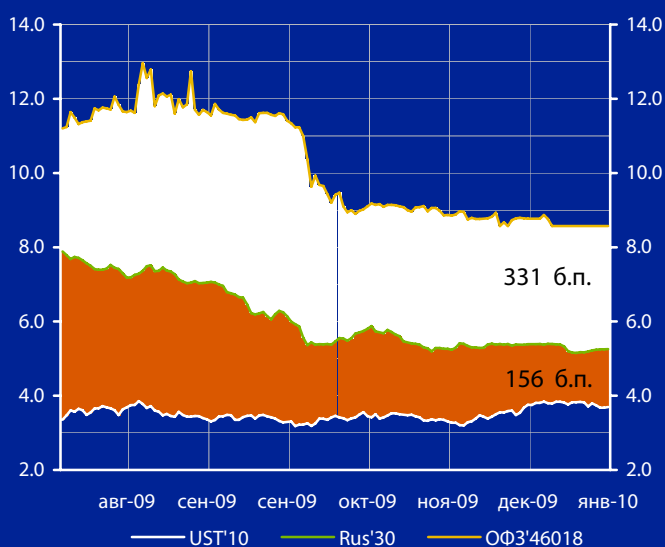
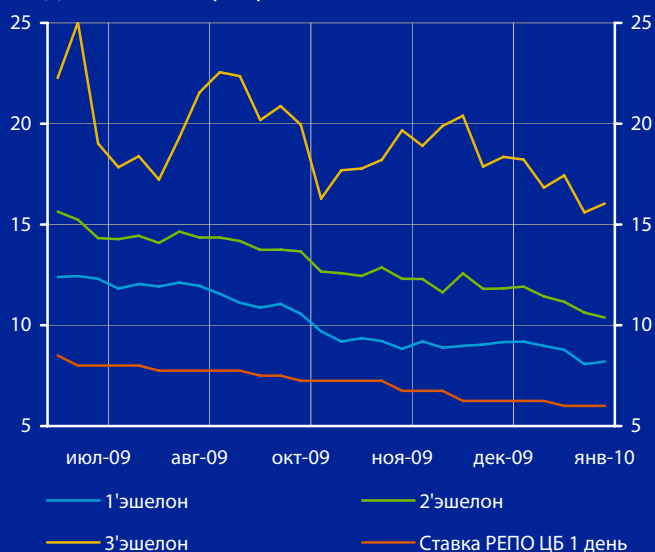


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.69	3.84	3.20	3.95	2.38
Rus'30, %	5.26	5.88	5.15	10.05	5.15
ОФЗ'46018, %	8.57	9.18	8.57	15.95	8.57
Libor \$ 3M, %	0.25	0.28	0.25	1.33	0.25
Euribor 3M, %	0.68	0.74	0.68	2.37	0.68
Mibor 3M, %	7.41	9.01	7.31	30.88	7.31
EUR/USD	1.429	1.513	1.425	1.513	1.254
USD/RUR	29.61	30.83	28.69	36.34	28.69

Облигации казначейства США

На фоне ралли на рынках акций от снижения котировок treasuries не смогли спасти даже позитивные данные по притоку капитала в США за ноябрь. Очевидно, инвесторы обеспокоены политикой Китая в отношении госбумаг США. [См. стр. 4](#)

Суверенные облигации РФ и EM

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран на вчерашних торгах снова изменились незначительно – с одной стороны покупкам благоприятствовало рост рынков акций в США и Европе, с другой – на сектор госбумаг продолжают оказывать давление проблемы ряда европейских стран, в частности Греции. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Спрос инвесторов на рублевые облигации корпоративного сектора и сектора РИМОВ продолжает поддерживаться обилием рублей в банковской системе. На этом фоне мы позитивно смотрим на рынок, хотя и не ожидаем нового ралли - по бумагам I – II эшелонов по доходности остался всего 1 п.п. до докризисного уровня. Пока же инвесторы ищут бумаги с более высокой доходностью. [См. стр. 5](#)

Комментарии

Свободный сокол [См. стр. 3](#)

ТНК-ВР [См. стр. 4](#)

ЛенСпецСМУ [См. стр. 5](#)

Рекомендации:

Rus'30 – upside отсутствует, движется вместе с рынком; давление на рынок со стороны проблемных стран;

Корп. евробонды – интересны среднесрочные банковские выпуски II эшелона (PSB, MDM, UrsaBank, AkBars);

Корп. руб. обл. – по мере достижения докризисных уровней по доходности бумагами I эшелона рекомендуем постепенно сокращать позиции по длинным выпускам; в высокорискованном сегменте интересны выпуски, эмитентам которых оказывается господдержка: Промтрактор, Севкабель, ГАЗ, Су-155 и пр.

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	539.8	479.9	59.9
Депозиты банков в ЦБ	740.3	791.7	-51.4
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	35.8	125.4	-89.6
	(20.01.2010)	(19.01.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Положительное сальдо торгового баланса РФ за январь-ноябрь 2009 г. снизилось на 43,2% - до \$99,4 млрд. по сравнению со \$175,1 млрд. в аналогичном периоде 2008 г., сообщил Росстат со ссылкой на данные Банка России. Экспорт за 11 месяцев с. г. снизился на 39,1% - до \$269,6 млрд., импорт снизился на 36,4% - до \$170,2 млрд. Таким образом, внешнеторговый оборот за январь-ноябрь 2009 г. сократился на 38,1% и составил \$439,8 млрд. Внешнеторговый оборот РФ с основными торговыми партнерами за январь-ноябрь с. г. составил \$416 млрд., снизившись на 39,3% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. В том числе внешнеторговый оборот с основными партнерами из стран дальнего зарубежья сократился на 39,3% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составил \$355,109 млрд., при этом на страны Евросоюза пришлось \$209,826 млрд.

Дефицит федерального бюджета РФ по итогам 2009 г., по предварительным данным, составил 2,326 трлн. руб., говорится в сообщении Минфина РФ. Бюджет РФ в 2009 г. по доходам исполнен в сумме 7,336 трлн. руб., или 109,3% к общему объему доходов федерального бюджета, утвержденному федеральным законом "О федеральном бюджете на 2009 г. и на плановый период 2010 г. и 2011 г.". По кассовому исполнению расходов бюджет исполнен в размере 9,662 трлн. руб., или 97,2% к уточненной росписи. Первичный дефицит составил 2,148 трлн. руб. Доходы федерального бюджета в 2009 г. были обеспечены Федеральной налоговой службой в размере 3,012 трлн. руб., что составило 115,4% к прогнозным показателям доходов федерального бюджета на 2009 г. Федеральная таможенная служба обеспечила бюджет доходами в размере 3,52 трлн. руб., что составляет 101,4% к прогнозным показателям доходов федерального бюджета на 2009 г.

Новости эмитентов

Совет директоров ОАО "Газпром" проведет 26 января 2010 г. очередное заседание, на котором будет рассмотрена маркетинговая политика газового концерна в условиях мирового финансово-экономического кризиса. Об этом сообщило управление информации Газпрома. На заседании также планируется обсудить работу по повышению эффективности деятельности ОАО "Газпром нефть" и оптимизации его затрат. Кроме того, Совет директоров Газпрома рассмотрит работу по приведению в соответствие с действующим законодательством

договоров поставки газа между дочерними (зависимыми) обществами концерна и потребителями.

РЖД: Единственный акционер ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) - Российская Федерация - принял решение увеличить уставный капитал компании на 60 млрд. руб., сообщается в материалах компании. Средства пойдут на создание объектов транспортной инфраструктуры в рамках подготовки к XXII Олимпийским зимним играм и XI Паралимпийским зимним играм 2014 в г. Сочи.

ТГК-1: Инвестиционная программа ОАО "ТГК-1" в 2010 г. снизится на 15,9% по сравнению с 2009 г. - до 15,98 млрд. руб., сообщил генеральный директор компании Б.Вайнзихер. В частности, по его словам, в нынешнем году планируется ввести блок на Первомайской ТЭЦ в Петербурге, что позволит компании обеспечить прирост 180 МВт дополнительной мощности. ТГК-1 ожидает по итогам 2009 г. увеличение чистой прибыли по РСБУ до 3 млрд. руб.

ТМК: Отгрузка трубной продукции ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК) сократилась в 2009 г. на 13% - до 2,79 млн. т против 3,23 млн. т в 2008 г., сообщается в пресс-релизе компании. Общий объем кредитного портфеля ТМК на 31 декабря 2009 г. составил \$3,729 млрд., включая 66% долгосрочного долга и 34% краткосрочного долга.

Уралсвязьинформ объявил открытый аукцион по отбору финансовых организаций для оказания финансовых услуг по открытию кредитных линий на общую сумму 1,3 млрд. руб. Об этом говорится в материалах компании. Предметом аукциона является право на заключение договора на оказание услуги по открытию кредитной линии: по лоту N1 - открытие невозобновляемой кредитной линии на сумму 500 млн. руб., по лоту N2 - открытие невозобновляемой кредитной линии на сумму 500 млн. руб. и по лоту N3 - открытие возобновляемой кредитной линии на сумму 300 млн. руб. Начальная (максимальная) цена договора по лотам N1-2 составляет 12% годовых, по лоту N3 - 10% годовых.

Чистая розничная выручка X5 Retail Group за 4 квартал 2009 г. выросла на 23% по сравнению с показателем за аналогичный период 2008 г. - до 78,6 млрд. руб., говорится в финансовом отчете компании. При этом в долларовом эквиваленте этот показатель вырос на 11% - до \$2,6 млрд. Рост покупательского трафика сопоставимых магазинов (like-for-like, LFL) в формате "дискаунтер" составил 12%. За 4 квартал 2009 г. X5 открыла 155 новых магазинов, увеличив чистую торговую площадь на 100 тыс. кв. м (включая покупку 82 магазинов сети "Патэрсон" совокупной торговой площадью 63 тыс. кв. м).

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

Облигации

Бумага	Объем, млн. р.	Оферта/ Погашение	Купон	Доходность
Свободный Сокол, 3	1200	02.06.10	18%	47%

По выпуску облигаций Свободный Сокол серии 03 не исполнены обязательства по оферте 02.12.2008 г. Объем неисполненного обязательства - 1 195 352 бумаг.

С владельцами облигаций подписано соглашение о реструктуризации, по которому уже погашено 70% долга в соответствии с графиком. Оставшиеся бумаги компании предстоит погасить равными частями по 15% от объема реструктурированного долга в даты 02.03.2010 и 02.06.2010.

30 ноября Свободный сокол с задержкой на 6 дней исполнил обязательства по выплате 5-го купона по облигациям серии 03.

Ключевые финансовые показатели ОАО «Липецкий металлургический завод «Свободный сокол», млн. руб.

	9м2008	9м2009
Выручка	8 607	4 537
Прибыль от продаж	741	-184
Ч.Прибыль	320	-569
	31.12.2008	30.09.2009
Активы	8 326	7 131
Капитал	1 990	1 416
Фин. долг	4 180	2 596
в т.ч. Кратк. Долг	1 819	1 726
в т.ч. Долг. Долг	2 361	870
Маржа приб. от продаж	9%	-4%
Ч.Долг/Приб. от продаж	4.2	-

Источник: РСБУ отчетность

Свободный сокол получил государственные гарантии по кредитной линии в Сбербанке России на сумму 3,3 млрд. руб.

31 декабря 2009 г. был подписан трехсторонний договор между компанией, Сбербанком и Минфином о предоставлении государственной гарантии в сумме 50% от общей суммы кредита Сбербанка (1650 млн руб.), оставшиеся 50% гарантируются недвижимым и движимым имуществом, акциями ОАО «ЛМЗ «Свободный сокол», активами залогового фонда Липецкой области.

Полученные средства будут направлены на финансирование расходов по основной производственной деятельности, погашение задолженности по кредитам и займам.

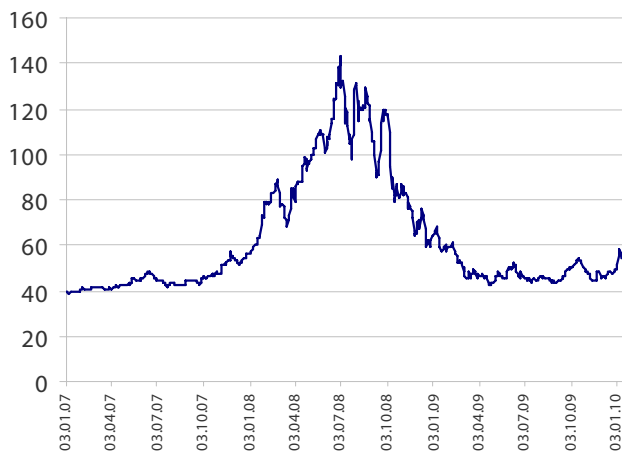
В 2009 г. на фоне падения спроса и цен на металлопродукцию Свободный Сокол демонстрирует спад продаж. Выручка за 9 мес. 2009 г. снизилась на 47% к уровню прошлого года и составила 4,5 млрд. руб. В свою очередь падение загрузки производственных мощностей и снижение выручки привели к невозможности покрытия постоянных расходов и к убыткам от продаж. Негативное влияние финансовый результат Свободного Сокола оказал рост стоимости заемных средств и переоценка валютного долга. За 9 мес. 2009 г. получен чистый убыток в размере 569 млн. руб.

Вместе с тем самый сложный период для ЛМЗ можно считать пройденным. Спрос и цены на металлопродукцию после истощения запасов и на фоне роста цен на энергоресурсы во II полугодии 2009 г. демонстрируют рост. Рост спроса на металлопродукцию со стороны предприятий строительного сектора и рост экономики стран Азиатско-Тихоокеанского региона будут оказывать позитивное влияние на загрузку ЛМЗ и рост выручки завода в 2010 г.

Учитывая предоставление господдержки и кредита Сбербанка, достаточного для рефинансирования краткосрочных обязательств и покрытия убытков ЛМЗ, покупка коротких облигаций Свободный сокол-3 с погашением в первом полугодии 2010 г. при доходности выше 20% годовых представляется интересной идеей для инвесторов, склонных к риску.

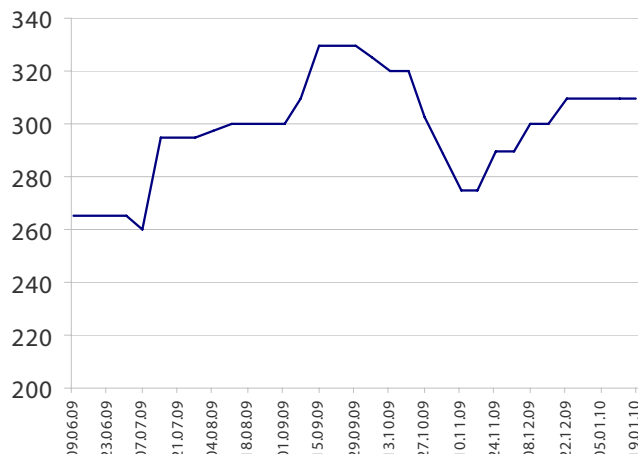
Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru

Динамика мировых цен на коксующийся уголь, USD/Т.



Источник: Bloomberg

Динамика мировых цен на чугун, USD/Т.



Источник: Bloomberg

Индикатор	19 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.89	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.45	2.68	2.00	2.92	1.49
UST'10 Ytm, %	3.69	3.84	3.20	3.95	2.38
UST'30 Ytm, %	4.59	4.73	4.17	4.76	2.98
Rus'30 Ytm, %	5.26	5.88	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	156.3	245.9	132.9	717.4	132.9

Облигации казначейства США

На фоне ралли на рынках акций от снижения котировок *treasuries* не смогли спасти даже позитивные данные по притоку капитала в США за ноябрь. Очевидно, инвесторы обеспокоены политикой Китая в отношении госбумаг США. Сегодня в Японии котировки *treasuries* немного подрастают на негативных ожиданиях статистики по рынку недвижимости, которая будет опубликована сегодня. В результате вчера доходность UST'10 увеличилась на 1 б.п. – до 3,69%, UST'30 – также на 1 б.п. – до 4,59%.

Основной причиной вспыхнувшего на рынках акций оптимизма стал *отчет Citigroup* – хотя банку так и не удалось вернуться к прибыльности в IV кв. 2009 г. (чистый убыток составил \$7,58 млрд.), Citigroup вернул более \$6 млрд. из программы TARP.

Минфин США вчера сообщил, что нетто-покупка долгосрочных казначейских обязательств и корпоративных облигаций США выросла в ноябре на \$107,5 млрд. – до \$126,8 млрд., что стало максимальным приростом с октября 2007 г. При этом *покупка нерезидентами treasuries* увеличилась в ноябре на \$118,3 млрд. по сравнению с приростом в октябре – \$38,9 млрд. Однако настораживают действия Китая. При увеличении вложений в госдолг США Великобритании (до \$277,5 млрд.) и Японии (до \$757,3 млрд.) крупнейший держатель гособлигаций – Китай – сократил вложения с \$798,9 млрд. до \$789,6 млрд.

Сегодня с утра *доходности treasuries* на торгах в Японии теряют в среднем по 2 б.п. – инвесторы ожидают снижения объемов нового строительства в декабре.

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран на вчерашних торгах снова изменились незначительно – с одной стороны покупкам благоприятствовало рост рынков акций в США и Европе, с другой – на сектор госбумаг продолжают оказывать давление проблемы ряда европейских стран, в частности Греции. Нефтяные котировки, движущиеся в боковом диапазоне, также не способствуют покупкам бумаг EM.

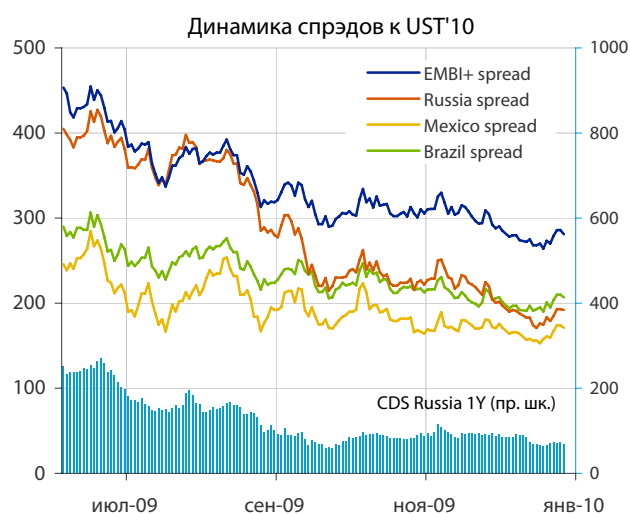
Индикативная доходность выпуска *RUS'30* вчера увеличилась всего на 1 б.п. – 5,26% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 2 б.п. – до 156 б.п. Сводный *индекс EMBI+* снизился на 5 б.п. – до 281 б.п.

Продолжающиеся дискуссии вокруг проблем Греции отпугивают инвесторов от суверенных долгов – *риск дефолта Греции может подорвать доверие всего сектора гособлигаций*. Вчера S&P сообщило, что может снова понизить кредитный рейтинг Греции, если правительство смягчит планы по сокращению дефицита бюджета, поддавшись политическому и социальному давлению.

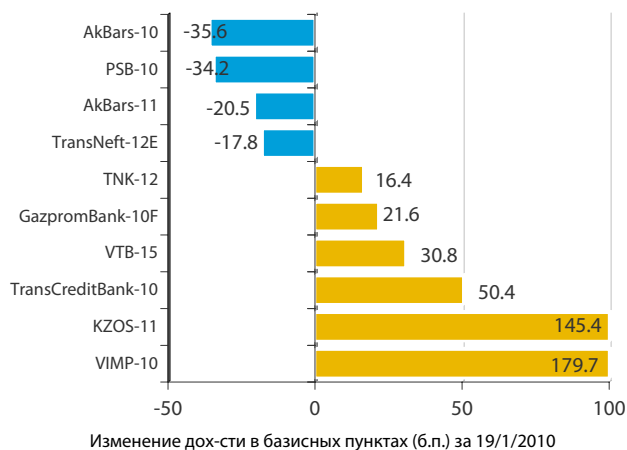
Корпоративные еврооблигации

Сектор корпоративных евробондов продолжает находиться на своих минимальных уровнях по доходности с начала кризиса. Вместе с тем, активность игроков снова снизилась – российские инвесторы не готовы покупать на данных уровнях.

Рынку явно не хватает новых идей и новых выпусков. Этот дефицит решила восполнить *ТНК-ВР* – в пятницу стартует *роуд-шоу нового выпуска евробондов нефтяной компании*. Пока параметры выпуска не известны, однако можно предположить, что его объем составит минимум \$500 млн. с дюрацией от 5 лет. Сейчас на рынке торгуются выпуски евробондов ТНК-ВР на \$4,5 млрд., в частности ТНК-16 и ТНК-18 с дюрацией 5 – 6 лет и доходностью около 7% (спрэд к кривой Газпрома – 50 б.п.). Учитывая дефицит на рынке новых выпусков и высокое кредитное качество эмитента (чистый долг/ЕБИТДА – 0,5х), *вряд ли новый выпуск будет размещен с премией к рынку*.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации федерального займа

Ключевым событием сегодня станет размещение нового выпуска ОФЗ 25072 на 45 млрд. руб. при погашении ОФЗ 25057 на 40,8 млрд. руб. Все факторы говорят за успешность размещения.

Благодаря продолжающейся тенденции снижения ставок NDF, инвесторы не стремятся выходить из ОФЗ, которые наилучшим образом позволяют нерезидентам выстроить стратегию carry trade. Стоимость годового контракта *NDF сегодня с утра достигла значения 5,59% годовых.*

Таким образом, большинство инвесторов захотят рефинансировать свои вложения после погашения выпуска ОФЗ 25057 на 40,8 млрд. руб. Это дает шанс Минфину разместить сразу весь объем нового выпуска ОФЗ 25072.

Вместе с тем, у Минфина нет острой необходимости в 100% рефинансировании ОФЗ 25057 и привлечение новых средств – регулятор может удовлетворить лишь часть заявок с наиболее низкой доходностью. Наша оценка доходности нового выпуска по результатам аукциона - 7,1% - 7,2% годовых.

Корпоративные облигации и РИМОВ

Спрос инвесторов на рублевые облигации корпоративного сектора и сектора РИМОВ продолжает поддерживаться обилием рублей в банковской системе. На этом фоне мы позитивно смотрим на рынок, хотя и не ожидаем нового ралли - по бумагам I – II эшелонов по доходности остался всего 1 п.п. до докризисного уровня. Пока же инвесторы ищут бумаги с более высокой доходностью.

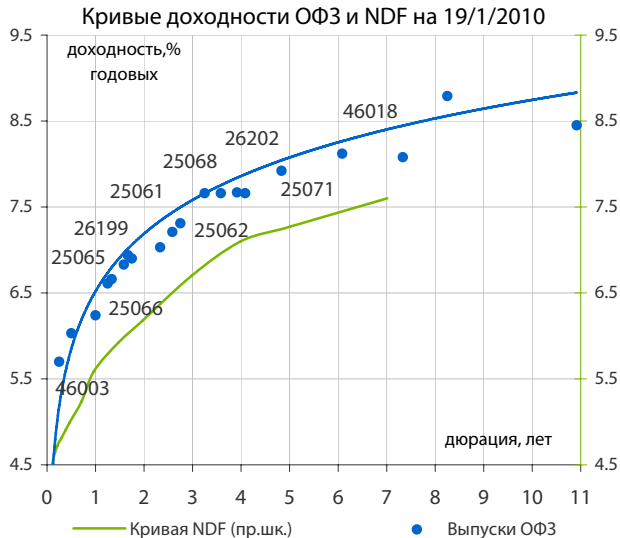
Объем банковской ликвидности с завидным упорством не снижается, *закрепившись на уровне чуть ниже 1,3 трлн. руб.* Сегодняшние уплаты налогов, как мы ожидаем, значительного влияния на денежный рынок вновь не окажут. На МБК ситуация также стабильна – однодневные ставки MosPrime находятся на уровне 4% годовых.

Отметим, что *текущие доходности рынка облигаций находятся в одном шаге (100 б.п.) от своих докризисных уровней.* Таким образом, дальнейшее снижение доходностей на рынке идет достаточно тяжело. Среди бумаг, которые могут быть лучше рынка в ближайшее время, мы отмечаем выпуски *Системы, Сибметинвеста, ХМАО, а также Газпрома и Газпром нефти.*

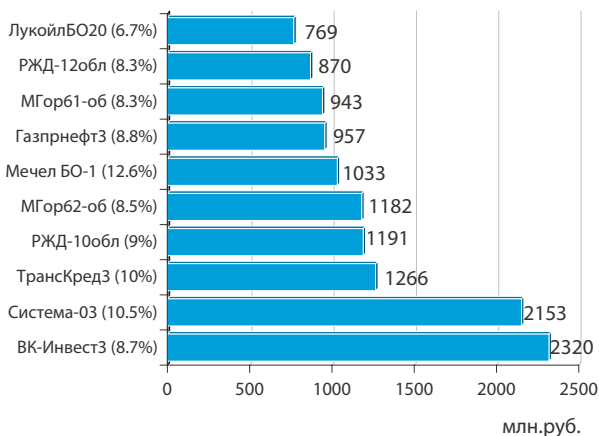
Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

ЛенСпецСМУ вчера сообщило, что в 2009 г. завершило строительство 9 зданий в 4 проектах общей площадью 323,7 тыс.кв.м. С учетом всех сданных, а также переданных городу объектов, доля рынка ЛенСпецСМУ по объемам строительства в Санкт-Петербурге в 2009 г. составила 13,0%. Кроме того, с начала 2010 г. ЛенСпецСМУ также ввело в эксплуатацию еще 1 корпус в проекте «Юбилейный квартал 75А» (11.01.2010 г.) общей площадью 60,7 кв.м. Всего в 2010 г. ЛенСпецСМУ планирует ввести порядка 210 тыс.кв.м., в 2011 – около 400 тыс.кв.м. Отметим, что в Санкт-Петербурге в 2009 г. было построено 2 603 тыс. кв.м. недвижимости. Таким образом, ЛенСпецСМУ заняло 1 место среди частных компаний-застройщиков по объему ввода жилья в эксплуатацию (больше было введено только Комитетом по строительству Санкт-Петербурга – 641 тыс.кв.м. бюджетного жилья). ЛенСпецСМУ имеет кредитный рейтинг S&P на уровне «В/Стабильный» и недавно размещенный облигационный заем ССМО ЛенСпецСМУ серии 01 с доходностью 16,73% при дюреции 1,63 года выглядит, по нашему мнению, интересным для покупки с учетом ожидаемого погашения 20 января займа ЦУН ЛенСпецСМУ серии 02 объемом 1 500 млн. руб.

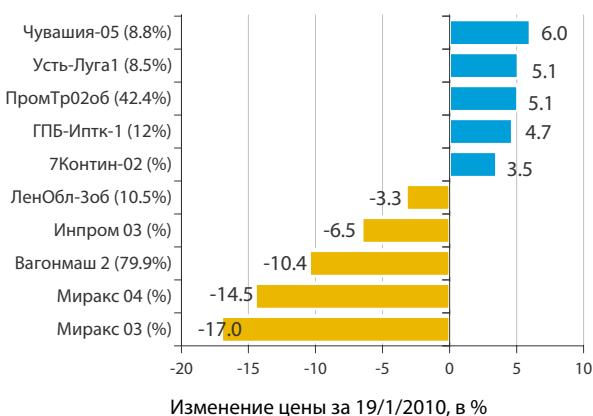
Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru



Лидеры оборота за 19/1/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 19/1/2010 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

среда 20 января 2010 г.	7 366.54	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20.04	млн. руб.
□ Иркутская область, 31004	7.03	млн. руб.
□ Кубаньэнерго, 1	58.71	млн. руб.
□ РОССКАТ-Капитал, 1	119.68	млн. руб.
□ Россия, 25057	774.90	млн. руб.
□ Россия, 25059	623.61	млн. руб.
□ Россия, 25064	1335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1267.65	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	277.61	млн. руб.
□ Россия, 46022	1683.00	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 2	115.17	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 5	149.60	млн. руб.
□ ЦУН ЛенСпецСМУ, 2	87.89	млн. руб.
□ Энергоинвест-2000, 1	21.94	млн. руб.
□ ЮЛК-ФИНАНС, 1	9.22	млн. руб.
□ ЮТК, БО-1	54.84	млн. руб.
четверг 21 января 2010 г.	4 910.51	млн. руб.
□ ВТБ, 5	561.00	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 2	361.50	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 5	67.32	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 2	323.85	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 4	174.52	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 5	261.78	млн. руб.
□ МДМ-Банк, 7	209.40	млн. руб.
□ Магнолия, 1	47.37	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	48.63	млн. руб.
□ Москва, 39	403.30	млн. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 2	173.28	млн. руб.
□ РВК-Финанс, 1	165.80	млн. руб.
□ Россия, 35005(ГСО-ППС)	1815.60	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 1	59.84	млн. руб.
□ Связь-Банк, 1	79.78	млн. руб.
□ Синергия, 2	106.70	млн. руб.
□ Томск-Инвест, 1	22.44	млн. руб.
□ ЮТК, БО-4	28.42	млн. руб.

пятница 22 января 2010 г.	835.11	млн. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 1	451.30	млн. руб.
□ КБ Кедр, 3	47.87	млн. руб.
□ ЛЭКстрой, 2	180.75	млн. руб.
□ ОАО ЭФКО, 2	134.63	млн. руб.
□ Уралхимпласт, 1	20.57	млн. руб.

понедельник 25 января 2010 г.	2 795.69	млн. руб.
□ Пром Тех Лизинг, 1	5.19	млн. руб.
□ РЖД, 17	1050.90	млн. руб.
□ РЖД, 18	1065.75	млн. руб.
□ РЖД, 19	673.20	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.66	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

среда 20 января 2010 г.	45.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	45.00	млрд. руб.
четверг 21 января 2010 г.	400.00	млрд. руб.
□ ОБР-12 (доразмещение)	400.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

среда 20 января 2010 г.	43.50	млрд. руб.
□ Россия, 25057	Погашение	42.00 млрд. руб.
□ ЦУН ЛенСпецСМУ, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.

четверг 21 января 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ СОЛЛЕРС, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.

пятница 22 января 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ ОАО ЭФКО, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.

вторник 26 января 2010 г.	19.20	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 1	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ МДМ-Банк, 7	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ РОССКАТ-Капитал, 1	Оферта	1.20 млрд. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

среда 27 января 2010 г.	12.50	млрд. руб.
□ ЛЭКстрой, 2	Оферта	2.50 млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 4	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 5	Оферта	3.00 млрд. руб.

четверг 28 января 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Уралхимпласт, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.

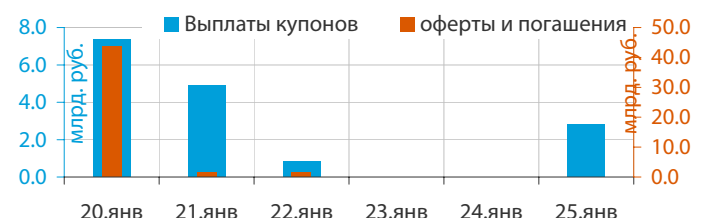
понедельник 1 февраля 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ АИЖК, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.

вторник 2 февраля 2010 г.	37.50	млрд. руб.
□ Россия, 35002(ГСО-ППС)	Погашение	35.00 млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ КБ Кедр, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.

среда 3 февраля 2010 г.	3.50	млрд. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	Погашение	3.50 млрд. руб.

четверг 4 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	Погашение	0.06 млрд. руб.

понедельник 8 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.



среда 20 января 2010 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за ноябрь Прогноз: -0.2%
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за декабрь Прогноз: 0.2% м/м, -5.1% г/г
- 12:00 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за декабрь Прогноз: 5.0%
- 12:30 Великобритания: Средняя заработная плата с учетом премий за ноябрь Прогноз: 1.6%
- 12:30 Великобритания: Средняя заработная плата без учета премий за ноябрь Прогноз: 1.7%
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за ноябрь Прогноз: 8.0%
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 15 января
- 16:30 США: Индекс производственных цен за декабрь Прогноз: 0.0% м/м, 4.4% г/г
- 16:30 США: Основной индекс производственных цен за декабрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.0% г/г
- 16:30 США: Начало строительства за декабрь Прогноз: 589 тыс.
- 16:30 США: Разрешения на строительство за декабрь Прогноз: 580 тыс.

четверг 21 января 2010 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за ноябрь
- 08:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за ноябрь
- 12:00 Еврозона: Публикация ежемесячного Отчета ЕЦБ.
- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований госсектора за декабрь
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотечный кредит за декабрь Прогноз: 65 тыс.
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за декабрь Прогноз: 0.90% м/м, 8.90% г/г
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за неделю до 16 января Прогноз: 440 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ФРБ Филадельфии за январь Прогноз: 18
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за декабрь Прогноз: 0.7%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 15 января
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 15 января

пятница 22 января 2010 г.

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за ноябрь Прогноз: 0.10%
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за январь Прогноз: 52.9
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз: 53
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз: 53.8
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за январь Прогноз: 51.9
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за декабрь Прогноз: 1.2% м/м, 3.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за ноябрь Прогноз: 0.5% м/м, -6.4% г/г

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
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Абдуллаев Искандер Азаматович Abdullaev@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-32
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	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

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