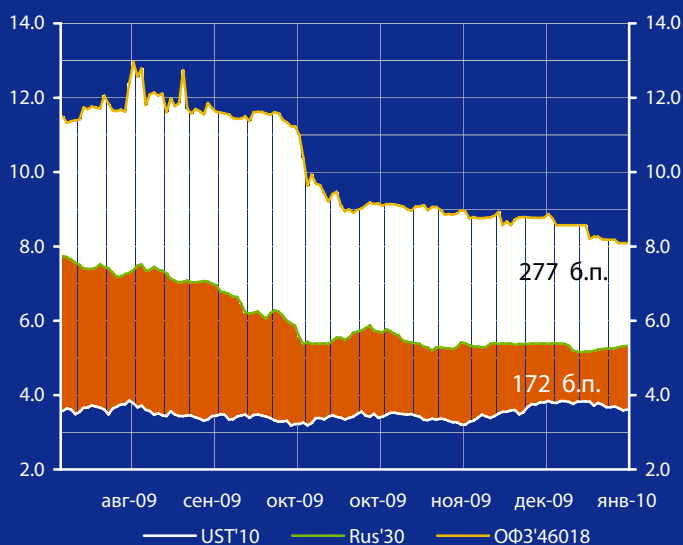
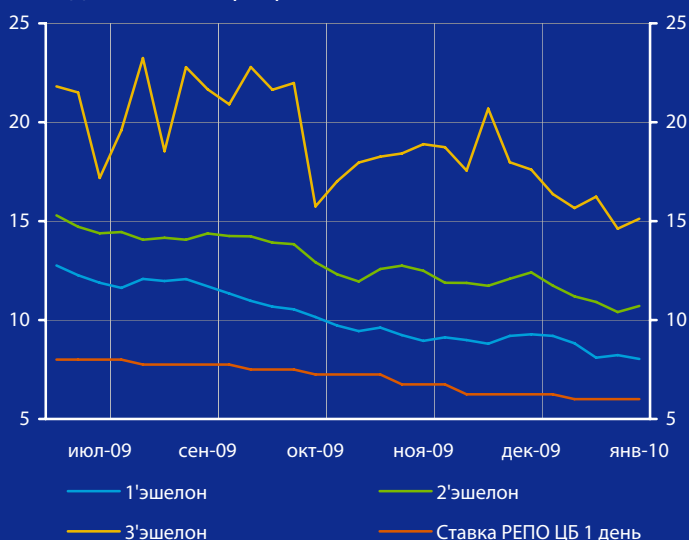


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



# Панорама

Краткий обзор долговых рынков  
за неделю с 18 по 22 января 2010 г.  
Понедельник 25 января 2010 г.

## Ключевые индикаторы рынка

Тикер	22 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.61	3.84	3.20	3.95	2.53
Rus'30, %	5.32	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	0.73	0.67	2.20	0.67
Mibor 3М, %	7.41	9.01	7.31	30.88	7.31
EUR/USD	1.414	1.513	1.410	1.513	1.254
USD/RUR	29.84	30.83	28.69	36.34	28.69

## Облигации казначейства США

На рынки на прошлой неделе обрушился шквал негативных новостей, в центре которых стали инициативы американского президента по реформированию банковской отрасли США. На текущей неделе внимание инвесторов также будет приковано к развитию ситуации вокруг данной реформы. Кроме того, изменить ситуацию на рынках могут комментарии к заседанию ФРС в среду, публикации данных по ВВП США в пятницу и появившаяся интрига вокруг переизбрания на второй срок главы ФРС Б.Бернанке.

[См. стр. 4](#)

## Суверенные облигации РФ и ЕМ

Аппетит к риску у инвесторов заметно снизился на фоне негативного потока новостей, который всю неделю исходил из разных частей света – продолжающиеся проблемы Греции, ожидание активной борьбы властей с перегревом экономики Китая, планы по реформированию банковской системы США. На этом фоне доходности суверенных бумаг развивающихся стран заметно подросли.

[См. стр. 4](#)

## Корпоративные рублевые облигации

При общем позитиве, царящем на рублевом долговом рынке в начале недели, в пятницу А.Улюкаев напугал инвесторов, сообщив о возможных мерах по стерилизации ликвидности. ЦБ все чаще стал заявлять об ужесточении своей политики, что все больше укрепляет ожидания инвесторов о скорой неизбежной смене тренда по ставкам ЦБ. Это ведет к повышению волатильности на рынках – о безоткатном росте российского рынка в течение последнего года, инвесторам, вероятно, придется забыть.

[См. стр. 5](#)

## Комментарии

Татфондбанк  
ДГК

[См. стр. 3](#)

[См. стр. 5](#)

## Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	412.8	535.3	-122.5
Депозиты банков в ЦБ	546.9	559.0	-12.1
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	212.9	131.3	81.6
	(25.01.2010)	(22.01.2010)	

## Макроэкономика и банковская система

**Fitch Ratings** пересмотрел прогноз по рейтингу России с «негативного» на «стабильный», подтвердив долгосрочный рейтинг дефолта эмитента России на уровне BBB. Пересмотр прогноза по рейтингу отражает рост уверенности агентства в экономической и финансовой стабильности в России. Рост цен на нефть, восстановление притока капитала в частный сектор и экономической активности, сокращение инфляции, снижение рисков для банковского сектора и меньший, чем ожидалось, дефицит бюджета склонили аналитиков Fitch к пересмотру прогноза по российскому рейтингу.

**Банк России** готов повысить и дифференцировать нормативы ФОР для банков, чтобы абсорбировать излишнюю ликвидность на рынке и ограничить спекулятивный приток капитала. «В частности, встает вопрос об увеличении и дифференциации резервных требований, который должен быть рассмотрен в ближайшее время», - заявил первый зампред ЦБР А.Улюкаев. Курс рубля останется волатильным на пути к свободному плаванию и уже в ближайшее время может снизиться до 38 руб. к бивалютной корзине, добавил он.

**Промышленное производство в РФ в 2009 г.** по сравнению с 2008 г. снизилось на 10,8%, сообщил Росстат. При этом промпроизводство в декабре 2009 г. по сравнению с декабрем 2008 г. выросло на 2,7%, по сравнению с ноябрем 2009 г. - на 5,0%.

**Объем денежной базы (узкое определение)** по состоянию на 18 января 2010 г. составил 4,48 трлн. руб. против 4,72 трлн. руб. на 11 января с.г., сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России. Таким образом, объем находящихся в обращении наличных денег за неделю уменьшился на 233,5 млрд. руб., или на 5,0%.

**Банк России** в пятницу купил на валютном рынке несколько десятков миллионов долларов, с начала января 2010 г. - несколько сотен миллионов долларов, сообщил первый заместитель председателя ЦБ РФ А.Улюкаев.

**Доля нефтегазового сектора в ВВП РФ** в ближайшие десять лет сократится с 25% до 14%. Такой прогноз сделал министр финансов РФ А.Кудрин. По его словам, доходы от нефтяного сектора в бюджете РФ будут снижаться. «По экспортным пошлинам мы потеряем 1,2% доходов, а по НДС - 2,5%. Таким образом, в целом доходы бюджета будут терять 3,5-4% в год», - сказал он. При этом он отметил, что в ближайшее десятилетие дефицит бюджета должен быть не больше 1% при цене на нефть не выше 60 долл./барр.

**Суммарная задолженность** по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 января 2010 г. составила 3,57 млрд. руб., что на 29,4% меньше показателя на 1 декабря 2009 г. Такие данные приводит Росстат.

**Потребление электроэнергии** на оптовом рынке электроэнергии и мощности РФ с 14 по 21 января 2010 г.

увеличилось по сравнению с предыдущей неделей на 2,4% - до 20,99 млн. МВт/ч, сообщил НП «Совет рынка». Потребление электроэнергии по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. выросло на 7,7%.

**ЕБРР** повысил прогноз по росту ВВП РФ до 3,9% по сравнению с 3,1% роста, прогнозирувавшимися в октябре прошедшего года. В 2011 г. рост ВВП России составит уже 4,2%, говорится в опубликованном обзоре ЕБРР по странам Восточной и Центральной Европы, а также Средней Азии.

## Новости рынка облигаций

**ОАО «ДГК»** планирует во второй половине февраля 2010 г. разместить облигации серии 02. Компания планирует разместить облигации на сумму 5 млрд. руб. Срок обращения выпуска - 5 лет, предусмотрена оферта через 2 года. Купонный период составит 182 дня. Ориентировочная доходность, по данным организатора, находится в диапазоне 13%-14% годовых.

**Группа ЛСР** установило ставку четвертого и пятого купонов по облигациям серии 02 в размере 13,5% годовых, сообщается в материалах компании.

**Мечел** с 21 января 2010 г. возобновил размещение облигаций серий 06-12, сообщается в материалах компании. Напомним, ФСФР 16 декабря 2009 г. приостановила размещение облигаций Мечела серий 06-12 в связи с внесением изменений в решение о выпуске и проспекте ценных бумаг.

## Новости эмитентов

**НЛМК** в 2009 г. увеличил производство стали по сравнению с 2008 г. на 1% - до 10,6 млн. т. При этом производство чугуна предприятиями группы в 2009 г. увеличилось на 0,8% - до 8,47 млн. т, производство листового проката выросло на 0,3% - до 5 млн. т, сортового проката сократилось на 1,6% - до 1,17 млн. т. Реализация металлопродукции группы НЛМК составила 10,6 млн. т, что на 3,3% выше показателей 2008 г. НЛМК в IV кв. 2009 г. снизил выпуск стали на 2% по сравнению с предыдущим кварталом - до 2,9 млн. т.

**Fitch Ratings** пересмотрел прогноз по рейтингам 13 российских банков с «негативного» на «стабильный» в связи с аналогичным действием по прогнозу долгосрочного рейтинга дефолта эмитента Российской Федерации (BBB).

**АФК «Система»** в рамках реорганизации башкирского ТЭКа закрыла сделку по продаже НК «Башнефть» 60,54% обыкновенных акций ОАО «Башкирнефтепродукт», говорится в сообщении «Системы».

**Группа ЛСР:** Fitch Ratings подтвердил долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ОАО «Группа ЛСР» в иностранной валюте на уровне «B-» и исключило рейтинг из списка Rating Watch «Негативный». По рейтингу присвоен прогноз «Негативный». Исключение рейтинга из списка Rating Watch «Негативный» отражает снижение краткосрочного риска невыплат по существенным долговым обязательствам ввиду подписания компанией в течение 2009 г. новых соглашений о кредитном финансировании.

**Ключевые показатели РСБУ отчетности Татфондбанка**

Млн. руб.	01.10.08	01.10.09	Доля в Активах	Изм.
<b>I. Активы</b>	<b>44 032</b>	<b>50 117</b>	<b>100%</b>	<b>14%</b>
Денежные средства	756	978	2%	29%
Средства в ЦБ	519	740	1%	43%
МБК	130	125	0%	-4%
Вложения в ценные бумаги	2 834	3 108	6%	10%
Ссудная задолженность	36 113	41 646	83%	15%
Основные средства и запасы	575	532	1%	-8%
Прочие активы	3 103	2 988	6%	-4%
<b>II. Обязательства</b>	<b>37 820</b>	<b>41 883</b>	<b>84%</b>	<b>11%</b>
Средства ЦБ	916	8 177	16%	793%
МБК	2 740	2 982	6%	9%
Средства клиентов	27 956	25 588	51%	-8%
в т.ч. Вклады физических лиц	13 167	15 055	30%	14%
Долговые обязательства	5 288	4 490	9%	-15%
Прочие обязательства	920	647	1%	-30%
<b>III. Собственные средства</b>	<b>6 211</b>	<b>8 233</b>	<b>16%</b>	<b>33%</b>
Средства акционеров	5 300	7 300	15%	38%
Рез. фонд и нераспр. прибыль	911	933	2%	2%

**Долговые обязательства Татфондбанка**

Выпуск	Объем, млн. руб.	Размещ.	Оферта	Погаш.	Купон	Тек. дох-ть
ТатфондБ 4	1500	04.06.08	-	01.06.11	13%	12,09%
ТатфондБ 5	2000	25.03.09	30.03.10	21.03.12	15%	8,92%
ТатфондБ 7	1000	18.12.09	23.12.10	14.12.12	13,75%	14,18%
Татфондбанк, 2010 (LPN)	\$ 200 млн	19.04.07	-	26.04.10	9,75%	7,36%
Татфондбанк, 2012 (LPN)	\$ 200 млн	08.02.10	-	26.04.12	12%	13,42%

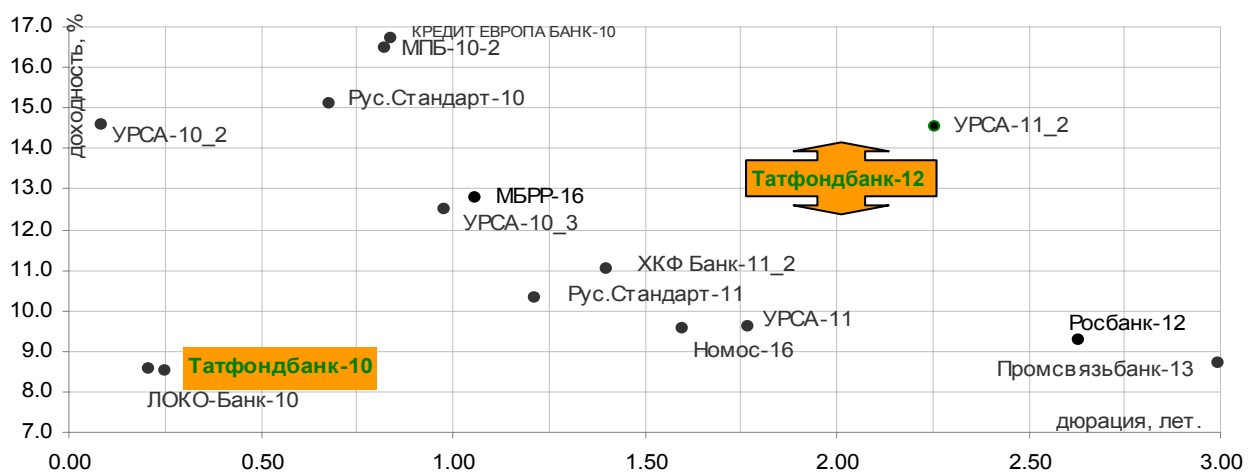
Татфондбанк (-/B2/-) установило ставку купона по новым еврооблигациям, размещаемым в обмен на LPN в размере 12% годовых. Ранее ПРАЙМ-ТАСС сообщил, что Татфондбанк предложил владельцам еврооблигаций в объеме \$200 млн с погашением в апреле 2010 г. обменять их на новые бумаги с погашением в 2012 г. Количество бумаг, принятых от инвесторов планируется умножить на коэффициент обмена, равный 1,01. В случае благоприятных рыночных условий, эмитент намерен дополнительно разместить еврооблигации, аналогичные по параметрам новым нотам. Минимальный номинальный объем обмениваемых нот в совокупности с вновь размещенными еврооблигациями составит 100 млн долл. Размещение планируется провести до 8 февраля 2010 г включительно.

На фоне отмечаемого агентством FITCH снижения рисков для банковского сектора РФ предлагаемые условия обмена LPN Татфондбанка на еврооблигации с погашением в 2012 г. выглядят на наш взгляд интересно. В соответствии с условиями обмена инвесторы получат новые бумаги с доходностью предполагающей премию порядка 250 б.п. к доходности сопоставимых по дюреции выпусков еврооблигаций ХКФ и Русского стандарта, имеющих несколько превосходящий уровень рейтингов «В+/Вa3».

Кредитное качество Татфондбанка благодаря поддержке ЦБ и акционерам, увеличившим капитал Татфондбанка в 2009 г. на 33% выглядит стабильно. В 2009 г. Татфондбанк успешно справился с паникой на финансовых рынках и за 9 месяцев 2009 г. нарастил объем привлеченных средств от физлиц на 14%. Ключевой риск Татфондбанка – слабая обеспеченность ликвидностью компенсируется доступом к рефинансированию в ЦБ РФ.

В 2009 г. Татфондбанк успешно погасил выпуск облигаций серии 03 объемом 1,5 млрд. руб., а также прошел оферту по выпуску 04 объемом 1,5 млрд. руб. (10.06.2009 г. и 08.12.2009 г.). Также необходимо отметить успехи Татфондбанка по размещению в 2009 г. двух новых выпусков серии 05 объемом 2 млрд. руб. (25.03.2009 г.) и серии 07 объемом 1 млрд. руб. Привлекательность рублевых облигаций Татфондбанка поддерживается наличием рейтинга Moody's «B2» и включением бумаг (04 и 05 серии) в Ломбардный список ЦБ.

Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru

**Карта доходности еврооблигаций банков на 22.01.2010 г.**


Источник: Reuters

Индикатор	22 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.79	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.34	2.68	2.00	2.92	1.57
UST'10 Ytm, %	3.61	3.84	3.20	3.95	2.53
UST'30 Ytm, %	4.53	4.73	4.19	4.76	3.24
Rus'30 Ytm, %	5.32	5.88	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	171.5	245.9	132.9	717.4	132.9

## Облигации казначейства США

На рынки на прошлой неделе обрушился шквал негативных новостей, в центре которых стали инициативы американского президента по реформированию банковской отрасли США. На текущей неделе внимание инвесторов также будет приковано к развитию ситуации вокруг данной реформы. Кроме того, изменить ситуацию на рынках могут комментарии к заседанию ФРС в среду, публикации данных по ВВП США в пятницу и появившаяся интрига вокруг переизбрания на второй срок главы ФРС Б.Бернанке.

В результате, за неделю доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. - до 3,61%, UST'30 - на 5 б.п. - 4,53% годовых.

Напомним, на прошлой неделе президент США Б.Обама предложил ввести строгие ограничения на размеры и коммерческую деятельность крупнейших банков страны. Данная реформа, хотя и несет в среднесрочной перспективе *снижение риска по банковскому сектору*, однако это может быть достигнуто «немалой кровью» - выраженной в *просадке фондовых индексов* при сокращении банковских инвестиций и в конечном итоге - в *удорожании выдаваемых кредитов*, которые могут свести на нет намечившееся выздоровление экономики США.

Немало сюрпризов может вызвать и *переизбрание на второй срок главы ФРС Б.Бернанке*, полномочия которого истекают в феврале - в пятницу стало известно, что уже 3 представителя Демократической партии США заявил о намерении проголосовать против переизбрания нынешнего главы ФРС

Среди других событий, которые будут определять рыночную конъюнктуру можно отметить *заседание ФРС США* в среду - хотя мы снова не ожидаем повышения ставок, будут интересны комментарии ЦБ. Также в пятницу будут опубликованы данные по *ВВП США за IV квартал 2009 г.* - инвесторы ожидают рост показателя в среднем на 4,6% к IV кварталу 2008 г. Также на неделе будет проведена очередная *серия аукционов по размещению treasuries.*

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Аппетит к риску у инвесторов заметно снизился на фоне негативного потока новостей, который всю неделю исходил из разных частей света - продолжающиеся проблемы Греции, ожидание активной борьбы властей с перегревом экономики Китая, планы по реформированию банковской системы США. На этом фоне доходности суверенных бумаг развивающихся стран заметно подросли.

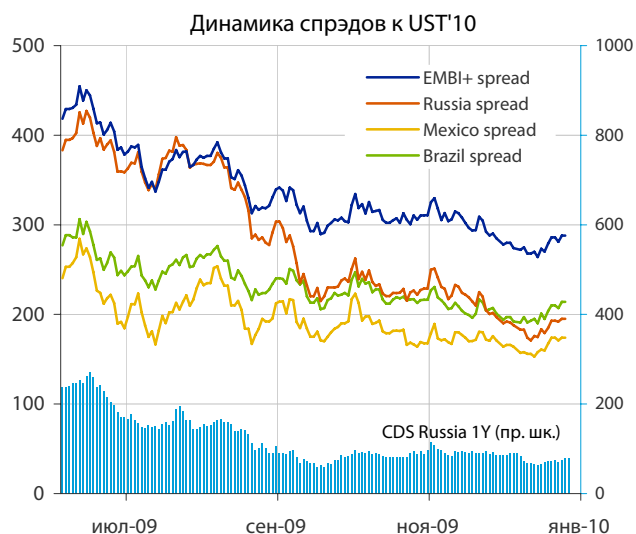
В результате, *индикативная доходность выпуска Rus'30* за неделю увеличилась на 7 б.п. - до 5,32% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 12 б.п. - до 172 б.п.

Помимо общей негативной рыночной конъюнктуры под давлением оказались и *цены на «черное золото»*, снижение которых негативно отразилось на доходностях бумаг нефтедобывающих регионов. В среднем за неделю цены на нефть снизились на 5%.

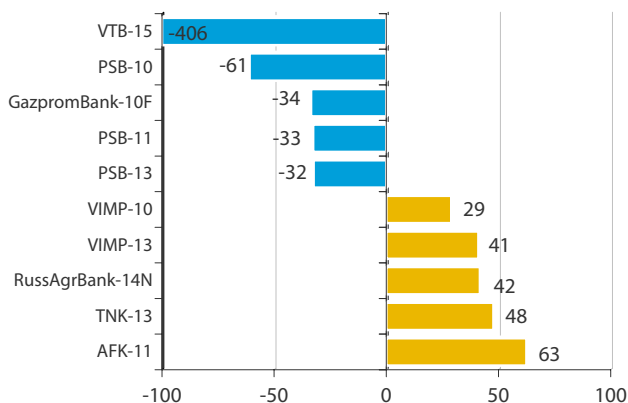
Мы ожидаем, что на этой неделе на рынках *сохранится достаточно высокая волатильность*. При этом, *возобновление устойчивого роста бумаг ЕМ произойдет ближе к концу недели* после публикации комментарием к заседанию ФРС США и данных по ВВП страны за IV квартал 2009 г.

## Корпоративные еврооблигации

Торги корпоративными бумагами российских эмитентов на неделе проходили при низких оборотах, к концу недели на рынке наблюдались продажи. При этом, важным событием на этой неделе станет размещение нового выпуска евробондов Татфондбанка.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение дох-сти в базисных пунктах (б.п.) за 22/1/2010

## Облигации федерального займа

В течение недели котировки ОФЗ демонстрировали неплохой рост. Однако в четверг и пятницу рыночная конъюнктура испортилась, ставки NDF пошли вверх и доходности госбумаг РФ несколько повысились. В целом, сектор ОФЗ исчерпал свой потенциал роста относительно кривой NDF – спреды к ОФЗ сузились 10 – 20 б.п.

Стоимость годового контракта NDF в течение недели находилась вблизи среднего докризисного уровня - 5,65% годовых. Однако **новостной фон отчетливо менялся на негативный** и к пятнице ставка годового NDF подскочила до 6,2% годовых.

Помимо внешнего негатива, идущего с ведущих мировых площадок, давление на ставки NDF было вызвано заявлениями первого зампреда ЦБР А.Улюкаева. В частности, он заявил, что **Банк России может уже во II п/г 2010 г. повысить процентные ставки**, хотя у ЦБ есть макроэкономические основания для того, чтобы цикл снижения ставок еще продолжился в I п/г 2010 г. Данное заявление негативно отразилось на длинном конце кривой рублевых облигаций. Кроме того, Улюкаев заявил о возможных мерах по абсорбированию излишней рублевой ликвидности - **Банк России готов повысить и дифференцировать нормативы ФОР** для банков, добавив, что курс рубля останется волатильным и уже в ближайшее время **может снизиться до 38 руб. к бивалютной корзине**.

Таким образом, перспективы рубля и дальнейшей либерализации денежно-кредитной политики ЦБ выглядят не слишком радужно, что толкает кривую NDF вверх. На этом фоне **стоит ожидать, что котировки ОФЗ останутся под давлением**.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

При общем позитиве, царящем на рублевом долговом рынке в начале недели, в пятницу А.Улюкаев напугал инвесторов, сообщив о возможных мерах по стерилизации ликвидности. ЦБ все чаще стал заявлять об ужесточении своей политики, что все больше укрепляет ожидания инвесторов о скорой неизбежной смене тренда по ставкам ЦБ. Это ведет к повышению волатильности на рынках – о безоткатном росте российского рынка в течение последнего года, инвесторам, вероятно, придется забыть.

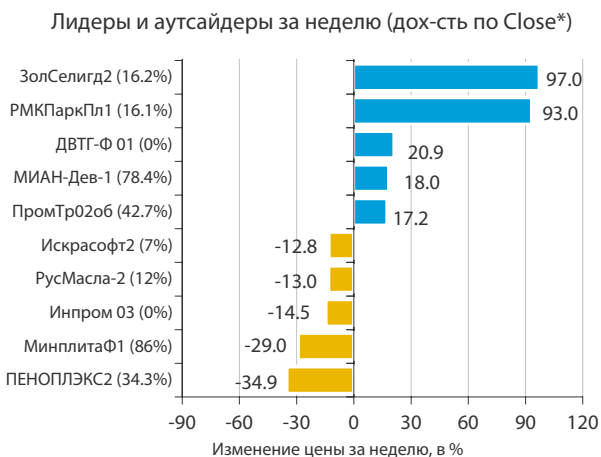
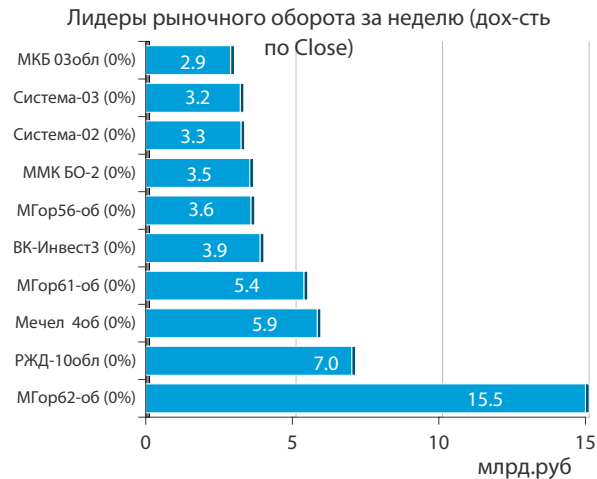
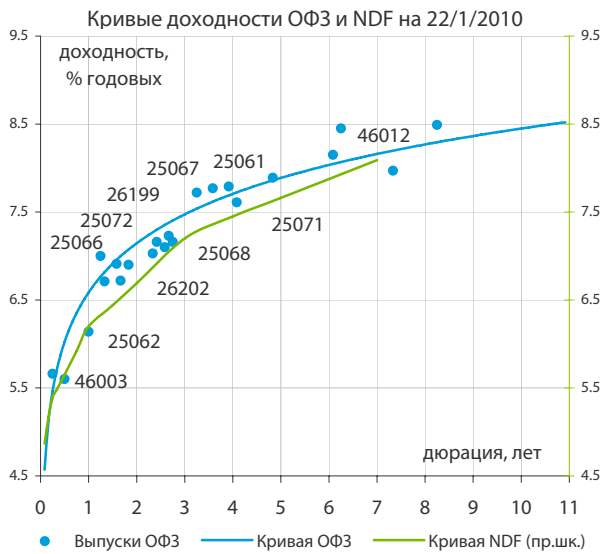
ДГК одной из первых компаний в 2010 г. объявила маркетинг нового займа на 5 млрд. руб. с доходностью 13% - 14% годовых к 2-летней оферте. В целом, финансовые показатели ДГК остаются достаточно слабыми. Это связано с тарифным регулированием в регионе и высокими издержками компании (несмотря на то, что одним из акционеров является крупнейший поставщик угля СУЭК). Фактически, денежный поток ДГК позволяет ей только обслуживать свои долги при краткосрочном долге 17,4 млрд. руб.

ДГК входит в состав холдинга РАО ЭС Востока, контролирующим акционером которого (52,68%) является государство. Хотя прямая доля государства в ДГК составляет всего 32,3% (второй крупнейший акционер компании СУЭК имеет 24%, для погашения дебютного займа в марте 2009 г. на 5 млрд. руб. ДГК была оказана поддержка со стороны РАО ЭС Востока. В целом, кредитное качество ДГК сопоставимо с МРСК Юга, облигации которой торгуются с доходностью 12,06% к оферте в сентябре 2011 г. Таким образом, премия по доходности к выпуску МРСК Юга в размере 100 – 200 б.п. вполне покрывает дисконт за более длинный выпуск, а также риск, связанный с возможным повышением ставок ЦБ во II п/г 2010 г.

РСБУ, млн. руб.	2008	9М'08	9М'09	Изм.,%
Выручка	35 209	24 688	28 540	15.6%
ЕБИТДА	1 654	578	4 291	642.4%
Чистая прибыль	-1 890	-1 828	-799	-56.3%
Чистый долг	24 044	26 011	25 843	-0.6%
Чистый долг/ЕБИТДА	14.5	33.8	4.5	-86.6%
Чистый долг/капитал	0.8	0.9	0.8	-8.9%

Источник: данные компании.

Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

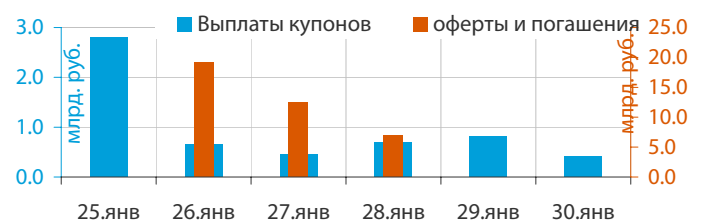


**Выплаты купонов**

понеделник 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.
пятница 29 января 2010 г.	818.18	млн. руб.
□ Банк Москвы, 1	530.50	млн. руб.
□ Банк Стройкредит, 1	70.19	млн. руб.
□ Ленэнерго, 2	127.74	млн. руб.
□ Сибкадеминвест, 1	89.75	млн. руб.
суббота 30 января 2010 г.	403.30	млн. руб.
□ Москва, 41	403.30	млн. руб.
воскресенье 31 января 2010 г.	154.58	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 3	154.58	млн. руб.
понеделник 1 февраля 2010 г.	102.91	млн. руб.
□ АИЖК, 2	83.18	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19.74	млн. руб.
вторник 2 февраля 2010 г.	2 305.66	млн. руб.
□ Россия, 35002	2 071.30	млн. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	77.29	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 1	72.30	млн. руб.
□ Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 1	84.77	млн. руб.

**Погашения и оферты**

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.
понеделник 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.
понеделник 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.
вторник 9 февраля 2010 г.	6.30	млрд. руб.
□ Завод Арсенал, 3	Оферта	0.30 млрд. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Газпром, 4	Погашение	5.00 млрд. руб.
четверг 11 февраля 2010 г.	8.60	млрд. руб.
□ МОЭК, 1	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ Красный Богатырь, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.



**понедельник 25 января 2010 г.**

- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей GfK
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за декабрь Прогноз: 6.00 млн.
- 18:00 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за январь

**вторник 26 января 2010 г.**

- 02:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за декабрь Прогноз: -1.4%
- 06:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз: 0.1%
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за январь Прогноз: 95.3
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за январь
- 12:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за январь
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за декабрь Прогноз: -€2.3 млрд.
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП (предварительные данные) за 4 квартал Прогноз: 0.4% к/к
- 12:45 Великобритания: Выступление главы Банка Англии М.Кинга
- 17:00 США: Индекс цен на дома от S&P/CaseShiller за ноябрь Прогноз: -4.9%
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за январь Прогноз: 53.7
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за ноябрь Прогноз: 0.5%
- 18:00 США: Индекс деловой активности по данным ФРС Ричмонда за январь

**среда 27 января 2010 г.**

- 02:50 Япония: Сальдо торгового баланса за декабрь Прогноз: ¥610.0 млрд.
- 08:00 Япония: Публикация ежемесячного Отчета Банка Японии
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за декабрь Прогноз: 374 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 22 января
- 19:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за январь
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС. Прогноз: 0.25%

**четверг 28 января 2010 г.**

- 02:50 Япония: Розничные продажи за декабрь Прогноз: 0.2%
- 12:00 Германия: Уровень безработицы за январь Прогноз: 8.2%
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за январь Прогноз: -15
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за декабрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице

**пятница 29 января 2010 г.**

- 02:50 Япония: Уровень безработицы за декабрь
- 02:50 Япония: Индекс потребительских цен за декабрь
- 02:50 Япония: Промышленное производство за декабрь
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за декабрь Прогноз: 10.1%
- 16:30 США: Прирост ВВП (предварительные данные) за 4 квартал Прогноз: 4.6% к/к
- 17:45 США: Индекс деловой активности Чикаго за январь
- 17:55 США: Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана) за январь Прогноз: 73

**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)