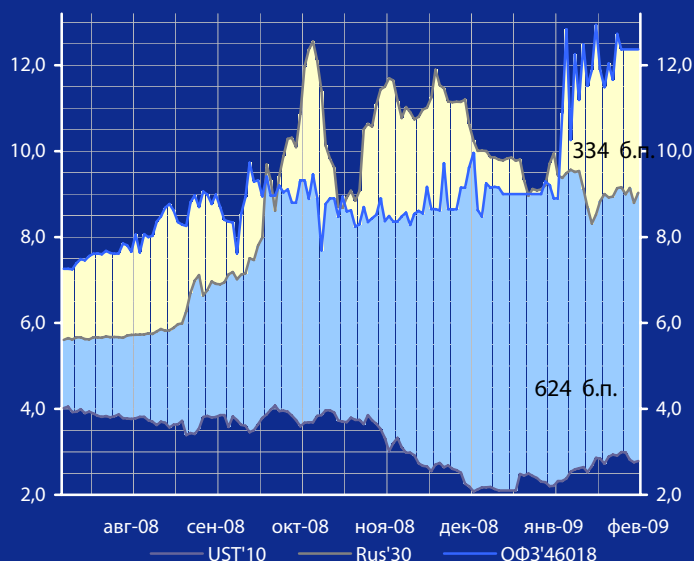
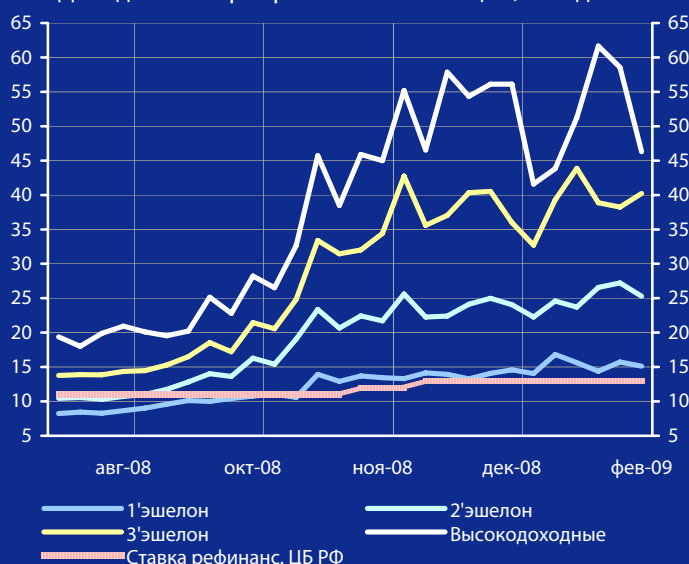


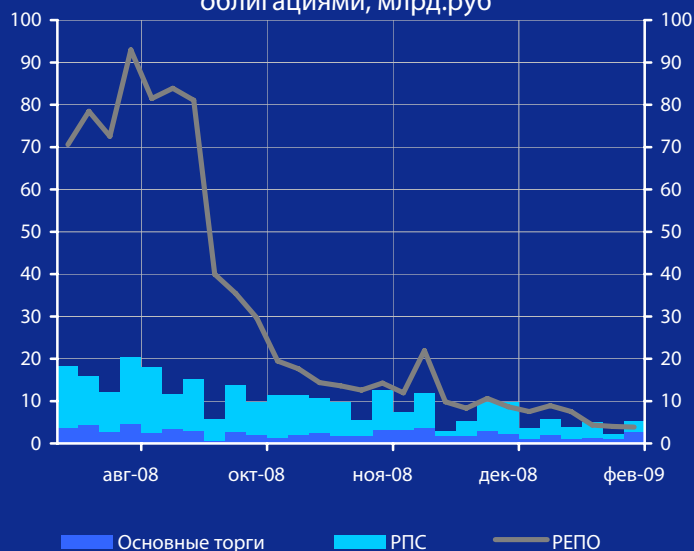
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 13 февраля 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	12 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,79	3,86	2,08	4,27	2,08
Rus'30, %	9,03	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, %	1,96	4,25	1,96	5,39	1,96
Mibor 3М, %	25,01	30,88	19,17	30,88	6,14
EUR/USD	1,282	1,436	1,245	1,599	1,245
USD/RUR	34,69	36,29	27,32	36,29	23,14

### Мировые рынки облигаций

В четверг после недельного ралли на рынке US treasuries произошла коррекция – доходность UST'10 выросла на 3 б.п. – до 2,79%, UST'30 – на 7 б.п. – до 3,52%. [См. стр. 4](#)

### Суверенные облигации РФ

На торгах суверенными еврооблигациями РФ в пятницу преобладали продажи – доходность Rus'30 выросла до 9,03% (+20 б.п.), доходность Rus'28 увеличилась на 11 б.п. и составила 9,34%. [См. стр. 4](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На торгах в четверг в облигациях I эшелона в основном были покупки – по слухам один из российских госбанков поставил почти по всем облигациям государственных эмитентов с биды на уровне 15% по доходности [См. стр. 5](#)

### Новости дня

Золотовалютные резервы РФ снизились за предыдущую неделю на \$4,6 млрд. из-за оттока средств с валютных корсчетов ЦБ и негативной переоценки части резервных активов, составив на 6 февраля \$383,5 млрд. [См. стр. 2](#)

### Комментарий: НГК «ИТЕРА»

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий сегодня

Еврозона: Прирост ВВП за 4 квартал 2008

США: Индекс настроения по данным Мичиганского

Университета

[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 *)	411,2	427,2	-16,0
Депозиты банков в ЦБ *)	92,3	88,6	3,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-406,7	-419,0	12,3
*) в млрд. руб. на дату			
	(13.02.09)	(12.02.09)	

## Макроэкономика и банковская система

**Золотовалютные резервы РФ** снизились за предыдущую неделю на \$4,6 млрд. из-за оттока средств с валютных корсчетов ЦБ и негативной переоценки части резервных активов, составив на 6 февраля \$383,5 млрд.

**Фонд ЖКХ** разместил на депозитах до востребования 10 млрд. руб. при спросе 38 млрд. руб. Средневзвешенная ставка составила 11,07% годовых.

**ЦБ РФ** отменил норматив, устанавливающий лимит на размещение банками средств на коррсчетах в других кредитных организациях, тем самым стимулируя банки хранить валюту на счетах ЦБ.

**Выкупом проблемных активов** у российских банков может заняться Агентство по страхованию вкладов (АСВ) или ВЭБ, сообщил РБК источник, близкий к ходу переговоров. По его словам, на данный момент не ясно, какие именно активы будут выкупаться, но «скорее всего, речь пойдет о выкупе кредитов, предоставленных предприятиям».

**Продажи новых автомобилей** в РФ в январе 2009 г. по сравнению с январем 2008 г. упали на 33%, а по сравнению с декабрем 2008 г. на 44,5%, пишет газета Ведомости.

**Валютный коридор** в ближайшие месяцы изменяться не будет, сообщил сегодня журналистам помощник президента РФ Аркадий Дворкович. «Нет никаких причин, чтобы курс рубля снижался», - уверен он.

**Владимир Путин** поддержал идею временного снижения экспортных пошлин на нефть, добываемую на новых месторождениях в Восточной Сибири. Также он предложил разработать специальную модель налогообложения для новых нефтегазовых месторождений, которая должна основываться на реальных результатах хозяйственной деятельности компаний.

**Прирост нефтедобычи** к 2013 г. составит 155 млн. барр. (21,2 млн. т), и таким образом общий объем нефти, добываемой в РФ, достигнет 511 млн. т в год, озвучил прогноз министр энергетики РФ Сергей Шматко.

## Новости рынка облигаций

**Облигации Банка России:** аукцион по размещению 8 серии ОБР в четверг был признан несостоявшимся из-за наличия только одного участника, сообщил ЦБ.

**УРСА банк** выкупил еврооблигации с открытого рынка на 59 млн. евро. Ранее в январе банк объявил о начале программы выкупа собственных еврооблигаций - выпуск размером 400 млн. евро со сроком погашения в мае 2010г.

**Сибирьтелеком** 6 марта проведет аукцион по выбору организатора размещения выпусков биржевых облигаций, говорится в материалах компании. Компания планирует разместить в 2009-2010 гг. биржевые облигации на 4 млрд. руб.

**Группа ГАЗ** не выкупила предъявленные по оферте в четверг облигации дебютного выпуска общим объе-

мом 5 млрд. руб., допустив технический дефолт. «Сегодня мы не платили», - сказал Рейтер источник в компании, отказавшись от комментариев.

**ТГК-6-Инвест** назначило ставку 9-12-го купонов по облигациям 1 серии в размере 12% годовых.

**Банана-Мама** вновь не смог найти средства для выплаты купонного дохода в размере 57,3 млн. руб. по второму выпуску облигаций и допустил технический дефолт. 20 февраля Банана-Маме предстоит оферта по на 1,5 млрд. руб. Компания рассчитывает расплатиться по бумагам после того, как завершит продажу части компании Альфа-банку.

## Новости эмитентов

**ВТБ** передал управление «плохими» долгами своей новой структуре - ВТБ Долговой центр. Представитель банка отметил Рейтер, что передача проблемной задолженности в управление дочерней структуры не означает, что эти долги уходят с баланса банка, а просто консолидация функций по управлению «плохими» долгами.

**РСК «МиГ»** в ближайшее время может увеличить пакет заказов на 50 млрд. руб. - до 160 млрд. руб., сообщил первый заместитель главы ОАК Михаил Погосян.

**Лизинговые компании** ОАО «Ильюшин Финанс Ко.» (ИФК) и Финансовая лизинговая компания (ФЛК) в ближайшие 2 года перейдут в собственность ВЭБа и ВТБ, сообщил журналистам президент Объединенной авиастроительной корпорации Алексей Федоров.

**Банк Северная Казна:** агентство Moody's повысило долгосрочные рейтинги депозитов банка в местной и иностранной валюте до «В2» с «Саа2», прогноз «позитивный». Изменение рейтингов отражает высокую, по мнению Moody's, возможность поддержки банка со стороны его нового владельца - Альфа-банка.

**КамАЗ** вчера возобновил производство по выпуску грузовиков, приостановленное 29 января. «Сейчас у нас есть заказы на нашу продукцию. Мы планируем, что предприятие не будет останавливать работу как минимум до конца февраля», сообщил представитель отдела по связям с общественностью.

**Казаньоргсинтез:** агентство Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента до СС с ССС. При этом рейтинг необеспеченных долговых обязательств компании был понижен до уровня С с уровня ССС-. Понижение рейтингов связано с опасениями Fitch относительно возможности компании рефинансировать долги и исполнить долговые обязательства в установленные сроки.

**НПО «Сатурн»** попросило у государства безвозмездную помощь в 18 млрд. руб. и госгарантии по кредитам еще на 13 млрд. руб., пишут Ведомости. Чиновники пока готовы выделить менее трети этой суммы - 9 млрд. руб. в обмен на доработку двигателя для Sukhoi SuperJet. Также начато размещение допэмиссии акций Сатурна на 3 млрд. руб. в пользу государства.

Эмитент	ООО «ИТЕРА ФИНАНС»
Поручитель	ООО «НГК «ИТЕРА»
Объем	5 млрд. руб.
Срок обращения	5 лет
Дата оферты (дюр. лет)	01.06.09 г. (0,3)
Купон	1-3 купон – 10,4% годовых 4-10 купон – определяет эмитент
Текущая цена bid/ask	95,3/97,8

#### Общие сведения о Компании:

**ООО «НГК «Итера»** - крупнейшая компания Международной группы компаний «ИТЕРА», объединяющей около 150 компаний в 24 странах мира. В НГК «ИТЕРА» сосредоточены основные финансовые потоки и активы

**Основные добывающие активы** Компании ЗАО «Пургаз» (доля 49 и ОАО «Сибнефтегаз» контролируются Газпромом либо его структурами. Сотрудничество компаний осуществляется по следующей схеме: Газпром получает на баланс месторождения, а их обустройство осуществляет НГК «ИТЕРА».

**Главный рынок** – Россия, тем не менее, поставки осуществляются и в страны бывшего СССР (Латвия, Эстония, Грузия, Южная Осетия).

**В России** практически весь поставляемый компанией объем газа реализуется в Свердловской области, полностью обеспечивая потребности региона в газе. 88% потребляемого газа в Свердловской области приходится на долю предприятий промышленности и энергетики.

**Основной объем выручки** компания получает от оптовых продаж газа как добываемого самостоятельно, так и закупаемого у сторонних производителей. Собственный газ в продажах составляет около 40%, но при этом он формирует 70% прибыли.

**Объем поставок газа** НГК «ИТЕРА» за период 2002-2008 гг. вырос более чем на 85%, увеличиваясь ежегодно более чем на 17%. По итогам 2008 г. было поставлено 23,8 млрд. куб. м газа.

#### SWOT-анализ

##### Сильные стороны

- Один из крупнейших в России независимых производителей газа, а также крупный оптовый трейдер газа;
- Хорошее финансовое состояние;
- Возможности продажи добываемого газа напрямую Газпрому;
- Умеренная долговая нагрузка;
- Взаимовыгодные отношения с Газпромом, конфликт акционеров с Газпромом исчерпан;
- Основной поставщик газа в Свердловскую область

##### Возможности

- Расширение ресурсной базы, существенный рост газодобычи;
- Реализация непрофильных активов, включая нефтяные;
- Увеличение доли поставок по рыночным ценам в ходе либерализации газового рынка;
- Выход на международные рынки капитала, получение международных кредитных рейтингов

##### Слабые стороны

- Отсутствие полного контроля над добывающими активами;
- Полная зависимость от газотранспортной системы Газпрома;
- Непрозрачность конечных бенефициаров

##### Угрозы

- Любое ухудшение отношений с Газпромом может привести к большим проблемам бизнеса;
- Возможность утраты монопольного положения на рынке Свердловской области;
- Существенный рост дебиторской задолженности на фоне неплатежей основных потребителей

Последние сообщения о разногласиях НГК «ИТЕРА» с ТГК-9 (принадлежит и управляется КЭС-Холдингом) относительно условий поставок газа является очередным подтверждением сложности ситуации в отрасли. Так, Уралсевергаз (дочернее подразделение ИТЕРЫ) по условиям контрактов на поставку газа на станции ТГК-9 в Свердловской области при просрочке платежа более чем на 2 месяца имеет право сократить их вплоть до 50%. На 6 февраля 2009 г. совокупная величина долга ТГК-9 перед «ИТЕРОЙ» за декабрь-январь составила 1,5 млрд. руб., при этом общий долг потребителей за поставляемый газ равен 4,21 млрд. руб.

Сложности с оплатой газа возникают у ТГК-9 из-за неплатежей потребителей электроэнергии и тепла. Дебиторская задолженность КЭС только по Свердловской обл. - почти 7 млрд. руб. Также одной из причин конфликта является монопольное положение ИТЕРЫ в Свердловской обл., из-за которого дополнительные расходы ТГК-9, по оценкам самой компании, составляют порядка 0,8-1,0 млрд. руб./год.

ТГК-9 высказывает недовольство к схеме установления ценовых параметров поставок газа, которые рассчитываются исходя из скорости его оплаты. В частности, в случае предоплаты, поставляемый ИТЕРОЙ газ для ТГК-9 стоит на 5% дороже тарифа ФСТ, при оплате в течение 30 дней газ стоит дороже на 15%, в случае оплаты по факту потребления - на 24% дороже.

Несмотря на заявления КЭС-Холдинга, о том, что компания ищет поставщиков газа для электростанций ТГК-9, ведя переговоры с ЛУКОЙЛОМ, ТНК-ВР, Новатэком и Сибуром, а также Газпромом, смена поставщика является чрезвычайно сложным процессом. Во-первых, ЗАО «Уралсевергаз», на 70% принадлежащее НГК «ИТЕРА», на оставшиеся 30% является собственностью Свердловской области, с чем в частности и связано монопольное положение по поставкам газа в регионе. Во-вторых, препятствием для выхода на рынок коммерческих поставщиков является их обязательство осуществлять эксплуатацию, ремонт, а также снабжение газом муниципальных объектов, что в условиях кризиса является достаточно существенным препятствием для других игроков, не имеющих других масштабных потребителей в регионе.

Мы отмечаем, что, несмотря на заявления в адрес друг друга, участники ситуации осознают высокую взаимозависимость. 9 февраля компании пошли на уступки: ТГК-9 полностью погасила 617 млн. руб. долга за декабрь, обозначив также срок погашения январской задолженности в 919 млн. руб. на конец февраля. ИТЕРА, в свою очередь, снизила изначально заложенную цену газа в 2009 г. на 10,3% при условии предварительной оплаты и на 3,3% - при условии оплаты в течение месяца.

**Предстоящая оферта.** НГК «ИТЕРА» адекватно воспринимает текущие рыночные обстоятельства и ожидает, что к выкупу может быть предъявлен весь объем выпуска. Компания готовится исполнить собственные обязательства в полном объеме, аккумулируя необходимый объем средств. С учетом фактора сезонных колебаний дебиторской задолженности (снижение летом/рост зимой), ИТЕРА ожидает к лету сокращения ее величины как минимум на 30% (данным компании, совокупная ДЗ на конец 2008 г. составила 7,3 млрд. руб.). Это позволит компании получить порядка 1,8-2,5 млрд. руб. Также будут использованы свободные денежные средства на балансе (по итогам года они составили около 1,4 млрд. руб.). Риски девальвации рубля для НГК «ИТЕРА» не являются существенными, поскольку валютная задолженность является долгосрочной и покрывается валютными поступлениями от поставок газа в Прибалтику (по европейской формуле цены). Оставшаяся сумма будет покрыта за счет реализации непрофильных активов, чистой прибыли, а также привлечения кредитных ресурсов. **Компромисс с ТГК-9 о выплате долга при снижении цен, на фоне ожидающегося поступления финансирования по программе господдержки промышленных предприятий-потребителей газа, позволяет ИТЕРЕ рассчитывать на поступление достаточного объема средств для исполнения оферты.**

### Облигации казначейства США

В четверг после недельного ралли на рынке US treasuries произошла коррекция – доходность UST'10 выросла на 3 б.п. – до 2,79%, UST'30 – на 7 б.п. – до 3,52%. В начале торгов вчерашнего дня покупки в UST продолжились, в том числе из-за данных по обращениям за пособиями по безработице, которые оказались хуже прогнозов, затмив информацию о росте розничных продаж в США. Однако буквально в последние часы торгов на фоне сообщения о том, что администрация Обамы работает над программой субсидирования ипотеки, инвесторы стали активно сокращать позиции по treasuries, переводя средства в корпоративный сектор облигаций и на рынок акций. Успешная реализация программы дает надежду на скорое восстановление ипотечного и строительного секторов, а также стимулирует потребительские расходы граждан.

За эту неделю казначейство США разместило \$67 млрд. 3-, 10-, 30-летних облигаций при рекордном спросе инвесторов. Однако если администрации Обамы удастся убедить инвесторов в состоятельности плана по спасению экономики, инвесторы уже не будут так охотно раскупать новые выпуски UST. Так, крупнейший держатель treasuries – Китай – вчера заявил, что вложение в казначейские бумаги США это не единственный способ инвестирования резервов, а лишь дополнение к вложениям в госбумаги других стран и покупки золота, а если США выпустит слишком много treasuries, от этого пострадают все держатели казначейских бумаг США. Таким образом, инвесторы начали снова задумываться о гигантском предложении UST, которое может возникнуть в течение года.

Сегодня мы ожидаем продолжения роста доходностей treasuries. Дальнейшая динамика во многом будет определяться эффективностью пакета экономических стимулов, параметры которого будут дальше утверждаться сегодня и на следующей неделе.

### Суверенные еврооблигации РФ

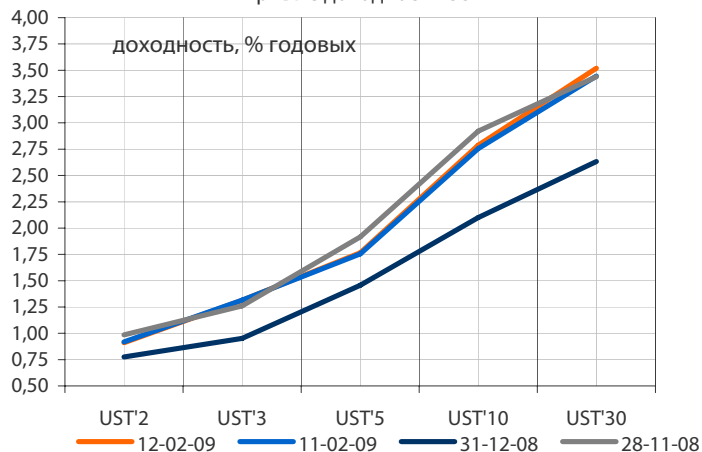
На торгах суверенными еврооблигациями РФ в пятницу преобладали продажи – доходность Rus'30 выросла до 9,03% (+20 б.п.), доходность Rus'28 увеличилась на 11 б.п. и составила 9,34%. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 20 б.п. – до 624 б.п.

Аналогичная динамика гособлигаций наблюдалась практически на всех рынках развивающихся стран – расширение спрэдов к UST'10 продолжилось. Среди лидеров можно отметить Турцию (расширение спрэда составило 35 б.п.) и Россию (+20 б.п.). Мы связываем продолжающиеся продажи на рынках EM со вчерашним заявлением S&P о готовящемся понижении рейтингов стран.

### Корпоративные еврооблигации

На вчерашних торгах преобладало снижение котировок корпоративных евробондов. Как мы отмечали ранее, на рынке продолжает накапливаться потенциал к коррекции. При этом нерезиденты уже давно ведут продажи бумаг, и рынок поддерживался спросом российских инвесторов. Сейчас на фоне укрепления рубля, а также потребности в рублевой ликвидности в преддверии налоговых платежей, резиденты также могут начать фиксировать прибыль. Удержать рынок от снижения может только технический фактор, связанный с узким перечнем бумаг высоконадежных эмитентов. В свою очередь, мы снова рекомендуем обратить внимание инвесторов на недооцененные рублевые еврооблигации.

Кривые доходности UST



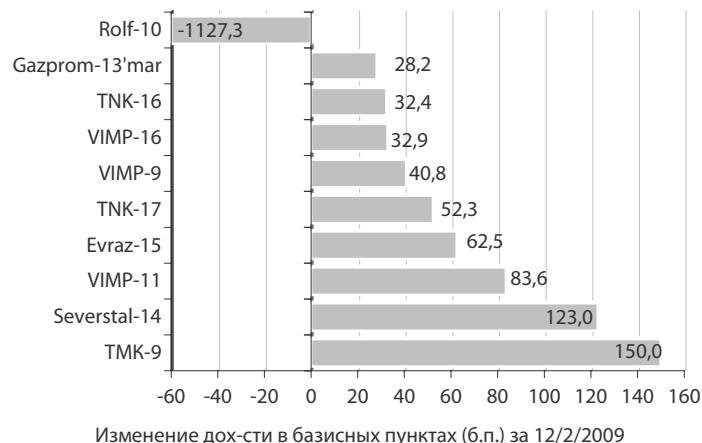
Индикатор	12 фев	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'2 Ytm, %	0,91	1,28	0,65	3,04	0,65
UST'5 Ytm, %	1,77	2,43	1,26	3,76	1,26
UST'10 Ytm, %	2,79	3,86	2,08	4,27	2,08
Rus'30	9,03	11,90	8,31	12,55	5,22
спрэд к UST'10	624,20	919,00	564,60	919,00	126,40
Rus'28 Ytm, %	9,34	11,46	9,12	11,46	5,82
спрэд к UST'10	655,20	904,80	581,20	904,80	167,90

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



Динамика спрэда Rus'28 и Rus'30, б.п.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



## Облигации федерального займа

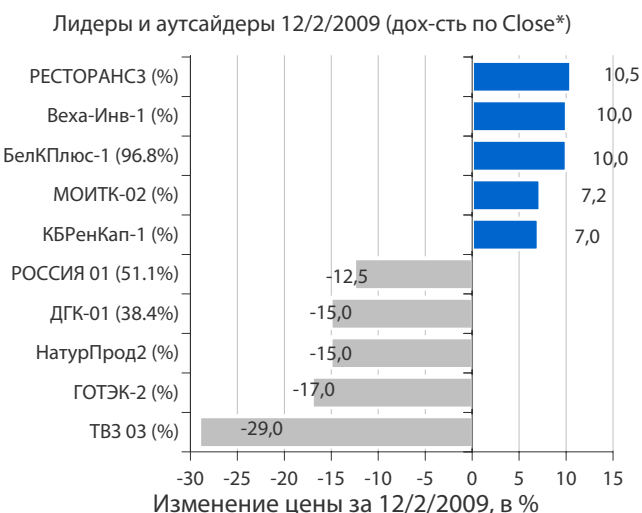
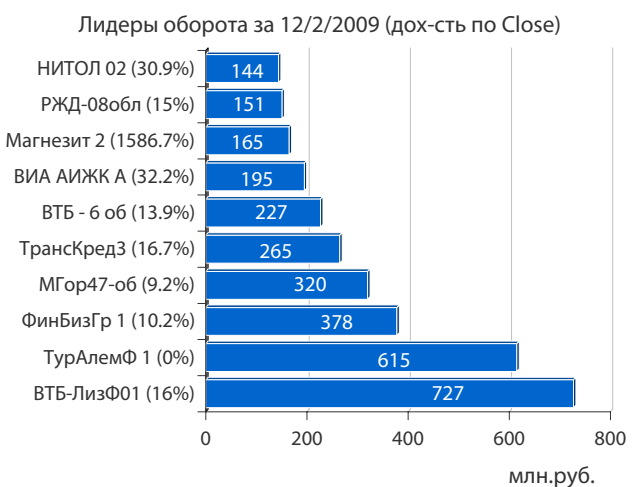
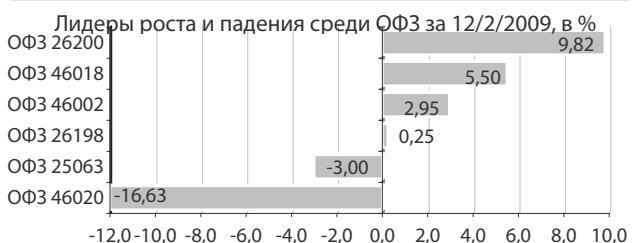
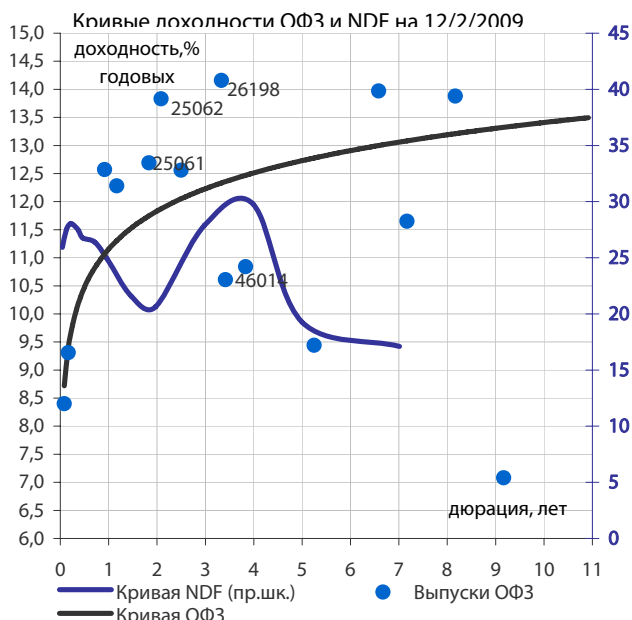
- Торги ОФЗ в четверг проходили весьма оживленно по сравнению с тенденцией последних месяцев - объем торгов вырос почти в 2 раза - до 462 млн. руб.
- Однако торги, как и прежде, были сосредоточены в основном в 2 выпусках ОФЗ – с коротким выпуском ОФЗ 25060 было заключено 11 сделок на 155 млн. руб., а с ОФЗ 46002 (погашение в 2012 г.) – 9 сделок на 213 млн. руб., цена которого выросла на 2,94%.
- Мы не связываем рост активности в ОФЗ с началом нового повышательного тренда в секторе госбумаг. ОФЗ, по сути, с началом кризиса утратили свои привилегированные позиции в портфелях инвесторов. ЦБ стал активно предоставлять деньги под бумаги корпоративных эмитентов, при этом доходность ОФЗ сохраняется на неоправданно низком уровне в условиях повсеместного роста ставок. Таким образом, текущий удел ОФЗ – это исполнение обязательных нормативов ЦБ по наличию этих бумаг в портфелях банков.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

- На торгах в четверг в облигациях I эшелона в основном были покупки – по слухам один из российских госбанков поставил почти по всем облигациям государственных эмитентов биды на уровне 15% по доходности, чем незамедлительно воспользовались инвесторы. Таким образом, наибольшая активность была сосредоточена в облигациях госбанков - ВТБ, РСХБ, а также в многочисленных выпусках АИЖК.
- Наибольший объем торгов по бумагам ВТБ-Лизинг, 01 также связан с появившейся заявкой на покупку при доходности 15%. Ранее данный выпуск прошел оферту и заново был размещен в рынок с доходностью 18%, так что вчера инвесторам удалось зафиксировать прибыли на уровне около 3 п.п.
- Такие действия мы связываем со стремлением оживить торги по бумагам госкомпаний, установив ориентир по доходности для участников рынка. Это позволит улучшить рублевую ликвидность участников рынка в преддверии готовящихся размещений госкомпаний и системообразующих предприятий – подобный выкуп облигаций с рынка позволит разгрузить портфели инвесторов от сильно просевших бумаг с начала кризиса. Также велика вероятность того, что госбанки, начав получать субординированные кредиты от государства, инвестируют часть временно свободных средств в облигации российских эмитентов I эшелона.
- Во II и III эшелонах облигаций, напротив, больше преобладали продажи, нежели покупки при сохранении очень широких спредов – кредитное качество эмитентов данных эшелонов ухудшается, и инвесторы переоценивают свои риски, продавая бумаги.

## Торговые идеи

На фоне роста ликвидности рублевого рынка облигаций и выходом на него с покупками крупных государственных институциональных инвесторов мы рекомендуем обратить внимание на облигации телекомов и энергетических компаний, которые являются системообразующими предприятиями с наличием доли государства в их акционерной структуре. Также кредитное качество большинства эмитентов находится на достаточно высоком уровне.



\* доходность свыше 100% годовых не приводится

**Выплаты купонов**

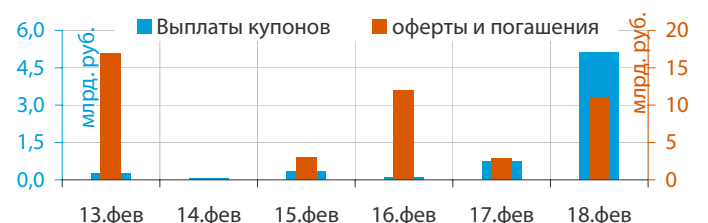
Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 13 февраля 2009 г.</b>	<b>278,38</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Инком-Лада, 2	43,62	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 4	154,36	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 2	80,40	млн. руб.
<b>суббота 14 февраля 2009 г.</b>	<b>78,22</b>	<b>млн. руб.</b>
□ НМЗ им. Кузьмина, 1	78,22	млн. руб.
<b>воскресенье 15 февраля 2009 г.</b>	<b>331,97</b>	<b>млн. руб.</b>
□ АИЖК, 9	94,40	млн. руб.
□ АИЖК, 10	121,74	млн. руб.
□ Росбанк, 1	115,83	млн. руб.
<b>понедельник 16 февраля 2009 г.</b>	<b>84,12</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Зенит, 2	84,12	млн. руб.
<b>вторник 17 февраля 2009 г.</b>	<b>760,27</b>	<b>млн. руб.</b>
□ 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.
<b>среда 18 февраля 2009 г.</b>	<b>5 099,36</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Россельхозбанк, 2	136,99	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	86,76	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 1	11,97	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97,72	млн. руб.
□ Газпром, 9	180,25	млн. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	32,54	млн. руб.
□ СУ-155 Капитал, 3	194,46	млн. руб.
□ Россия, 46021	4 001,80	млн. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	7,39	млн. руб.
□ НОМОС-БАНК, 8	139,56	млн. руб.
□ Банк Союз, 4	145,11	млн. руб.
□ Хортекс-Финанс, 1	64,82	млн. руб.
<b>четверг 19 февраля 2009 г.</b>	<b>2 448,97</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Центртелеком, 4	389,03	млн. руб.
□ Адамант-Финанс, 2	79,78	млн. руб.
□ АГроСоюз, 1	16,56	млн. руб.
□ Мкапитал (Столичные гастрономы), 1	64,32	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	26,93	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 3	366,00	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34001	7,86	млн. руб.
□ Россия, 34002(ГСО-ППС)	264,30	млн. руб.
□ Россия, 39003(ГСО-ФПС)	1 234,20	млн. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 13 февраля 2009 г.</b>	<b>16,90</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ 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.
<b>воскресенье 15 февраля 2009 г.</b>	<b>3,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Росбанк, 1	погашение 3,00	млрд. руб.
<b>понедельник 16 февраля 2009 г.</b>	<b>12,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Банк Зенит, 2	погашение 2,00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, 2	оферта 10,00	млрд. руб.
<b>вторник 17 февраля 2009 г.</b>	<b>2,82</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Отечественные лекарства-Финанс	погашение 1,30	млрд. руб.
□ Юниаструм Банк, 1	погашение 1,00	млрд. руб.
□ Далур-Финанс, 1	оферта 0,52	млрд. руб.
<b>среда 18 февраля 2009 г.</b>	<b>11,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ТД Копейка (ОАО), 2	оферта 4,00	млрд. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	оферта 4,00	млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	оферта 3,00	млрд. руб.
<b>четверг 19 февраля 2009 г.</b>	<b>18,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ 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.
<b>пятница 20 февраля 2009 г.</b>	<b>3,20</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ 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.
<b>вторник 24 февраля 2009 г.</b>	<b>6,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ НОМОС-БАНК, 8	оферта 3,00	млрд. руб.
□ Банк Союз, 4	оферта 3,00	млрд. руб.
<b>среда 25 февраля 2009 г.</b>	<b>6,20</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Россельхозбанк, 6	оферта 5,00	млрд. руб.
□ АПК ОГО, 2	погашение 1,20	млрд. руб.
<b>четверг 26 февраля 2009 г.</b>	<b>8,10</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ СУ-155 Капитал, 3	оферта 3,00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	оферта 1,50	млрд. руб.
□ ОМЗ, 4	погашение 0,90	млрд. руб.
□ ВМК-Финанс, 1	погашение 0,20	млрд. руб.
□ Амурметалл, 1	погашение 1,50	млрд. руб.
□ Мельничный комбинат, 1	погашение 1,00	млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>среда 18 февраля 2009 г.</b>	<b>13,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Москва, 59 (доразмещение)	13,00	млрд. руб.



**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](mailto:ib@psbank.ru)**Руководство****Зибарев Денис Александрович**[Zibarev@psbank.ru](mailto:Zibarev@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-77

**Тулинов Денис Валентинович**[Tulinov@psbank.ru](mailto:Tulinov@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-38

**Субботина Мария Александровна**[Subbotina@psbank.ru](mailto:Subbotina@psbank.ru)

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

**Аналитическое управление****Бобовников Андрей Игоревич**[Bobovnikov@psbank.ru](mailto:Bobovnikov@psbank.ru)

Начальник отдела

70-47-31

**Монастыршин Дмитрий Владимирович**[Monastyrshin@psbank.ru](mailto:Monastyrshin@psbank.ru)

Заместитель начальника отдела

70-20-10

**Шагов Олег Борисович**[Shagov@psbank.ru](mailto:Shagov@psbank.ru)

Заместитель начальника отдела

70-47-34

**Крусткалн Ян Эдуардович**[Krustkaln@psbank.ru](mailto:Krustkaln@psbank.ru)

Главный аналитик

70-47-32

**Грицкевич Дмитрий Александрович**[Gritskevich@psbank.ru](mailto:Gritskevich@psbank.ru)

Главный аналитик

70-20-14

**Жариков Евгений Юрьевич**[Zharikov@psbank.ru](mailto:Zharikov@psbank.ru)

Ведущий аналитик

70-47-35

**Захаров Антон Александрович**[Zakharov@psbank.ru](mailto:Zakharov@psbank.ru)

Аналитик

70-47-75

**Управление торговли и продаж****Панфилов Александр Сергеевич**[Panfilov@psbank.ru](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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 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)