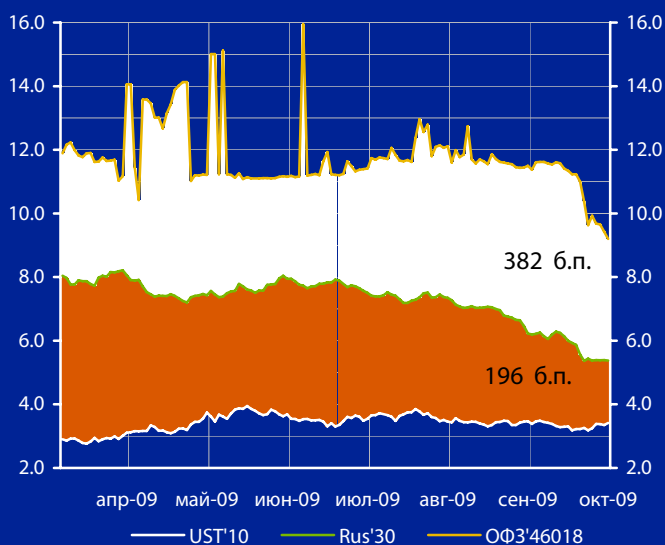
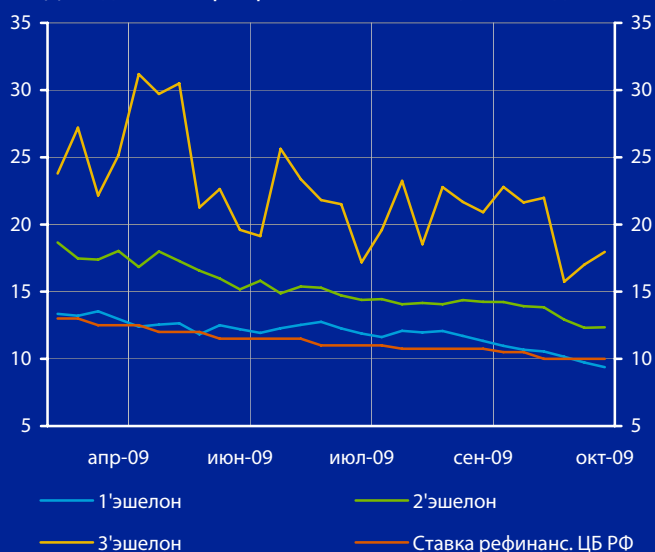


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Четверг 15 октября 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.42	3.85	3.18	3.97	2.08
Rus'30, %	5.38	7.74	5.37	12.55	5.37
ОФЗ'46018, %	9.20	12.96	9.20	15.95	7.69
Libor \$ 3M, %	0.28	0.51	0.28	4.55	0.28
Euribor 3M, %	0.74	0.98	0.74	5.17	0.74
Mibor 3M, %	9.10	12.33	9.10	30.88	9.10
EUR/USD	1.493	1.493	1.403	1.493	1.245
USD/RUR	29.41	32.38	29.41	36.34	26.22

### Цитата дня

«В финансах наказание следует тотчас за оплошностью». (Пьер Луи Лакретель)

### Облигации казначейства США

Оптимизм продолжает господствовать на фондовых площадках США – позитивные квартальные отчеты, а также макроэкономическая статистика, снижает интерес участников к низкодоходным безрисковым активам. Таким образом, по итогам среды доходность UST'10 увеличилась на 7 б.п. – до 3,42%, UST'30 – на 6 б.п. – 4,26% годовых.

**См. стр. 3**

### Суверенные облигации РФ и EM

Благодаря оптимизму на торговых площадках развитых стран госбумаги EM продолжили укреплять свои позиции на достигнутых неделях ранее уровнях.

**См. стр. 3**

### Корпоративные рублевые облигации

Рост рынков на всех фронтах мировой финансовой системы не смог удержать российские рублевые облигации на месте – после небольшой передышки ралли на отечественном долговом рынке продолжилось. При сохранении потока позитивных новостей с мировых фондовых площадок покупки могут продолжиться. При низкой доходности бумаг I эшелона мы рекомендуем переключить внимание в первую очередь на выпуски эмитентов II эшелона.

**См. стр. 4**

### Новости и комментарии

Промпроизводство в РФ за 9 мес. 2009 г.  
ЮТК (встреча с аналитиками)

**См. стр. 2**

**См. стр. 2**

### Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
	(15.10.2009)	(14.10.2009)	
Остатки на к/с банков	529.3	518.4	10.9
Депозиты банков в ЦБ	260.5	300.8	-40.3
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	-2.7	-18.7	16.0

## Макроэкономика и банковская система

**Объем промышленного производства** в РФ в январе-сентябре 2009 г., по предварительным данным, сократился на 16,5% по отношению с аналогичным периодом 2008 г., сообщил глава Минпромторга В.Христенко. При этом он отметил, что по данным «отдельных производств можно сказать, что сентябрь 2009 г. по отношению к августу т.г. даст рост на уровне 1%».

*По данным Росстата, промпроизводство в августе к июлю упало на 3%, а к предыдущему году - на 12,6%. За 8 мес. 2009 г. падение промпроизводства составило 14%. Предварительные данные Минпромторга отражают ускорение падения промпроизводства в годовом выражении из-за опережающего роста на 6,3% данного показателя в сентябре 2008 г. Впрочем, в 2008 г. это был последний месяц заметного роста (с ноября 2008 г. промпроизводство начало снижаться), в связи с чем в годовом исчислении статистика по октябрю-декабрю 2009 г. будет улучшаться. Учитывая, что в месячном выражении в 2009 г. амплитуда колебания изменения промпроизводства составила от +11% до -8%, сентябрьский рост на 1% отражает лишь сезонность, наложенную на погрешность вычисления показателя. Таким образом, в отличие от высших чиновников РФ, мы пока не наблюдаем устойчивого тренда восстановления промышленности - скорее, промпроизводство достигло «дна» в своем падении, и находится там уже с марта - апреля т.г.*

2009 г., %	Июль	Авг	8 мес.	Сен	9 мес.
г./г., %	-10.8	-12.6	-14	н/д	-16.5
мес./мес., %	4.7	-3	-	1	-

Источник: Росстат, Минпромторг  
Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

**Потребительские цены** с 6 по 12 октября 2009 г. не изменились, с начала года инфляция составила 8,1%, говорится в сообщении Росстата. С начала октября с.г. потребительские цены также остались неизменными.

**Министерство финансов РФ** с начала 2009 г. на внутреннем рынке государственных облигаций привлекло 394,05 млрд. руб. и погасило долга на 99,96 млрд. руб. Чистое привлечение составило 294,08 млрд. руб.

## Новости рынка облигаций

**Мечел** в очередной раз снизил из-за высокого спроса на бумаги ориентир ставки купона по облигациям на 5 млрд. руб. до 13,5% - 14,5% годовых.

**Министерство финансов РФ** разместило ОФЗ 25070 на сумму 10,75 млрд. руб. по средневзвешенной доходности 8,6% годовых. Объем спроса по номиналу составил 42,16 млрд. руб. Доходность по цене отсечения составила 8,61% годовых.

## Новости эмитентов

**НМТП** за 9 мес. 2009 г. увеличил грузооборот на 8,1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года - до 65,2 млн. т, сообщается в материалах компании.

**Евраз:** S&P присвоило рейтинг B+ с «негативным» прогнозом планируемому выпуску облигаций Evraz Group объемом 20 млрд. руб. Рейтинг выпуску был присвоен в соответствии с рейтингами самой Evraz Group, хотя формально эмитентом выступает «дочка» Евраза.

**ВымпелКом:** Moody's пересмотрело прогноз по рейтингу Ва2 ОАО «ВымпелКом» с «негативного» на «стабильный». Стабилизация прогноза по рейтингу связана в первую очередь с улучшением ситуации с ликвидностью для компании, сообщило агентство.

**Седьмой Континент** в январе-сентябре 2009 г. увеличил продажи на 11% - до 35,1 млрд. руб., продажи в сопоставимых магазинах - на 3,4%, покупательский трафик - на 3,9%. Торговая сеть сообщила, что средний чек в ее магазинах снизился на 0,5%.

**ЮТК** провела встречу с аналитиками в преддверии размещения 2 облигационных займов на 3 млрд. руб. Напомним, на 21 октября запланирован аукцион 3-летних облигаций серии БО-01 с 2-летней офертой на 2,0 млрд. руб. (ориентир купона - 13,0% - 13,5% годовых), 22 октября - 3-летних облигаций без оферты серии БО-04 на 1 млрд. руб. (ориентир купона - 13,3% - 13,8% годовых).

*Как и ожидалось, ничего сенсационно нового менеджмент ЮТК не рассказал. Стоит отметить, что новое руководство ЮТК одной из приоритетных целей перед собой ставит снижение долговой нагрузки оператора - основной проблемы ЮТК. Сейчас компания работает над сокращением издержек по основной деятельности, а также над снижением стоимости заемных средств, которые в пик кризиса обходились ЮТК до 18% годовых (выпускаемые БО также идут на рефинансирование). Стратегическим направлением развития ЮТК (как и остальных МРК) является наращивание доли новых услуг. Однако, в случае МРК данное развитие существенно «тормозится» социальной нагрузкой (далеко не всегда рентабельное обеспечение Интернетом небольших населенных пунктов). В целом же, кредитный риск ЮТК, фактически находится на одном уровне с остальными МРК в свете готовящегося объединения операторов на базе Ростелекома (правда, фактическое объединение ожидается не ранее 2011 г.). Озвученные первоначальные ориентиры по ставкам БО ЮТК предполагают солидную премию к кривой МРК (см. комментарий от 8.10.2009 г.). Однако организаторы отметили, что в ходе премаркетинга (спрос уже превышает предложение в несколько раз) фактические уровни по бумагам в свете недавнего ралли на рынке, вероятно будут на уровне 11,6% - 12,1% по БО-1 и 11,84% - 12,34% по БО-4. На наш взгляд, участие в данных размещениях имеет спекулятивный интерес при доходности от 12,5% годовых.*

РСБУ, млрд. руб.	2008	2009П	2010П	2011П	2012П
Выручка	20.88	21.89	22.74	24.07	25.70
доля новых услуг, %	21.7%	26.9%	29.1%	31.4%	34.7%
EBITDA	6.37	7.73	8.50	9.10	9.89
Долг	23.41	20.16	17.42	16.23	16.52
Маржа EBITDA, %	30.5%	35.3%	37.4%	37.8%	38.5%
Чистый долг/EBITDA	3.61	3.03	2.37	1.90	1.62

Источник: данные компании  
Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

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

Индикатор	14 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.92	1.30	0.86	1.70	0.65
UST'5 Ytm, %	2.33	2.82	2.17	2.92	1.26
UST'10 Ytm, %	3.42	3.85	3.18	3.97	2.08
UST'30 Ytm, %	4.26	4.63	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	5.38	7.74	5.37	12.55	5.37
спрэд к UST'10	196.1	416.7	196.1	919.0	196.1

## Облигации казначейства США

Оптимизм продолжает господствовать на фондовых площадках США – позитивные квартальные отчеты, а также макроэкономическая статистика, снижает интерес участников к низкодоходным безрисковым активам. Таким образом, по итогам среды доходность UST'10 увеличилась на 7 б.п. – до 3,42%, UST'30 – на 6 б.п. – 4,26% годовых.

Ралли на рынке акций США способствовал неплохой отчет *корпорации Intel, опубликованный накануне, а также JPMorgan* – прибыль одного из крупнейших американских банков выросла почти в 7 раз в III кв. 2009 г. – до \$3,6 млрд.

Макроэкономические данные также не оставили шансов американским treasuries. Так, Министерство торговли США сообщило, что *объем розничных продаж в США в сентябре 2009 г.* после завершения программы «cash for clunkers» снизился всего на 1,5% по сравнению с августом – до \$344,7 млрд., а *розничные продажи без учета автомобилей* показали рост на 0,5%. Кроме того, *производственные запасы в августе* снизились на 1,5%, что указывает на восстановление спроса в экономике США.

Интересны оказались, опубликованные вчера, протоколы последнего заседания ФРС. *Внутри ФРС разгорается противостояние* между «голубыми», выступающих за сохранение ультра мягкой политики на фоне слабости экономики США, и «ястребами», требующих ее ужесточения из-за инфляционных рисков при наблюдающемся восстановлении во многих секторах.

*Сегодня выйдут данные по инфляции в США за сентябрь*, которые могут ослабить позицию «ястребов» – ожидается снижение уровня потребительских цен в годовом исчислении на 1,4%, в месячном – рост всего на 0,2% (без учета продуктов питания и энергоносителей – на 0,1%).

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Благодаря оптимизму на торговых площадках развитых стран госбумаги ЕМ продолжили укреплять свои позиции на достигнутых неделях ранее уровнях.

Индикативная доходность выпуска Rus'30 вчера снизилась на 1 б.п. – до 3,38% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) на фоне роста доходностей treasuries сузился на 8 б.п. – до 196 б.п. Аналогичные тенденции наблюдались и по остальным госбумагам ЕМ – сводный индекс EMBI+ в очередной раз обновил свой минимум с начала кризиса, снизившись на 12 б.п. – до 290 б.п.

Текущие уровни выпуска Rus'30 мы считаем фундаментально обоснованными, однако дальнейшее движение бумаги исключить нельзя – *на рынках правят балом «горячие деньги»*, и инвесторы ориентируются лишь на спрэды между бумагами. *Наша рекомендация по данным бумагам – ДЕРЖАТЬ.*

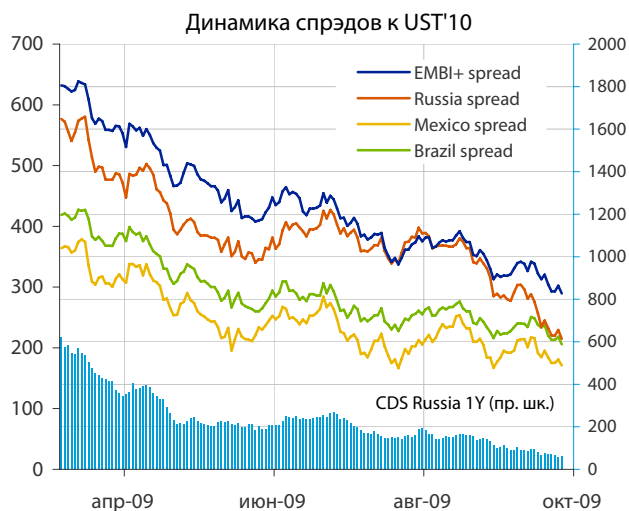
## Корпоративные еврооблигации

Активность игроков в секторе корпоративных евробондов сохраняется невысокой – на фоне консолидации госбумаг РФ корпоративному сегменту I эшелона расти фактически некуда.

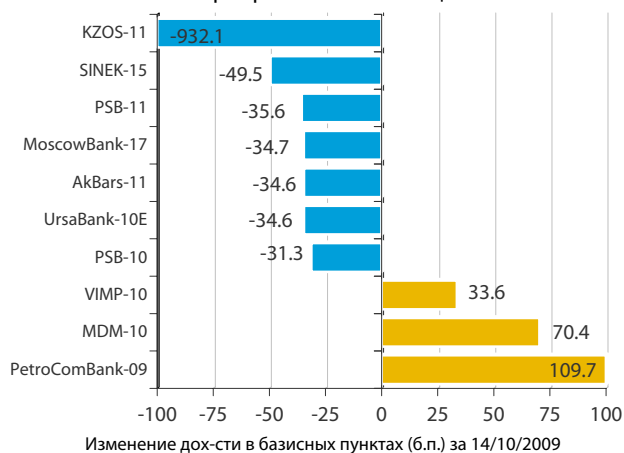
На этом фоне *игроки переключились на II эшелон*, «подбирая» с рынка более-менее недооцененные бумаги.

Значительный *интерес наблюдается к бумагам нефтехимической отрасли*, которая сильно пострадала во время кризиса из-за резкого спада спроса на продукцию – KZOS-11, NKNH-15, EvroChem-12, SINEK-15. На текущий момент перспектив эмитентов прояснились, часть из которых объявила параметры реструктуризации.

Также продолжают «догонять» рынок *отстающие бумаги банковского сектора* – AkBars-10, 11, PSB-10-18.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



### Облигации федерального займа

Рыночная конъюнктура продолжает играть на руку «быкам-нерезидентам» - дальнейшее снижение ставок NDF сместило спрос на рынке ОФЗ в сторону длинных бумаг, где до недавнего времени активность была фактически нулевой.

Снижение кривой NDF обусловлено, как ростом ожиданий по дальнейшему снижению учетных ставок Банком России, так и продолжающимся укреплением российской национальной валюты, связанным с притоком на российские рынки средств иностранных инвесторов.

Только за вчерашний день ставки по наиболее ликвидному контракту NDF на 12 месяцев снизились на 32 б.п. – до 7,72%. Сегодня на утренних торгах снижение продолжилось до 7,3% - 7,5%. Стоит отметить, что средний докризисный уровень данного контракта в 2008 г. оставлял 5,78% годовых. Прибавляя около 50 б.п. за «посткризисный риск России», мы ожидаем, что годовой NDF вполне может опуститься до 6,3% годовых после пробития уровня в 7,25% (уровень ставки однодневного РЕПО ЦБ).

Вчерашнее снижение NDF вызвало очередное ралли в ОФЗ, которые используются нерезидентами в рамках carry trade - кривая ликвидных среднесрочных ОФЗ снизилась еще на 40 б.п. Кроме того, возродилась активность в длинных ОФЗ с погашением в 2016 – 2032 гг.

На этом фоне «разлетелся» и предложенный Минфином выпуск ОФЗ 25070 – с учетом доразмещения регулятор продал бумаг на 13 млрд. руб. из предложенных 15 млрд. руб.

Пока внешняя рыночная конъюнктура в виде ралли на мировых рынках способствует росту на российских площадках. Однако нельзя придаваться эйфории – при смене настроений на Западе иностранный капитал может также быстро обратно «сдуть» российский рынок.

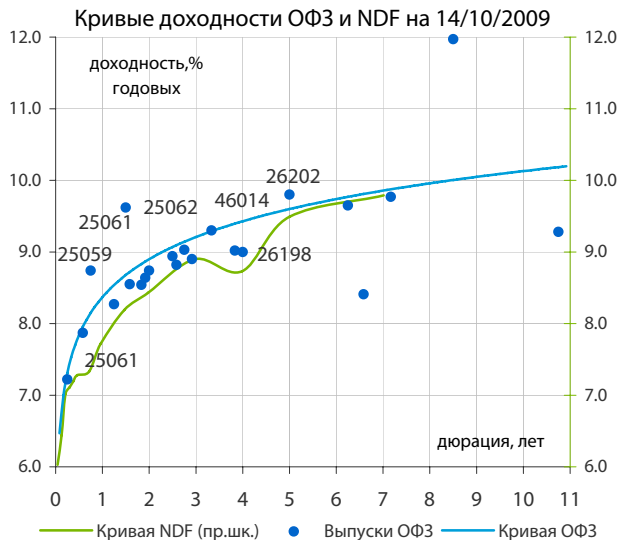
### Корпоративные облигации и РИМОВ

Рост рынков на всех фронтах мировой финансовой системы не смог удержать российские рублевые облигации на месте - после небольшой передышки ралли на отечественном долговом рынке продолжилось. При сохранении потока позитивных новостей с мировых фондовых площадок покупки могут продолжиться. При низкой доходности бумаг I эшелона мы рекомендуем переключить внимание в первую очередь на выпуски эмитентов II эшелона.

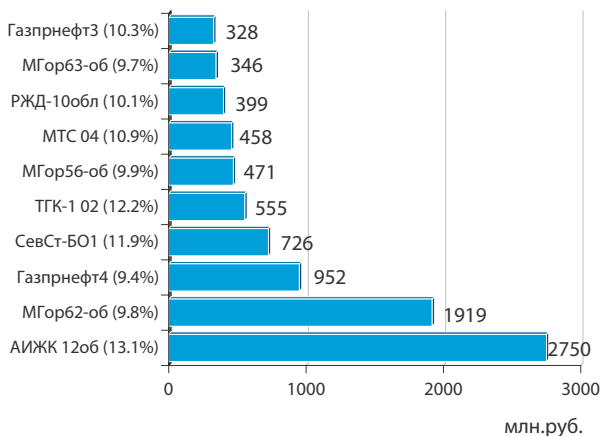
Сегодня стартует очередной налоговый период (уплата ЕСН, страховых взносов и 1/2 акцизов), который может негативно сказаться на денежном рынке в виде роста ставок. Однако мы ожидаем, что налоговые отчисления будут компенсированы деньгами нерезидентов.

При открытии рынка МБК сегодня в целом наблюдалась стабильная ситуация – ставки MIBOR незначительно увеличились до 7,19%, MIBID – снизились – до 5,18%. Объем банковской ликвидности снизился на 3,6% - до 790 млрд. руб. Стоимость рублевой корзины находится вблизи своих минимумов с начала кризиса – 35,88 руб.

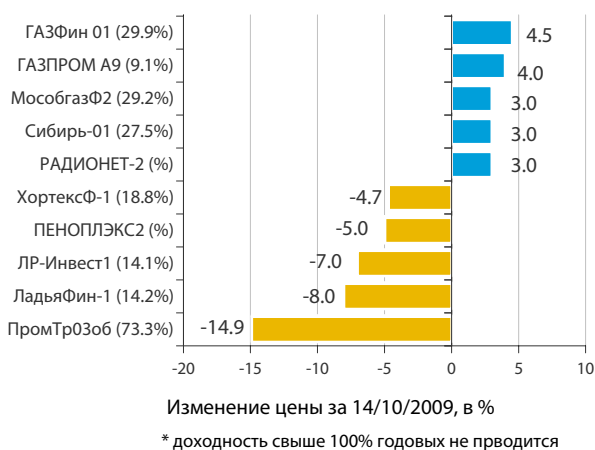
В текущей ситуации, когда рынок двигают «горячие» деньги давать рекомендации по отдельным выпускам фактически не имеет смысла. Каких-либо глобальных идей в виде кардинального улучшения макроэкономической ситуации в РФ на рынке нет, дальнейшее снижение ставок практически полностью уже заложено в текущие котировки коротких бумаг I – II эшелонов. В целом по рынку мы рекомендуем увеличить долю в портфеле ликвидных выпусков II эшелона, которые пока еще имеют интересную доходность на уровне 12% годовых.



Лидеры оборота за 14/10/2009 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 14/10/2009 (дох-сть по Close\*)



**Выплаты купонов**

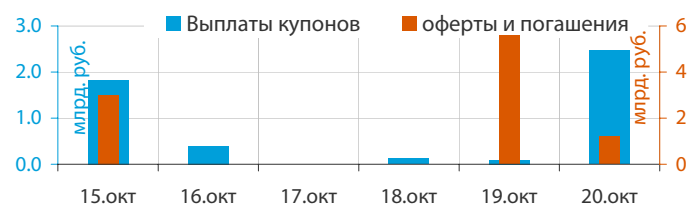
Выплата	Сумма	Единица измерения
<b>четверг 15 октября 2009 г.</b>	<b>1 825.64</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Моссельпром Финанс, 2	127.16	млн. руб.
□ АИЖК, 3	21.33	млн. руб.
□ АИЖК, 5	40.77	млн. руб.
□ АИЖК, 6	46.63	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	63.57	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35001	49.55	млн. руб.
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	65.82	млн. руб.
□ АИЖК, 7	77.44	млн. руб.
□ Заводы Гросс, 1	44.88	млн. руб.
□ Уфаойл-ОПТАН, 1	97.23	млн. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	169.54	млн. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 2	119.67	млн. руб.
□ Карелия, 34010	39.24	млн. руб.
□ УРСА Банк, 8	463.92	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 3	398.90	млн. руб.
<b>пятница 16 октября 2009 г.</b>	<b>400.38</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Русский стандарт, 8	373.95	млн. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	24.93	млн. руб.
□ Амурметалл, 3	1.50	млн. руб.
<b>воскресенье 18 октября 2009 г.</b>	<b>120.33</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Юниаструм Банк, 2	120.33	млн. руб.
<b>понедельник 19 октября 2009 г.</b>	<b>86.38</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ПФПГ-Финанс, 1	86.38	млн. руб.
<b>вторник 20 октября 2009 г.</b>	<b>2 470.69</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Альянс Русский Текстиль, 3	86.76	млн. руб.
□ Московская область, 25006	538.56	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34006	52.36	млн. руб.
□ МДМ-Банк, 5	150.33	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 2	160.80	млн. руб.
□ Виват-финанс, 1	60.33	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 2	35.53	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	19.30	млн. руб.
□ ТКС Банк, 1	90.24	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 4	324.10	млн. руб.
□ Газпром нефть, 4	832.70	млн. руб.
□ Система-Галс, 2	119.68	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Выпуск	Сумма	Единица измерения
<b>вторник 20 октября 2009 г.</b>	<b>5.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Мечел, 5	5.00	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	0.30	млрд. руб.
<b>среда 21 октября 2009 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЮТК, БО-1	2.00	млрд. руб.
<b>четверг 22 октября 2009 г.</b>	<b>21.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЮТК, БО-4	1.00	млрд. руб.
□ Сибметинвест, 1	10.00	млрд. руб.
□ Сибметинвест, 2	10.00	млрд. руб.
<b>вторник 27 октября 2009 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Трансаэро, 1	3.00	млрд. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 1	1.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

Погашение/Оферта	Сумма	Единица измерения
<b>четверг 15 октября 2009 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ХКФ Банк, 4	3.00	млрд. руб.
<b>понедельник 19 октября 2009 г.</b>	<b>5.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АЦБК-Инвест, 3	1.50	млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	3.00	млрд. руб.
□ ПФПГ-Финанс, 1	1.10	млрд. руб.
<b>вторник 20 октября 2009 г.</b>	<b>1.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Альянс Русский Текстиль, 3	1.20	млрд. руб.
<b>среда 21 октября 2009 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2.00	млрд. руб.
□ Меркурий, 1	1.50	млрд. руб.
<b>четверг 22 октября 2009 г.</b>	<b>9.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Группа Джей Эф Си, 1	2.00	млрд. руб.
□ Завод Арсенал, 2	0.30	млрд. руб.
□ Синергия, 2	2.00	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	2.00	млрд. руб.
□ БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 1	0.50	млрд. руб.
□ Содружество-Финанс, 01	2.50	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 1	0.60	млрд. руб.
<b>пятница 23 октября 2009 г.</b>	<b>7.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Банк Русский стандарт, 8	5.00	млрд. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	0.50	млрд. руб.
□ ТКС Банк, 1	1.00	млрд. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 1	1.00	млрд. руб.
<b>вторник 27 октября 2009 г.</b>	<b>11.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Промтрактор-Финанс, 2	3.00	млрд. руб.
□ ЧТПЗ, 3	8.00	млрд. руб.
<b>среда 28 октября 2009 г.</b>	<b>2.33</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Пром Тех Лизинг, 1	0.13	млрд. руб.
□ Салаватстекло, 2	1.20	млрд. руб.
□ Уральский лизинговый центр, 1	1.00	млрд. руб.
<b>четверг 29 октября 2009 г.</b>	<b>11.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Газэнергосеть, 2	1.50	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	3.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	1.50	млрд. руб.
□ Газпром, 7	5.00	млрд. руб.
<b>пятница 30 октября 2009 г.</b>	<b>4.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ КАРАТ, 2	0.50	млрд. руб.
□ Новые торговые системы, 1	1.00	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 5	2.00	млрд. руб.
□ Дымов, 1	0.80	млрд. руб.



**четверг 15 октября 2009 г.**

- 08:30 Япония: Промышленное производство за август
- 08:30 Япония: Использование производственных мощностей за август
- 09:00 Япония: Публикация ежемесячного Отчета Банка Японии
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 18
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 10 октября Прогноз: 525 тыс.
- 18:00 США: Производственный индекс за октябрь Прогноз: 12.5
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 9 октября
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 9 октября

**пятница 16 октября 2009 г.**

- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: €0 млрд.
- 17:00 США: Покупка ценных бумаг за август
- 17:15 США: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за сентябрь Прогноз: 69.7
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета за октябрь Прогноз: 73.6

**понедельник 19 октября 2009 г.**

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 21:00 США: Индекс рынка жилья

**вторник 20 октября 2009 г.**

- 9:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 16:30 США: Строительство новых домов
- 16:30 США: Разрешения на строительство
- США: Продажи в розничных сетях

**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>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
<b>Абдуллаев Искандер Азаматович</b> <a href="mailto:Abdullaev@psbank.ru">Abdullaev@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-32
<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>	Валютные рынки	70-47-75

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