства США

В среду покупки UST продолжились, хотя не так активно, как накануне – доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. – до 2,76%, UST'30 – на 4 б.п. – до 3,45%. На фоне углубляющейся рецессии и неясных перспектив по спасению экономики инвесторы ищут спасение в американских госбумагах, не обращая внимание на увеличивающееся предложение новых выпусков US treasuries. Это играет на руку правительству США, позволяя продавать свой долг инвесторам со всего мира – крупнейшими зарубежными держателями treasuries является Китай (12% всех UST – \$681,9 млрд.) и Япония (\$577,1 млрд.). Благодаря устойчивому спросу иностранцев на этой неделе успешно прошли уже 2 размещения – \$32 млрд. UST'3 и \$21 млрд. UST'10. На обоих аукционах превышение спроса над предложением было рекордным за последние 4 месяца. Сегодня должен состояться аукцион по продаже \$14 млрд. UST'30.

Мы ожидаем небольшую коррекцию UST после 2-дневного роста. Также на следующей неделе будет очередное голосование по пакету экономических стимулов, в преддверии чего инвесторы могут сыграть на понижение. Вчера Конгресс США и администрация Обамы выработали компромиссный вариант пакета стимулов на сумму \$789 млрд. Голосование по утверждению данного вопроса должно состояться 15 февраля. Однако сегодня ожидается безрадостная статистика по розничным продажам США – при выходе плохих результатов инвесторы могут продолжить скупку treasuries.

Суверенные еврооблигации РФ

После значительного снижения во вторник доходность евробондов РФ в среду изменилась незначительно – доходность Rus'30 осталась на уровне 9,14%, доходность Rus'28 увеличилась на 2 б.п. и составила 9,23%. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 6 б.п. – до 639 б.п.

На фоне продолжающегося спроса на US treasuries и «бегства в качество» инвесторов, продажи по большинству суверенных еврооблигаций развивающихся стран продолжались. В связи с этим продолжилось и расширение спрэдов к UST'10 – лидирует снова Аргентина (расширение спрэда составило 59 б.п.), а также Турция (+21 б.п.). В целом общие тенденции данного сектора бумаг будут в значительной степени зависеть от спроса на UST.

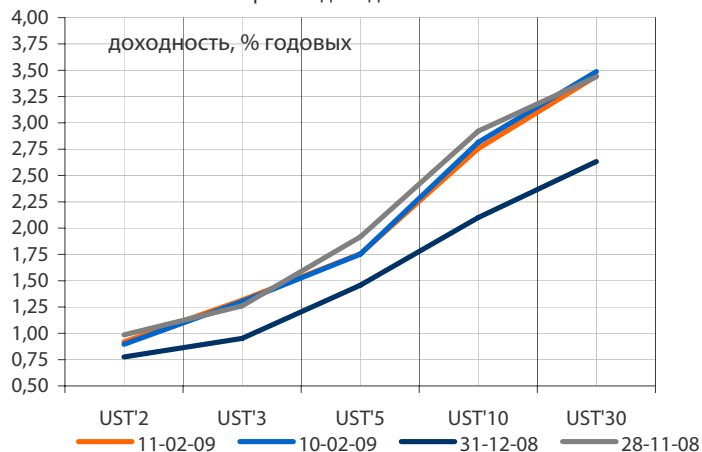
Корпоративные еврооблигации

После небольшой коррекции накануне в среду снова можно было наблюдать покупки по ряду коротких корпоративных евробондов. Спрос со стороны российских инвесторов все еще сохраняется, при этом нерезиденты преимущественно ведут продажи. Продолжающиеся покупки коротких евробондов российскими инвесторами связаны с достаточно ограниченным выбором коротких бумаг надежных эмитентов при наличии у инвесторов преимущественно коротких денег. Однако укрепляющийся рубль будет продолжать оказывать давление на котировки валютных еврооблигаций.

Торговые идеи

На фоне укрепляющегося рубля мы по-прежнему обращаем внимание инвесторов на выпуски коротких еврооблигаций, номинированных в рублях – Банк Москвы-09, ВТБ-09, Росбанк-09, ГПБ-10. Премия к рублевым облигациям с сопоставимой дюрацией составляет в среднем 10 п.п.

Кривые доходности UST



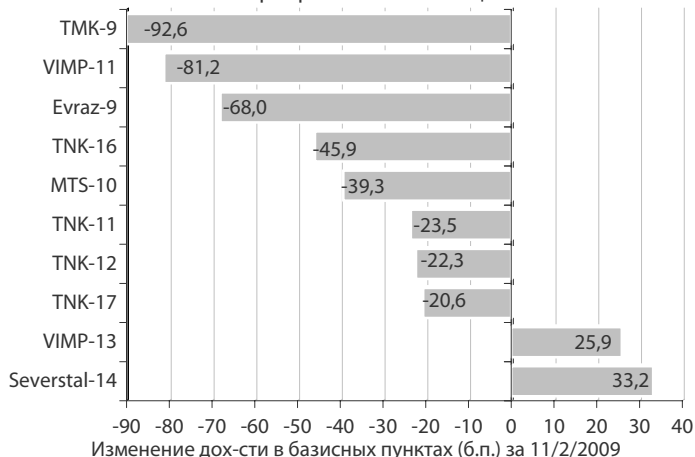
Индикатор	11 фев	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'2 Ytm, %	0,92	1,28	0,65	3,04	0,65
UST'5 Ytm, %	1,76	2,43	1,26	3,76	1,26
UST'10 Ytm, %	2,76	3,86	2,08	4,27	2,08
Rus'30	9,14	11,90	8,31	12,55	5,22
спрэд к UST'10	638,70	919,00	564,60	919,00	126,40
Rus'28 Ytm, %	9,23	11,46	9,12	11,46	5,82
спрэд к UST'10	647,30	904,80	581,20	904,80	167,90

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

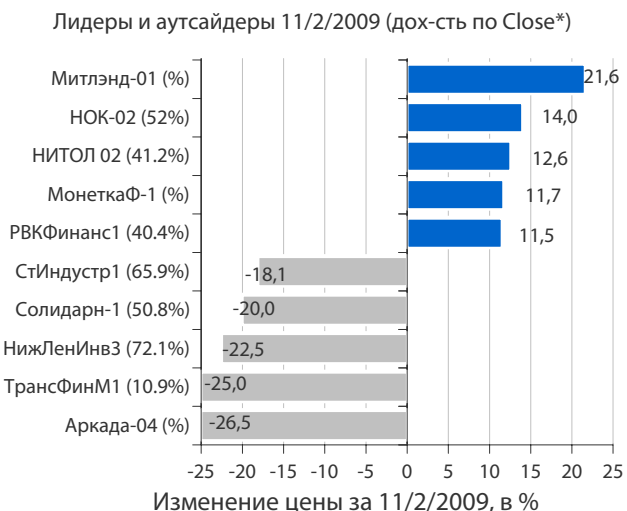
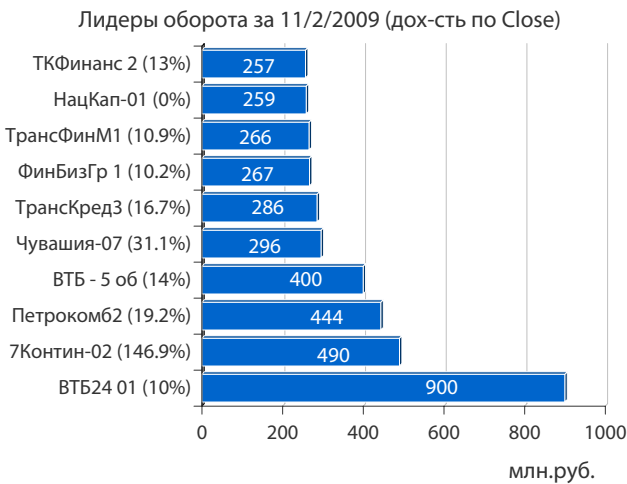
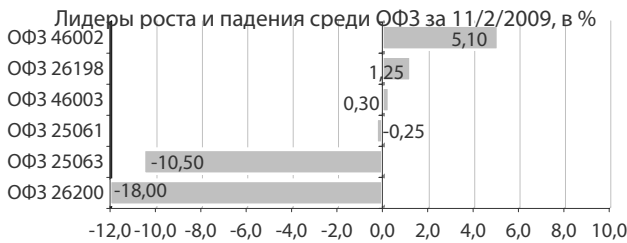
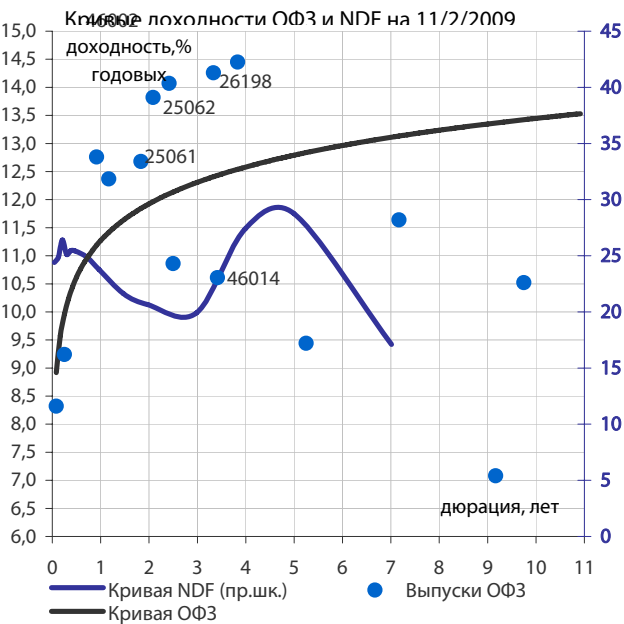


Облигации федерального займа

- На торгах госбумагами в среду продолжилась тенденция точечных покупок прошлого дня. Объем торгов ОФЗ сократился на 34% - до 245 млн. руб. – до среднего значения за последние месяцы.
- В краткосрочных и среднесрочных ОФЗ 46002, ОФЗ 46003, ОФЗ 26198 и ОФЗ 25060 наблюдались покупки. Причем на данные бумаги пришлось 89% всего объема торгов в секторе ОФЗ. Продажи также имели место, однако проходили при более низких объемах.
- Стоит отметить, что наибольший спрос был на среднесрочные ОФЗ, доходность которых еще может представлять определенный интерес для консервативных инвесторов при наличии длинных денег.
- В целом мы негативно оцениваем дальнейшие тенденции в секторе ОФЗ – текущие покупки, скорее всего, вызваны переходом инвесторов с валютного рынка на рынок облигаций, однако при коротком и дорогом фондировании в ЦБ рынок ОФЗ остается непривлекательным для инвестиций.

Корпоративные облигации и РиМОВ

- Торги в секторе корпоративных бумаг и бумаг РиМОВ в среду проходили при преимущественном росте котировок. Объем торгов остался на уровне предыдущего дня и составил 6,4 млрд. руб., что на 82% выше 2-месячного среднего уровня оборота рынка облигаций. На фоне укрепления рубля инвесторы переводят средства с валютного рынка на фондовые рынки.
- Стабильным спросом пользуются короткие бумаги банковского сектора. После публикации позитивной отчетности за январь банком ВТБ накануне, наблюдались активные покупки облигаций ВТБ, 05, ВТБ24, 01.
- Как и ожидалось, вчера ДВТГ-Финанс допустила технический дефолт, не исполнив оферту по облигациям дебютной серии на сумму 190,746 млн. руб. Сегодня вероятно наступление технического дефолта по облигациям ГАЗ-финанс, 01 – несмотря на анонсируемую господдержку предприятия, Группа «ГАЗ» не успела получить средства.
- Сегодня положительная динамика на рынке рублевых облигаций может продолжиться благодаря укреплению национальной валюты. Некоторый спекулятивный рост возможен на заявлении Дворковича о скором снижении ставок. Однако на котировки будут оказывать давление приближающиеся налоговые выплаты.
- В целом даже при улучшении ситуации с рублевой ликвидностью перспективы у рублевого рынка облигаций нельзя назвать позитивными – инвесторы по-прежнему располагают только короткими деньгами, а выбор бумаг надежных эмитентов достаточно узок. При этом расширение ломбардного списка путем включения облигаций системообразующих предприятий не снижает кредитного риска эмитентов этих бумаг.



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

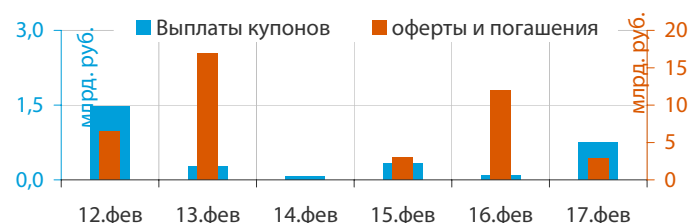
Дата	Сумма	Единица измерения
четверг 12 февраля 2009 г.	1 476,77	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 25006	39,90	млн. руб.
□ Банк Проектного Финансирования, 1	14,34	млн. руб.
□ НИКОСХИМ-ИНВЕСТ, 2	42,08	млн. руб.
□ САН Интербрю Финанс, 2	159,56	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 5	56,21	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500	85,28	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	171,52	млн. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	14,81	млн. руб.
□ Красный Богатырь, 1	109,70	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	118,68	млн. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 2	86,01	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	222,80	млн. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	114,06	млн. руб.
□ Европлан, 1	144,60	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 8	97,24	млн. руб.
пятница 13 февраля 2009 г.	278,38	млн. руб.
□ Инком-Лада, 2	43,62	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 4	154,36	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 2	80,40	млн. руб.
суббота 14 февраля 2009 г.	78,22	млн. руб.
□ НМЗ им. Кузьмина, 1	78,22	млн. руб.
воскресенье 15 февраля 2009 г.	331,97	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94,40	млн. руб.
□ АИЖК, 10	121,74	млн. руб.
□ Росбанк, 1	115,83	млн. руб.
понедельник 16 февраля 2009 г.	84,12	млн. руб.
□ Банк Зенит, 2	84,12	млн. руб.
вторник 17 февраля 2009 г.	760,27	млн. руб.
□ Отечественные лекарства-Финанс, 2	32,41	млн. руб.
□ ТМК, 3	239,35	млн. руб.
□ Юниаструм Банк, 1	54,85	млн. руб.
□ Татфондбанк, 3	43,94	млн. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 1	61,08	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, 2	81,45	млн. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	37,40	млн. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	186,99	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	22,81	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
четверг 12 февраля 2009 г.	6,50	млрд. руб.
□ БПФ, 1	погашение 0,50	млрд. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	оферта 5,00	млрд. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	оферта 1,00	млрд. руб.
пятница 13 февраля 2009 г.	16,90	млрд. руб.
□ Инком-Лада, 2	оферта 1,40	млрд. руб.
□ Реил Континент-Терминал 1, 1	оферта 0,50	млрд. руб.
□ Банк Москвы, 2	оферта 10,00	млрд. руб.
□ ТГК-10, 2	оферта 5,00	млрд. руб.
воскресенье 15 февраля 2009 г.	3,00	млрд. руб.
□ Росбанк, 1	погашение 3,00	млрд. руб.
понедельник 16 февраля 2009 г.	12,00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 2	погашение 2,00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, 2	оферта 10,00	млрд. руб.
вторник 17 февраля 2009 г.	2,82	млрд. руб.
□ Отечественные лекарства-Фина	погашение 1,30	млрд. руб.
□ Юниаструм Банк, 1	погашение 1,00	млрд. руб.
□ Далур-Финанс, 1	оферта 0,52	млрд. руб.
среда 18 февраля 2009 г.	11,00	млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	оферта 4,00	млрд. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	оферта 4,00	млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	оферта 3,00	млрд. руб.
четверг 19 февраля 2009 г.	18,00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	оферта 6,00	млрд. руб.
□ Красный Богатырь, 1	оферта 2,00	млрд. руб.
□ Россия, 34002(ГСО-ППС)	погашение 10,00	млрд. руб.
пятница 20 февраля 2009 г.	3,20	млрд. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	оферта 1,00	млрд. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 2	оферта 1,50	млрд. руб.
□ АПК Аркада, 2	погашение 0,70	млрд. руб.
вторник 24 февраля 2009 г.	6,00	млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, 8	оферта 3,00	млрд. руб.
□ Банк Союз, 4	оферта 3,00	млрд. руб.
среда 25 февраля 2009 г.	6,20	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 6	оферта 5,00	млрд. руб.
□ АПК ОГО, 2	погашение 1,20	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
четверг 12 февраля 2009 г.	5,00	млрд. руб.
□ ОБР, №4-08-21BR0-8	5,00	млрд. руб.
среда 18 февраля 2009 г.	13,00	млрд. руб.
□ Москва, 59 (доразмещение)	13,00	млрд. руб.



четверг 12 февраля 2009 г.

- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за декабрь Прогноз - -2.5% м/м, -9.5% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи за январь Прогноз - -0.3%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за неделю до 7 февраля Прогноз - 590 тыс.
- 18:00 США: Деловые запасы за декабрь Прогноз - -0.6%

пятница 13 февраля 2009 г.

- 10:00 Германия: Прирост ВВП за 4 квартал 2008 Прогноз - -1.8% к/к, -1.3% г/г
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 4 квартал 2008 Прогноз - -1.3% к/к, -1.1% г/г
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета

понедельник 16 февраля 2009 г.

- США: Национальный праздник - День президентов
- Великобритания: Индекс розничных продаж

вторник 17 февраля 2009 г.

- Япония: Заказы на машины и оборудование за январь
- 12:30 Великобритания: Данные по инфляции за январь
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий ZEW за февраль
- 13:00 Еврозона: Внешняя торговля за декабрь
- 16:30 США: Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка за февраль
- 17:00 США: Потоки инвестиционных капиталов по данным Минфина США за декабрь
- 17:00 США: Продажи/покупки ценных бумаг США иностранными инвесторами за декабрь

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

**Руководство****Зибарев Денис Александрович**

Zibarev@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-77

Тулинов Денис Валентинович

Tulinov@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-38

Субботина Мария Александровна

Subbotina@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

Аналитическое управление**Бобовников Андрей Игоревич**

Bobovnikov@psbank.ru

Начальник отдела

70-47-31

Монастыршин Дмитрий Владимирович

Monastyrshin@psbank.ru

Заместитель начальника отдела

70-20-10

Шагов Олег Борисович

Shagov@psbank.ru

Заместитель начальника отдела

70-47-34

Крусткалн Ян Эдуардович

Krustkaln@psbank.ru

Главный аналитик

70-47-32

Грицкевич Дмитрий Александрович

Gritskevich@psbank.ru

Главный аналитик

70-20-14

Жариков Евгений Юрьевич

Zharikov@psbank.ru

Ведущий аналитик

70-47-35

Захаров Антон Александрович

Zakharov@psbank.ru

Аналитик

70-47-75

Управление торговли и продаж**Панфилов Александр Сергеевич**

Panfilov@psbank.ru

Синдикация и продажи

Прямой: +7(495)705-90-97

icq 150-506-020

+7(495)777-10-20 доб. 70-20-13

Галямина Ирина Александровна

Galiamina@psbank.ru

Синдикация и продажи

+7(905) 507-35-95

icq 314-055-108

+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85

Павленко Анатолий Юрьевич

APavlenko@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-69 или

icq 329-060-072

+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23

Рыбакова Юлия Викторовна

Rybakova@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-68 или

icq 119-770-099

+7(495)777-10-20 доб. 70-47-41

Пинаев Руслан Валерьевич

pinaev@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-97-57 или

+7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

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