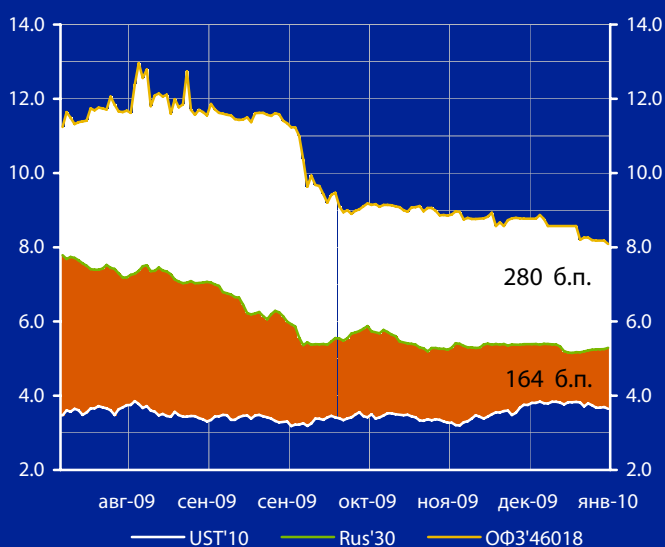
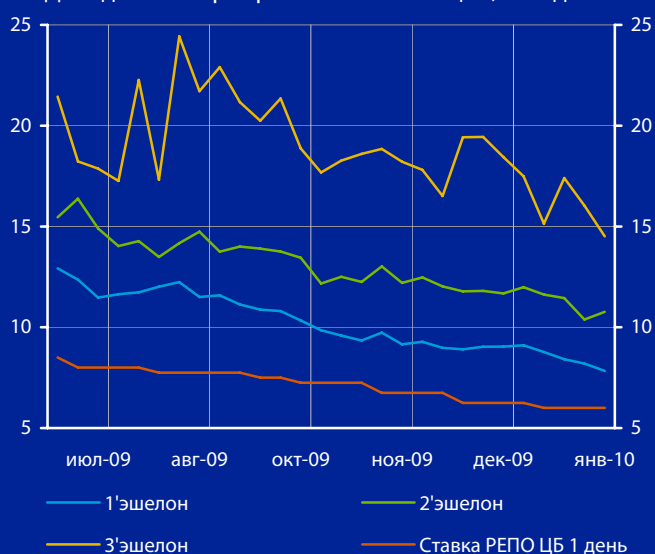


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.65	3.84	3.20	3.95	2.53
Rus'30, %	5.29	5.88	5.15	10.05	5.15
ОФЗ'46018, %	8.09	9.18	8.09	15.95	8.09
Libor \$ 3М, %	0.25	0.28	0.25	1.33	0.25
Euribor 3М, %	0.67	0.74	0.67	2.31	0.67
Mibor 3М, %	7.41	9.01	7.31	30.88	7.31
EUR/USD	1.412	1.513	1.412	1.513	1.254
USD/RUR	29.75	30.83	28.69	36.34	28.69

Облигации казначейства США

Котировки treasuries вчера еще немного подросли до максимального уровня с середины прошлого месяца. Причиной послужила не слишком оптимистичная отчетность банков США, а также макростатистика. Вместе с тем, основным «нюс-мейкером» на рынке в ближайшее время будет Китай, которому придется бороться с перегревом своей экономики.

[См. стр. 4](#)

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Сформировавшийся на рынках негативный фон, связанный с сезоном отчетности в США и новостей из Китая, не миновал и сектор суверенных еврооблигаций развивающихся стран.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Вчера оптимизма у инвесторов заметно поубавилось относительно перспектив дальнейшего роста рублевого долгового рынка. Сегодня на рынке мы ожидаем умеренную коррекцию. Среди основных причин стоит отметить негативный внешний фон, подросшие ставки на МБК и намек ЦБ на скорое прекращение снижения ставок.

[См. стр. 5](#)

Комментарии

Инфляция за неделю

[См. стр. 2](#)

Аптечная сеть «З6'6»

[См. стр. 3](#)

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	447.6	539.8	-92.2
Депозиты банков в ЦБ	685.5	740.3	-54.8
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	131.3	35.8	95.5
	(21.01.2010)	(20.01.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Рост ВВП России в 2010 г. может составить 5%. Такой прогноз озвучил первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев. «Мы поддерживаем правительственный прогноз по росту ВВП в размере 3,1%, хотя я думаю, что он вряд ли будет меньше 4%, скорее 5%, исходя из эффекта базы, активизации кредитования, притока капитала и роста цен на товары нашего экспорта», - сказал он.

По итогам 2010 г. возможен некоторый приток частного капитала в РФ, сообщил А.Улюкаев. «Мы прогнозируем в 2010 г. небольшой отток частного капитала, но весьма возможен, на мой взгляд, некоторый приток. Это говорит о том, что ситуация на внутреннем валютном рынке будет связана скорее с большим предложением валюты и меньшим спросом на нее, чем можно было подумать некоторое время назад», - отметил он.

Рост кредитования в РФ по итогам 2010 г. может составить 20%, сообщил А.Улюкаев. По его словам, в 2009 г. наблюдался рост кредитного портфеля в размере 0,2% при существенном сокращении кредитов домашним хозяйством и увеличением корпоративных кредитов. Началом экономического роста в РФ можно считать IV кв. 2009 г., соответственно рост кредитной активности будет наблюдаться в конце I - начале II кв. 2010 г.

Банк России может во II п/г 2010 г. повысить процентные ставки, сообщил А.Улюкаев. По его словам, Россия позже вошла в период снижения процентных ставок и позже выйдет из него. «Я считаю, что у нас есть макроэкономические основания для того, чтобы цикл снижения ставок еще продолжился в I п/г», - отметил он.

Инфляция в РФ в I п/г 2010 г. составит 0,3-0,4% в месяц, а по итогам года не превысит 7%, сообщил А.Улюкаев. По его словам, в январе 2010 г. инфляция составит 1,4-1,5% (в 2009 г. - 2,4%), а потом будет резкое снижение. Он отметил, что в I п/г 2010 г. инфляционные риски будут невысоки, однако со II п/г они начнут возрастать, поскольку и глобальная инфляция может начать расти.

Индекс потребительских цен в РФ за период с 12 по 18 января 2010 г. составил 0,5%, с начала месяца - 1,2%, сообщил Росстат. В 2009 г. инфляция с начала месяца составила 1,2%, в целом за январь - 2,4%.

Второй отчет подряд по инфляции с начала 2010 г. не внушает оптимизма – увеличение тарифов и сезонное подорожание продуктов не способствуют продолжению замедления инфляции. Хотя мы по-прежнему ожидаем замедления роста цен в феврале-марте (в 2008 г. в цене росли импортные товары из-за девальвации), опубликованная статистика таит в себе ряд рисков. Во-первых, жизнь в рублевой зоне с низкой инфляцией может так и остаться иллюзией, а во-вторых, не дает повода ЦБ для дальнейшего снижения ставок (официальный прогноз по инфляции в 2010 г. – 7,5%).

Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

Цены производителей промышленных товаров в России в декабре 2009 г., по предварительным данным, увеличились на 0,5%, говорится в сообщении Росстата. При

этом за 2009 г. в целом цены производителей выросли на 13,9%. В декабре 2008 г. цены снизились на 7,6%, с начала года - на 7,0%. В частности, в декабре 2009 г. в добыче полезных ископаемых более всего выросли цены на сырую нефть - на 8,2%.

Новости рынка облигаций

Министерство финансов РФ 20 января 2010 г. разместило ОФЗ 25072 на сумму 38,96 млрд. руб. Как сообщила пресс-служба ведомства, средневзвешенная доходность по выпуску составила 7,11% годовых, выручка от размещения - 39,12 млрд. руб. Доходность по цене отсечения составила 7,23% годовых. К размещению было предложено бумаг на 45 млрд. руб.

Татфондбанк установил ставку купона по новым евробондам в обмен на LPN с погашением в 2010 г. в размере 12% годовых, говорится в сообщении SPV-компании Татфондбанка. Как ранее сообщалось, 18 января эмитент предложил владельцам евробондов в объеме \$200 млн. с погашением в апреле 2010 г. обменять их на новые бумаги с погашением в 2012 г.

Новости эмитентов

ВЭБ: чистая прибыль Внешэкономбанка по РСБУ в 2009 г. увеличилась на 74,2% - до 22,8 млрд. руб. При этом чистый убыток ВЭБа по РСБУ в IV кв. 2009 г. составил 1,87 млрд. руб. против чистой прибыли за III кв. 2009 г. в размере 18,95 млрд. руб. Снижение показателя банк объясняет ростом расходов по формированию резервов на возможные потери.

Аптечная сеть 36,6: ЗАО «Сиа Интернейшнл Лтд» - один из крупнейших российских фармацевтических дистрибьюторов - приобрело 25% акций ОАО «Аптечная сеть 36,6» и стало одним из его крупнейших акционеров. Сумма сделки не разглашается. По словам генерального директора Аптечной сети «36,6» А.Бектемирова, компания оценивает данную сделку как «очень успешную и перспективную».

Северсталь: агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг в иностранной валюте B+ компании Северсталь, исключило рейтинг из списка Rating Watch «негативный» и присвоило «негативный» прогноз по рейтингу. Одновременно Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне B+ с «негативным» прогнозом. Подтверждение рейтингов Северстали отражает ожидаемую стабилизацию операционных и финансовых показателей компании в 2010 г. ввиду прогнозируемого медленного восстановления объемов производства стали и стабилизации цен на уровнях, достигнутых во II полугодии 2009 г., отмечает агентство.

Акрон: объем производства аммиака по группе «Акрон» в 2009 г. вырос на 13% по сравнению с 2008 г. и составил 1,68 млн. т. Объем производства азотных удобрений в 2009 г. составил 2,2 млн. т, увеличившись на 29% по сравнению с 2008 г. Объем производства комплексных удобрений в 2009 г. увеличился на 6% - до 2,12 млн. т. Всего в 2009 г. группа «Акрон» произвела 5,1 млн. т товарной продукции, что на 11% выше показателя 2008 г.

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

Ключевые финансовые показатели Аптечной сети 36.6

млн. руб.	6м2008	6м2009
Выручка	13 380	11 457
ЕБИТДА	246	807
Ч. прибыль	-195	-602
Активы	21 105	17 789
Капитал	5 645	4 650
Чист. фин. долг	2 676	4 126
Кред. Задолж.	7 430	6 414
Маржа ЕБИТДА	2%	7%
Ч.Долг/ЕБИТДА	5.4	2.6

Источник: МСФО отчетность

График погашения облигаций Аптечной сети 36.6

Дата	Объем, %
08.03.2011	10%
07.06.2011	10%
06.09.2011	20%
06.12.2011	20%
06.03.2012	20%
05.06.2012	20%

СИА ИНТЕРНЕЙШНЛ — один из крупнейших российских фармацевтических дистрибьюторов, контролирует около 23 % рынка. «СИА ИНТЕРНЕЙШНЛ ЛТД» наряду с Протеком и представительством компании Санофи-Авентис в России — ЗАО «Авентис Фарма» составляют тройку крупнейших импортеров лекарственных препаратов в Россию, контролируя суммарно 18,3% от общего объема импорта лекарств в Россию.

Ситуация на российском фармрынке в 2009 г.

По данным ЦМИ «Фармэксперт» за 11 мес. 2009 г. объем продаж лекарственных препаратов на российском фарм рынке вырос на 1% в USD, на 30% в рублях и на 3% в упаковках. Рост рублевых продаж обусловлен значительной долей импортных лекарств на фоне девальвации национальной валюты. Рост продаж в натуральном выражении обусловлен увеличением потребления препаратов на фоне вспышки свиного гриппа.

Прогноз на 2010 г.

В 2010 г. значительное влияние на дистрибьюторский и розничный фарм рынок будет оказывать принятый Федеральной службой по тарифам приказ № 442-а от 11.12.2009 г. Согласно которому органам исполнительной власти субъектов РФ предоставлены полномочия утверждения предельных оптовых и предельных розничных надбавок к фактическим отпускным ценам производителей на жизненно необходимые и важнейшие лекарственные средства. Очевидно, что под лозунгами борьбы с инфляцией и заботы о населении региональные власти будут стремиться утверждать минимальные наценки и ограничивать рентабельность дистрибьюторов и розницы.

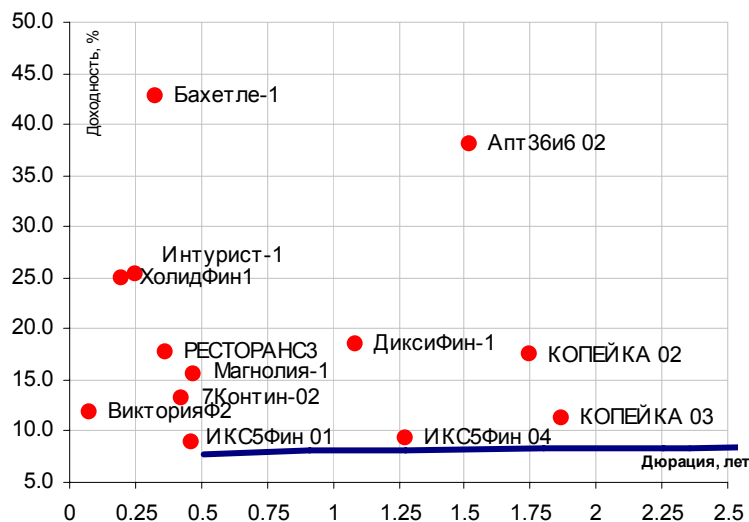
ЗАО "Сиа Интернейшнл Лтд" приобрело 25% акций ОАО "Аптечная сеть "36,6" и стало одним из его крупнейших акционеров.

По сообщению Ведомостей в ходе прошедшего 30.12.2009 г. СПО Аптечной сетью 36.6 было размещено 25% акций на сумму 2,33 млрд. руб. Прошедшее размещение представляло конвертацию кредиторской задолженности крупнейшего фармдистрибьютора СИА Интернейшнл в акции Аптечной сети. Данная сделка хоть и позитивна с точки зрения снижения долговой нагрузки, но тем не менее, на наш взгляд, свидетельствует об отсутствии возможности привлечь ресурсы для погашения и рефинансирования долгов у текущих акционеров и менеджмента. Получив 25% долю в Аптечной сети СИА Интернейшнл вряд ли будет стремиться к удовлетворению интересов прочих кредиторов и, скорее всего, будет перестраивать операционную деятельность в свою пользу.

На наш взгляд кредитный профиль Аптечной сети 36.6 по-прежнему остается довольно слабым. Практически весь финансовый долг (98%) объемом порядка 5 млрд. руб. и задолженность перед поставщиками 6,4 млрд. руб. являются краткосрочными и предстоят к погашению в 2010 г. В связи с дефицитом оборотного капитала в 2009 г. Компания продемонстрировала снижение выручки.

В настоящее время реструктурированные бонды Аптечной сети 36.6 торгуются по цене 78% от номинала, что соответствует доходности 39% к погашению 05.06.2012 г. Ликвидность бумаг – низкая, оборот за декабрь составил 54 млн. руб.

Учитывая высокие риски рефинансирования и сохраняющуюся убыточность деятельности на протяжении 2007 – 2009 гг. покупка облигаций Аптечной сети 36.6 на текущих уровнях выглядит неинтересной.

Карта доходности облигаций ритейлеров


Источник: данные по торгам на ММВБ 19.01.2010

 Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru

Индикатор	20 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.87	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.41	2.68	2.00	2.92	1.57
UST'10 Ytm, %	3.65	3.84	3.20	3.95	2.53
UST'30 Ytm, %	4.54	4.73	4.19	4.76	3.16
Rus'30 Ytm, %	5.29	5.88	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	164.1	245.9	132.9	717.4	132.9

Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* вчера еще немного подросли до максимального уровня с середины прошлого месяца. Причиной послужила не слишком оптимистичная отчетность банков США, а также макростатистика. Вместе с тем, основным «нюсмейкером» на рынке в ближайшее время будет Китай, которому придется бороться с перегревом своей экономики.

В результате вчера доходность UST'10 снизились на 4 б.п. – до 3,65%, UST'30 – на 5 б.п. – до 4,54%.

Хуже ожиданий инвесторов оказалась отчетность банка *Morgan Stanley*, прибыль, которого в IV кв. 2009 г. составила \$413 млн. *Bank of America* понес в IV кв. 2009 г. чистые убытки в размере \$5,2 млрд. из-за возврата средств по программе TARP. Отчетность *IBM*, опубликованная накануне, также не оправдала ожиданий игроков – чистая прибыль компании по итогам IV кв. 2009 г. составила \$4,8 млрд., что лишь на 9% больше, чем в IV кв. предыдущего года.

Макростатистика также эйфории среди инвесторов не вызвала – объем строительства новых домов в США в декабре 2009 г. снизился к ноябрю на 4% – до 557 тыс. единиц. Вместе с тем, позитивным моментом для UST стала публикация данные по индексу цен производителей в США (без учета цен на продукты питания и энергоносители), которые в декабре не изменились относительно предыдущего месяца. Это еще раз говорит о снижении инфляционных рисков в американской экономике.

Однако тревожные новости продолжают поступать из Китая – власти страны, похоже, всерьез решили бороться с избыточной ликвидностью, попросив банки ограничить кредитование. Кроме того, после закрытия торгов стало известно, что рост ВВП Китая за 2009 г. составил 8,7%, а в IV кв. ВВП вырос на 10,7%, что стало самым значительным ростом с 2007 г. В результате действия властей Китая могут быть более решительными, что может негативно сказаться и на мировой экономике. Эти факты говорят, что спрос на *treasuries* сохранится.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Сформировавшийся на рынках негативный фон, связанный с сезоном отчетности в США и новостей из Китая, не миновал и сектор суверенных еврооблигаций развивающихся стран.

Индикативная доходность выпуска RUS'30 вчера увеличилась еще на 3 б.п. – 5,29% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 8 б.п. – до 164 б.п. Сводный индекс EMBI+ увеличился на 7 б.п. – до 288 б.п.

Обращение властей Китая, одного из крупнейших потребителей металлов и нефти, к национальным банкам с просьбой ограничить в стране кредитование моментально отразилась на сырьевых рынках снижением цен. Кроме того, с пессимизмом инвесторы ожидают сегодня данных от Минэнерго США по запасам нефти в стране, ожидая их очередной рост (впрочем, API вчера сообщил о снижении запасов на 1,8 млн. барр.).

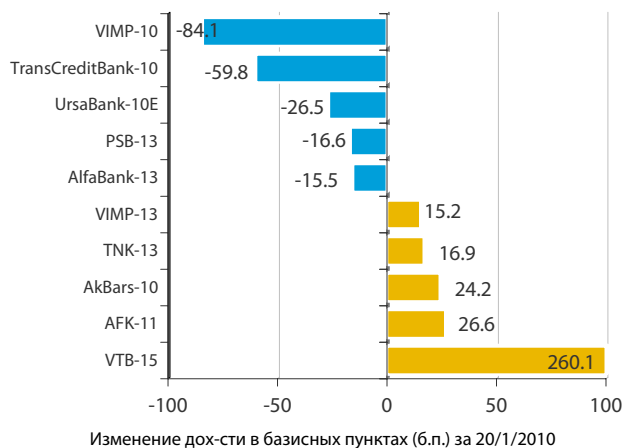
В результате, котировки госбумаг большинства развивающихся стран продолжают находиться под давлением.

Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте еврооблигаций активность игроков продолжает снижаться. Во-первых, в начале года котировки бумаг сильно выросли, догоняя остальные рынки, и теперь дальнейший их рост совсем не очевиден. Во-вторых, благодаря существенному снижению ставок NDF и валютных свопом, многие инвесторы отдадут предпочтение рублевому рынку, который по ряду бумаг может дать большую доходность даже при страховании валютного риска.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации федерального займа

Вчерашнее размещение нового выпуска ОФЗ 25072 прошло без сюрпризов, результаты которого практически полностью совпали с нашими ожиданиями. Вместе с тем, у нас есть опасения по поводу дальнейших перспектив снижения ставок NDF и доходностей ОФЗ.

Минфин вчера разместил ОФЗ 25072 на 38,96 млрд. руб. Средневзвешенная доходность по выпуску составила 7,11% годовых, доходность по цене отсечения - 7,23% годовых, что соответствует нашим ожиданиям по доходности в диапазоне 7,1% - 7,2% годовых.

На этом фоне кривая доходности ОФЗ опустилась еще на 20 б.п. В результате спрэд между кривой ОФЗ и NDF сузился до 50 б.п., что говорит об ограниченности дальнейшего роста котировок госбумаг.

Дополнительную нервность на рынок могут оказать вчерашние заявления первого зампреда ЦБ РФ А.Улюкаев, который сообщил, что Банк России может уже во II п/г 2010 г. повысить процентные ставки, следуя общемировой тенденции. Хотя он не исключил возможность дальнейшего снижения ставок в I п/г 2010 г., инфляция за первую половину января пока говорит об обратном (замедление инфляции в начале 2010 г. прекратилось).

Таким образом, под давлением оказался длинный конец кривой NDF, где спрэд к ОФЗ сузился до 38 б.п. По нашим оценкам, дальнейшее снижение кривой ОФЗ весьма ограничено – порядка 20 – 30 б.п., в результате чего инвесторам, вероятно, настало время проявлять осторожность на рынке.

Корпоративные облигации и РИМОВ

Вчера оптимизма у инвесторов заметно поубавилось относительно перспектив дальнейшего роста рублевого долгового рынка. Сегодня на рынке мы ожидаем умеренную коррекцию. Среди основных причин стоит отметить негативный внешний фон, подросшие ставки на МБК и намек ЦБ на скорое прекращение снижения ставок.

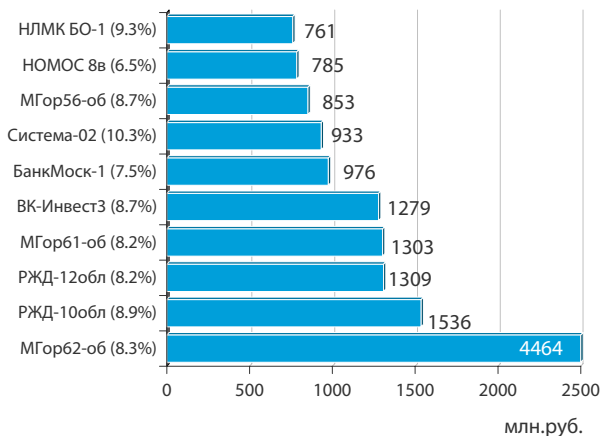
Вчерашние налоговые выплаты вызвали достаточно высокую волатильность на рынке МБК и РЕПО. Ставки по однодневному кредиту MosPrime увеличились до 4,5% годовых, объем банковской ликвидности (остатки на счетах + депозиты) снизился на 147 млрд. руб. – до 1,13 трлн. руб. Ближайшие налоговые даты – 25 и 27 января, вероятно, смогут уменьшить объем банковской ликвидности до 900 млрд. руб., что все равно является достаточно существенным объемом.

Как мы отмечали в предыдущих обзорах, до достижения бумагами I и II эшелонов своих докризисных уровней остается около 100 б.п., что существенно затрудняет дальнейший рост рынка. Кроме того, заявления ЦБ о возможном начале повышении ставок во II п/г при достаточно высокой инфляции в январе 2010 г. вызывает у нас существенное беспокойство по поводу перспектив дальнейшего снижения доходностей на рынке.

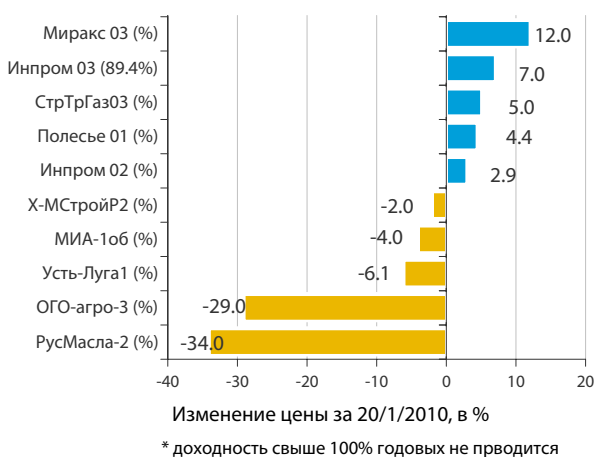
Поддерживает рынок на текущий момент по-прежнему сохраняющаяся на высоком уровне рублевая ликвидность и отсутствие первичных размещений из-за изменения регламента эмиссии ценных бумаг с начала года. Однако эмиссии могут возобновиться уже в феврале – тогда на рынок ринется большое число эмитентов, стремясь успеть привлечь средства по низким ставкам. Нельзя исключать, что это создаст конкуренцию на рынке и также окажет давление на котировки бумаг.



Лидеры оборота за 20/1/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 20/1/2010 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
вторник 26 января 2010 г.	659.01	млн. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	39.89	млн. руб.
□ Держава-Финанс, 1	82.27	млн. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	103.97	млн. руб.
□ МБРР, 3	112.20	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	73.63	млн. руб.
□ Северная казна, 2	3.74	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-1	121.66	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-2	121.66	млн. руб.
среда 27 января 2010 г.	448.75	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	448.75	млн. руб.
четверг 28 января 2010 г.	685.62	млн. руб.
□ Газпромбанк, 1	177.00	млн. руб.
□ Мечел, 4	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компа	269.28	млн. руб.
□ Стратегия-лизинг, 1	2.49	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
четверг 21 января 2010 г.	400.00	млрд. руб.
□ ОБР-12 (доразмещение)	400.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
четверг 21 января 2010 г.	1.50	млрд. руб.	
□ СОЛЛЕРС, 1	1.50	млрд. руб.	Погашение
пятница 22 января 2010 г.	1.50	млрд. руб.	
□ ОАО ЭФКО, 2	1.50	млрд. руб.	Погашение
вторник 26 января 2010 г.	19.20	млрд. руб.	
□ ВымпелКом-Инвест, 1	10.00	млрд. руб.	Оферта
□ МДМ-Банк, 7	5.00	млрд. руб.	Оферта
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ РОССКАТ-Капитал, 1	1.20	млрд. руб.	Оферта
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 2	2.00	млрд. руб.	Оферта
среда 27 января 2010 г.	12.50	млрд. руб.	
□ ЛЭКстрой, 2	2.50	млрд. руб.	Оферта
□ ЛК УРАЛСИБ, 2	5.00	млрд. руб.	Оферта
□ ЛК УРАЛСИБ, 4	2.00	млрд. руб.	Оферта
□ ЛК УРАЛСИБ, 5	3.00	млрд. руб.	Оферта
четверг 28 января 2010 г.	7.00	млрд. руб.	
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ МежПромБанк, 1	2.00	млрд. руб.	Оферта
□ Пеноплэкс Финанс, 2	3.00	млрд. руб.	Оферта
□ Уралхимпласт, 1	0.50	млрд. руб.	Оферта
понедельник 1 февраля 2010 г.	1.50	млрд. руб.	
□ АИЖК, 2	1.50	млрд. руб.	Погашение
вторник 2 февраля 2010 г.	37.50	млрд. руб.	
□ Россия, 35002(ГСО-ППС)	35.00	млрд. руб.	Погашение
□ ИА Республики Татарстан, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ КБ Кедр, 3	1.50	млрд. руб.	Оферта
среда 3 февраля 2010 г.	3.50	млрд. руб.	
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	3.50	млрд. руб.	Погашение
четверг 4 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.	
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Комплекс Финанс, 1	0.06	млрд. руб.	Погашение
понедельник 8 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.	
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	0.06	млрд. руб.	Оферта
вторник 9 февраля 2010 г.	6.30	млрд. руб.	
□ Завод Арсенал, 3	0.30	млрд. руб.	Оферта
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	5.00	млрд. руб.	Оферта
среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.	
□ Газпром, 4	5.00	млрд. руб.	Погашение



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