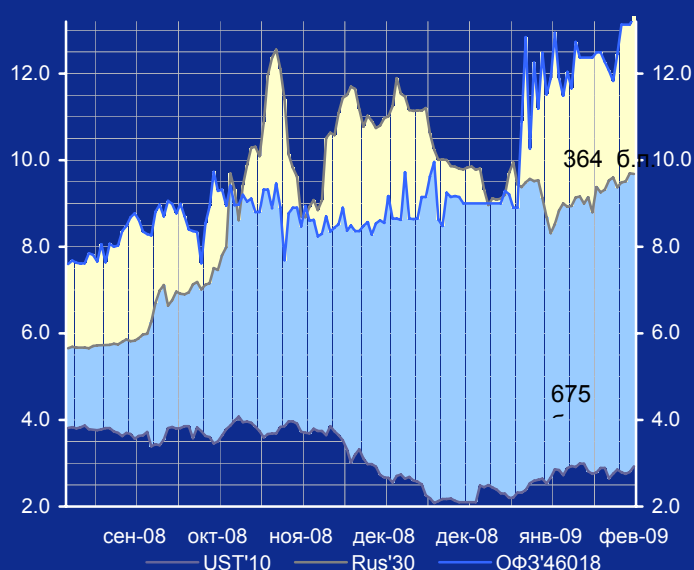
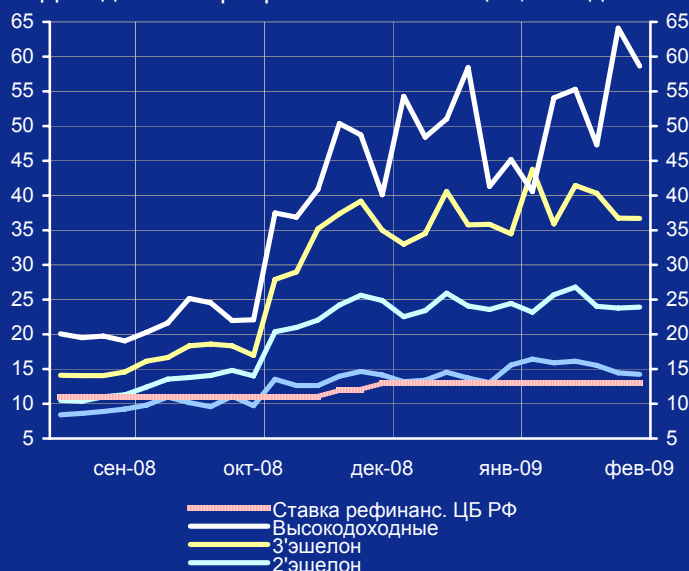


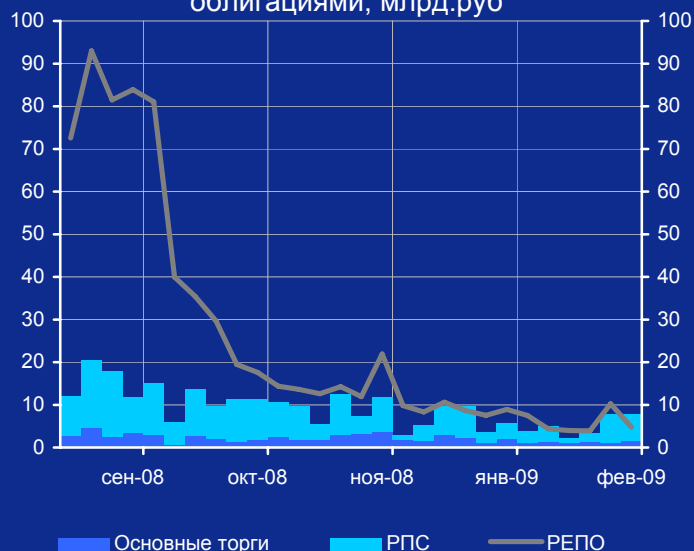
Доходность UST'10, Rus'30 и



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Четверг 26 февраля 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.93	2.99	2.08	4.27	2.08
Rus'30, %	9.68	11.90	8.31	12.55	5.22
ОФЗ'46018, %	13.32	13.32	8.28	13.32	6.82
Libor \$ 3М, %	1.26	2.22	1.08	4.82	1.08
Euribor 3М, %	1.85	3.90	1.85	5.39	1.85
Mibor 3М, %	24.58	30.88	22.00	30.88	6.14
EUR/USD	1.275	1.436	1.257	1.599	1.245
USD/RUR	35.78	36.34	27.32	36.34	23.14

### Мировые рынки облигаций

Вчера рынок казначейских облигаций США без оптимизма воспринял заявления президента Обамы, которое он сделал накануне, что для спасения финансовой системы США, возможно, понадобится больше средств, чем ожидалось ранее.

[См. стр. 4](#)

### Суверенные облигации РФ

Котировки суверенных еврооблигаций РФ на торгах в среду изменились разнонаправленно, консолидируясь на достигнутых уровнях.

[См. стр. 4](#)

### Корпоративные рублевые облигации

Объем торгов в секторе корпоративных и субфедеральных бумаг по сравнению со вчерашним торговым днем несколько вырос, составив 7,9 млрд. руб. - инвесторы пришли в себя после длинных выходных.

[См. стр. 5](#)

### Новости дня

Доходы бюджета РФ в 2009 г. снизятся на 42% по сравнению с ранее утвержденными, расходы увеличатся примерно на 500 млрд. руб. – до 9,5 трлн. руб., сообщил министр финансов А. Кудрин.

[См. стр. 2](#)

### Комментарий: Мечел

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий сегодня

США: Заказы на товары длительного пользования  
США: Продажи на первичном рынке жилья за январь

[См. стр. 7](#)

### Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-8.8% (январь 2009 г.) / 7.4% (январь 2008 г.) / -16.2%
Инфляция (индекс потребительских цен)	2.4% (январь 2009 г.) / 2.3% (январь 2008 г.)
Денежная база (млрд. руб.)	4331.1 (01.02.2009) / 5578.7 (01.01.2009) / -1247.6
Международные резервы (\$, млрд.)	386.6 (13.02.2009) / 383.5 (06.02.2009) / 3.1
Остатки на к/с банков *)	501.7 / 493.2 / 8.5
Депозиты банков в ЦБ *)	121.4 / 109.0 / 12.4
*)	-546.4 / -562.0 / 15.6
*) в млрд. руб. на дату (26.02.2009) (25.02.2009)	

## Макроэкономика и банковская система

**Доходы бюджета РФ** в 2009 г. снизятся на 42% по сравнению с ранее утвержденными, расходы увеличатся примерно на 500 млрд. руб. – до 9,5 трлн. руб., сообщил министр финансов А. Кудрин. Дефицит бюджета в 2009 г. составит 8% ВВП – это предельный размер дефицита, который мы можем позволить, сохраняя инфляцию в предельных 13-14%, – отметил он.

**Минфин** закладывает риски невозврата кредитов банкам на уровне 10%, сообщил А. Кудрин. Для 30 крупнейших банков это потребует резервов на 883 млрд. руб. Общий объем помощи банковской системе составит около 650 млрд. руб. в 2009 г. С осени государство вложило почти 400 млрд. руб. в оздоровление российских банков

**Средства Роснано технологий и Фонда ЖКХ** в сумме 164 млрд. руб. в 2009 г. будут консолидированы в федеральном бюджете, сообщил А. Кудрин.

**Объем иностранных инвестиций** в экономику России в 2008г. снизился на 14,2% – до \$103,8 млрд., сообщил Росстат.

## Новости рынка облигаций

**Севкабель-Финанс** 24 февраля допустил техдефолт, не выплатив часть 3 купона облигаций серии 04 – было выплачено 20 млн. руб. из 66,7 млн. руб. купонного дохода. Неисполнение обязательства компания объясняет "техническими ошибками" – компания планирует расплатиться в течение 7 календарных дней.

*Есть основания полагать, что эмитент может испытывать значительные проблемы с платежеспособностью – по итогам I п/г 2008 г. консолидированный долг Группы составлял 16,0 млрд. руб. при показателе долга/EBITDA – 8,72х.*

**РАФ-Лизинг Финанс** во вторник разместил облигаций дебютной серии на 100 млн. руб. из запланированных 1 млрд. руб. По сообщению компании, бумаги приобрел ТрансКредитБанк, ВТБ 24 и Велес Капитал.

*При текущей рыночной конъюнктуре разместить облигации даже на 100 млн. руб. для эмитента III эшелона – большая удача.*

**Москва** намерена рефинансировать задолженность в размере 20 млрд. руб. путем выпуска и размещения новых облигаций. В первой декаде марта будет проведено очередное размещение облигаций 59 выпуска на 11 млрд. руб.

*На последнем аукционе по размещению 59 выпуска облигаций Москвы было привлечено менее 1 млрд. руб. Вряд ли к марту ситуация на рынке облигаций кардинально изменится.*

## Новости эмитентов

**Ростехнологии:** задолженность предприятий, входящих в Ростехнологии, за 9 мес. 2008 г. составила 625 млрд. руб., сообщил глава госкорпорации С. Чемезов. По его признанию, состояние

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

36% стратегических организаций ВПК можно признать устойчивым, а «около 30% имеют признаки банкротства».

*Считаем, что эффективно управлять большим количеством предприятий из разных отраслей практически невозможно и при низкой прозрачности деятельности компаний финансовое состояние предприятий, входящих в Ростехнологии, будет только ухудшаться.*

**КАМАЗ** по РСБУ за 2008 г. получил чистую прибыль в 5,2 раза меньше по сравнению с 2007 г. – 918 млн. руб. При этом, в IV кв. 2008 г. КАМАЗ получил чистый убыток в размере 1,5 млрд. руб.

*С учетом катастрофического падения спроса на коммерческие автомобили в IV кв. 2008 г. данные результаты были ожидаемы. Также вполне вероятны убытки компании по итогам 2009 г., и без помощи государства автогиганту не обойтись.*

**АК «Сибирь»:** МЭР сообщил, что предложения по господдержке авиакомпании будут внесены в начале марта. При этом будут обсуждаться различные варианты поддержки компании – от привлечения частных инвесторов до процедуры банкротства – инициатором решений должна быть сама компания.

**Агрика:** Эйч-Эс-Би-Си Банк подал в Арбитражный суд Москвы два иска о взыскании с предприятий Группы «Агрика» более 660 млн. руб. задолженности. Ранее НОМОС-банк подал в суд два иска о взыскании с Группы более 680 млн. руб. задолженности.

*Проблемы у Группы начались еще в середине 2008 г. (см. наш обзор по мясоперерабатывающим предприятиям от 08.12.08 г.). В сентябре 2009 г. Агрика должна погасить облигации на 1 млрд. руб., а 31.03.2009 г. выплатить купон по ставке 13,5% годовых. Вероятно, по обязательствам Группы будет объявлен дефолт.*

**АвтоВАЗ, Иркут, Сухой и Севмаш** вошли в перечень предприятий-экспортеров, которые получают субсидии по кредитам, взятым для производства продукции на экспорт. Ранее Правительством было принято решение о распределении 1,5 млрд. руб. между 24 предприятиями-экспортерами.

*Получается, что в среднем на каждое предприятие приходится 62,5 млн. руб. субсидий, что в текущих кризисных условиях является слабым утешением для предприятий.*

**ИжАвто,** допустивший дефолт по досрочному выкупу облигаций второго выпуска на 2 млрд. руб., выставил держателям новую оферту о покупке облигаций 26 августа 2009 г.

*Из собственных средств в силу высокой долговой нагрузки ИжАвто погасить долг не в состоянии. Таким образом, вероятно, близка к завершению сделка по покупке ИжАвто АвтоВАЗом, и в случае ее задержки (АвтоВАЗ также испытывает проблемы с деньгами), оферта в августе вряд ли состоится.*

**Трансаэро** в январе 2009 г. снизила перевозку пассажиров по сравнению с январем 2008 г. на 7% – до 250 тыс. человек.

**Группа «Мечел»** — вертикально интегрированный холдинг, контролирующий всю технологическую цепочку от добычи руды до выпуска металлургической продукции с высокой добавленной стоимостью. Бизнес Мечела состоит из четырех сегментов: горнодобывающего, металлургического, ферросплавного и энергетического.

В 2008 г. Мечел произвел 26,4 млн. т угля и 5,9 млн. т стали.

**Bluestone Coal** добывает около 3 млн. т угля, а в перспективе может увеличить производство до 6,8 млн. т. По итогам 9 месяцев 2008 г. выручка компании составила около \$300 млн, EBITDA — примерно \$100 млн. Долг компании — около \$135 млн. На 2009-2010 гг. у Bluestone подписаны долгосрочные контракты на поставку угля, основной клиент — ArcelorMittal. (по данным «Ведомостей»).

#### Мировые цены на уголь в 2001-2008 гг., \$/т



#### Рейтинг стран-производителей стали в мире.

Рейтинг	Страна	2008	2007	% 08/07
1	Китай	502	489.2	2.60%
2	Япония	118.7	120.2	-1.20%
3	США	91.5	98.2	-6.80%
4	Россия	68.5	72.4	-5.40%
5	Индия	55.1	53.1	3.70%
6	Ю.Корея	53.5	51.5	3.80%
7	Германия	45.8	48.6	-5.60%
8	Украина	37.1	42.8	-13.40%
9	Бразилия	33.7	33.8	-0.20%
10	Италия	30.5	31.5	-3.40%
	Остальные	294	304	-3%
	<b>Всего</b>	<b>1 330</b>	<b>1 345</b>	<b>-1.20%</b>

#### Финансовые показатели Группы «Мечел», \$ млн

	2006	2007	9м2008	Рост, %
Активы	4 457	9 228	13 383	45%
Капитал	2 865	3 505	4 526	29%
Чистый долг	316	3 220	4 947	54%
Выручка	4 398	6 684	8 581	85%
Ebitda	1 080	1 734	2 864	138%
Чистая прибыль	603	913	1 638	132%
Маржа Ebitda	25%	26%	33%	
Чистый долг/ Ebitda	0.3	1.9	1.3	

Источник: отчетность компании по МСФО

#### Мечел договорился о покупке 100% акций американской угольной компании Bluestone Coal

Мечел договорился о покупке у семьи американского бизнесмена Дж Джастиса компании Bluestone Coal за \$425 млн. и свои привилегированные акции вместо первоначально планировавшихся \$4 млрд.

Об этом сегодня сообщила газета «Ведомости» со ссылкой на участников состоявшейся в среду в Лондоне встречи гендиректора Мечела И. Зюзина и менеджеров компании с представителями инвестбанков.

По их словам, Мечел выпустит в пользу хозяев американской компании привилегированные акции в объеме 15% увеличенного уставного капитала. Денежные средства в счет покупки компании уже уплачены семье Джастиса в 2008 г. в качестве задатка (в отчетности Мечела за 9 месяцев 2008 г. упоминается аванс за некую покупку в \$423,96 млн.).

Значительное снижение цены сделки может быть объяснимо двукратным снижением мировых цен на уголь после пика середины 2008 г. и ухудшением конъюнктуры на металлургическом рынке в США. В 2008 г. США производство стали сокращалось наибольшими темпами среди 7 крупнейших стран производителей (падение составило 6,8% к уровню 2007 г.). Основные причины снижения производства стали (которое ведет к снижению потребления коксующегося угля) - стагнация в строительном и автомобильном секторах США.

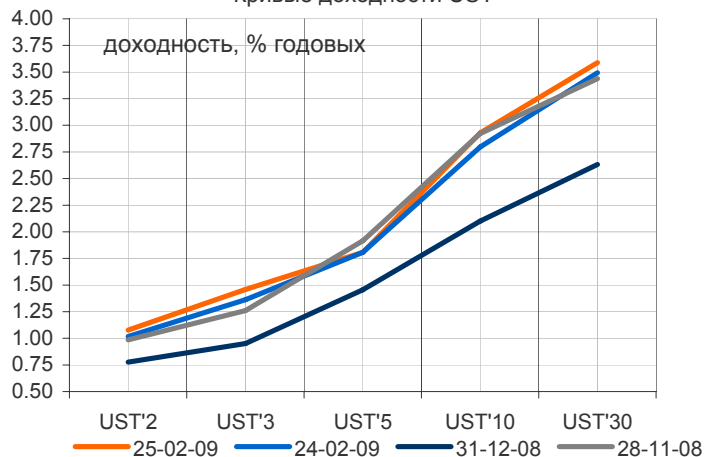
Помимо макроэкономических проблем, в 2008 г. у Bluestone Coal возник конфликт с основным потребителем продукции. В начале сентября 2008 г. Post Tribune of Merrillville сообщило о том, что компания ArcelorMittal предъявила иск Bluestone Coal Corporation, заявляя, что поставки угля были ниже, чем обусловлено контрактом. ArcelorMittal заявляет, что вынуждена была покупать уголь у других поставщиков, удерживая температуру коксовых печей выше, что привело к повреждениям печей.

Мечел - не первый среди металлургов покупатель активов на американском рынке. Северсталь, Евраз, ТМК также владеют производственными и сбытовыми мощностями в Северной Америке.

Мы считаем, что завершение сделки на озвученных условиях в перспективе будет оказывать позитивное влияние на кредитный профиль Мечела. Консолидация активов приведет к росту производственных и финансовых показателей Группы «Мечел» без увеличения долговой нагрузки.

Выход Мечела на рынок США расширяет географию сбыта и позволяет диверсифицировать страновые риски ведения бизнеса. Даже в условиях кризиса страны Северной Америки являются крупнейшими потребителями стали (157 млн. т в 2008 г.), занимая 15,6% мирового потребления

Кривые доходности UST



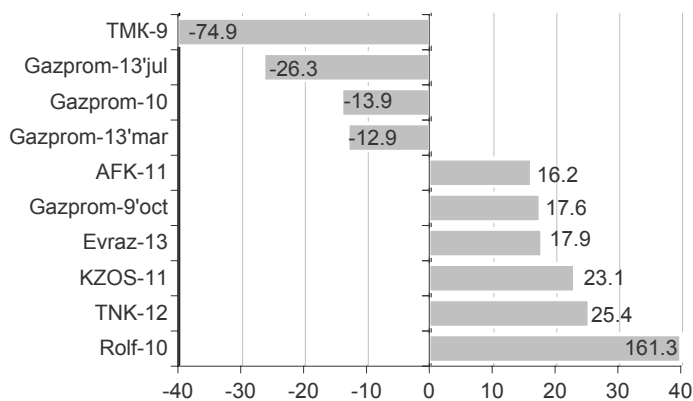
Индикатор	25 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	1.08	1.10	0.65	3.04	0.65
UST'5 Ytm, %	1.81	2.02	1.26	3.76	1.26
UST'10 Ytm, %	2.93	2.99	2.08	4.27	2.08
Rus'30	9.68	11.90	8.31	12.55	5.22
спрэд к UST'10	675.20	919.00	564.60	919.00	126.40
Rus'28 Ytm, %	9.68	11.46	9.12	11.46	5.82
спрэд к UST'10	674.80	904.80	612.90	904.80	167.90

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



Динамика спреда Rus'28 и Rus'30, б.п.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение доходности в базисных пунктах (б.п.) за 25/2/2009

### Облигации казначейства США

Вчера рынок казначейских облигаций США без оптимизма воспринял заявления президента Обамы, которое он сделал накануне, что для спасения финансовой системы США, возможно, понадобится больше средств, чем ожидалось ранее. В результате доходности treasuries значительно выросли – до максимума начала февраля. Так, доходность UST'10 увеличилась на 13 б.п. – до 2,93%, доходность UST'30 – на 10 б.п. – до 3,59%.

Значительное давление на котировки UST оказало первичное размещение госбумаг США. Вчера состоялся очередной аукцион по размещению treasuries – были проданы UST'5 на \$32 млрд. (во вторник - UST'2 на \$40 млрд.). И вновь по итогам размещения Казначейство декларирует рекордную перепокупку инвесторов – в 2,21 раза по сравнению с 1,98 – на предыдущем размещении UST'5 29 июня 2008 г. При этом доля инвесторов-нерезидентов составила 48,9% – максимальный уровень с сентября 2006 г. Сегодня состоится размещение 7-летних treasuries на \$22 млрд. Несмотря на впечатляющие аукционы по размещению новых долгов, многие инвесторы понимают, что это нездоровый спрос, который может обернуться убытками. По сути, текущий план спасения экономики США стоимостью чуть меньше \$800 млрд. увеличит государственные заимствования страны до рекордного уровня, а денежные вливания в банковскую систему будут способствовать росту инфляции, что в свою очередь, будет толкать доходности госбумаг вверх.

Сегодня мы ожидаем продолжения снижения котировок UST на фоне первичного предложения 7-летних treasuries. В пятницу или в начале следующей недели вероятно коррекция UST вверх – на первый план для инвесторов может вновь выйти углубляющийся кризис.

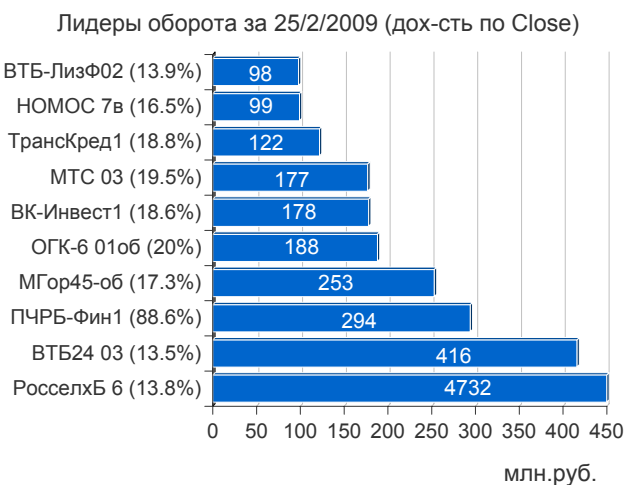
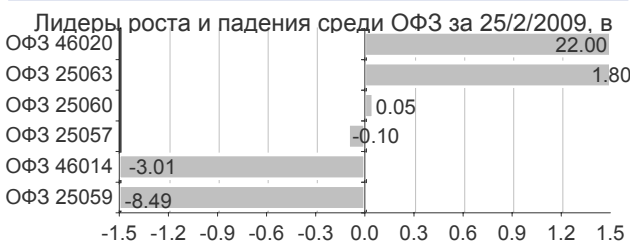
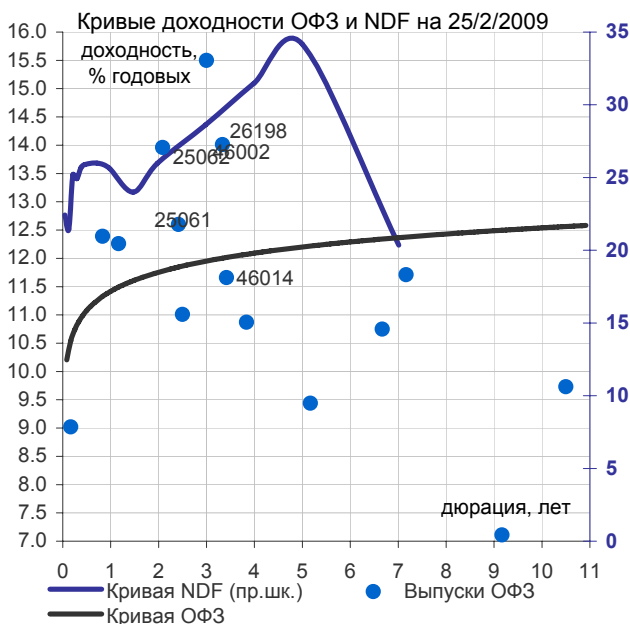
### Суверенные еврооблигации РФ

Котировки суверенных еврооблигаций РФ на торгах в среду изменились разнонаправленно, консолидируясь на достигнутых уровнях - доходность выпуска Rus'30 снизилась на 2 б.п. - до 9,68%, доходность Rus'28, наоборот, увеличилась на 8 б.п., достигнув 9,68% годовых. Из-за опережающего роста госбумаг США спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) несколько сузился, составив 675 б.п. (-15 б.п.).

Среди стран EM отдельно необходимо отметить новости по Украине - S&P понизило суверенные рейтинги страны с В/В до ССС+/С из-за растущих рисков отказа МВФ выделить новые транши кредита в \$16,4 млрд. В марте Украине предстоит гасить ранее полученные кредиты, и соответственно, страна может объявить дефолт, не получив деньги от МВФ, что может привести к продажам госбумаг стран СНГ (в т.ч. и России) иностранными инвесторами.

### Корпоративные еврооблигации

На фоне укрепления рубля в среду в секторе корпоративных еврооблигаций наблюдалось разнонаправленное движение бумаг. При этом, несмотря на низкую доходность (7%-9%) коротких евробондов спрос на них по-прежнему сохраняется. Во-первых, закончен период налоговых выплат и на фоне роста рублевой ликвидности вновь может возникнуть спекулятивный спрос на валюту. Во-вторых, спектр коротких бумаг высоконадежных эмитентов достаточно узок, и инвесторам приходится мириться с низкими доходностями евробондов.



\* доходность свыше 100% годовых не приводится

## Облигации федерального займа

- Сценарий торгов в секторе ОФЗ в среду ничем не отличался от предыдущих торговых сессий – оборот торгов по-прежнему не дотягивает даже до 100 млн. руб. (объем сделок – 71,5 млн. руб.), а основная активность сосредоточена в коротких бумагах с дюрацией до 1 года. При этом в более долгосрочных выпусках при незначительных объемах проходили продажи.
- Вчера наиболее активно торгуемыми бумагами были короткие выпуски ОФЗ 27026 и ОФЗ 25060, на которые пришлось 99% дневного объема торгов в секторе ОФЗ.
- В целом мы не ожидаем кардинального изменения конъюнктуры рынка ОФЗ – на фоне высоких ставок ЦБ доходности госбумаг выглядят непривлекательно для инвесторов.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

- Объем торгов в секторе корпоративных и субфедеральных бумаг по сравнению со вчерашним торговым днем несколько вырос, составив 7,9 млрд. руб. - инвесторы пришли в себя после длинных выходных. Преимущественно в секторе ликвидных бумаг царил позитивный настрой инвесторов, подтверждающий значительную корреляцию рынка рублевых облигаций и валютного рынка, где наблюдается укрепление национальной валюты.
- По-прежнему наблюдается спрос на короткие выпуски надежных эмитентов банковского, телекоммунационного и электроэнергетического секторов.
- Отдельно необходимо выделить облигации Москвы - в преддверии нового размещения Москомзайм уже не первый день выставляет оферта на продажу бумаг, зондируя уровень спроса на рынке. Напомним, Москомзайм планирует в первой декаде марта провести очередное размещение облигаций 59 выпуска на 11 млрд. руб. В феврале на аукционе спрос на бумаги составил менее 1 млрд. руб. Вряд ли к марту ситуация на рынке кардинально изменится. При этом вызывает опасение заявление, что Москва намерена рефинансировать задолженность в размере 20 млрд. руб. на рынке, что может отпугнуть последних инвесторов ввиду внушительного объема предложения.
- Вчера Россельхозбанк успешно исполнил оферту по облигациям 6 выпуска, выкупив с рынка 95% бумаг на 4,73 млрд. руб. При этом, как и ожидалось, АПГ ОГО не смог погасить бумаги 2 выпуска на 1,2 млрд. руб. и выплатить купон.
- Сегодня должны состояться оферты и погашения на 8,1 млрд. руб., крупнейшие из которых – оферта по бумагам СУ-155 Капитал, 03 на 3 млрд. руб. и Жилсоципотека-Финанс, 03 на 1,5 млрд. руб., а также погашение облигаций Амурметалл, 01 на 1,5 млрд. руб. Мы не ожидаем задержек в исполнении обязательств СУ-155 (компания в конце 2008 г. продала значительные объемы жилья Москве) и Жилсоципотеке (поддержка со стороны акционера – РЖД). При этом по долгам Амурметалла объявлена реструктуризация, поэтому, скорее всего, эмитент не сможет погасить сегодня дебютный выпуск облигаций.
- Также сегодня достаточно насыщенный день в плане первичных размещений – запланированы размещения облигаций ВТБ 24, 04 на 8 млрд. руб., ЛК Уралсиб, 03 на 1,5 млрд. руб., Кубанская Нива, 1 на 600 млн. руб. и доразмещение ОБР, 08 на 5 млрд. руб.
- В связи с окончанием активной фазы налоговых выплат (остается авансовая уплата налога на прибыль 2 марта, а также уплата 1/2 суммы акцизов и авансовая уплата ЕСН 16 марта), можно ожидать возвращения инвесторов на рынок рублевых облигаций на фоне укрепления курса рубля. Однако остается риск возобновления спекулятивной игры против рубля, что всегда негативно воспринимается держателями рублевых АКТИВОВ.

**Выплаты купонов**

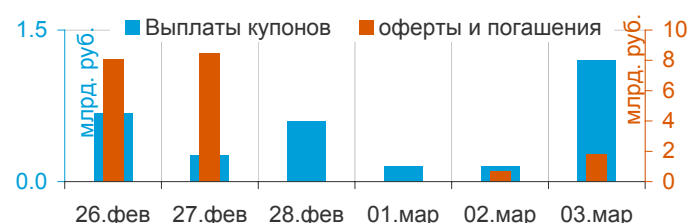
четверг 26 февраля 2009 г.	682.31	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 3	64.32	млн. руб.
□ ВМК-Финанс, 1	6.08	млн. руб.
□ Амурметалл, 1	73.31	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 3	29.73	млн. руб.
□ Мосэнерго, 2	190.75	млн. руб.
□ Белон-Финанс, 2	92.24	млн. руб.
□ Казань, 31003	46.37	млн. руб.
□ АМЕТ-финанс, 1	124.66	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 34003	54.85	млн. руб.
пятница 27 февраля 2009 г.	265.15	млн. руб.
□ Томская область, 34037	86.65	млн. руб.
□ Метзавод им. А.К. Серова, 1	87.26	млн. руб.
□ Амурметалл, 2	91.24	млн. руб.
суббота 28 февраля 2009 г.	595.05	млн. руб.
□ Москва, 53	595.05	млн. руб.
воскресенье 1 марта 2009 г.	149.04	млн. руб.
□ Транскапиталбанк, 1	21.18	млн. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 2	127.86	млн. руб.
понедельник 2 марта 2009 г.	149.01	млн. руб.
□ КБК Черемушки, 1	46.42	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	27.55	млн. руб.
□ Муниципальная инвестиционная компания, 1	37.40	млн. руб.
□ Магадан, 31002	8.97	млн. руб.
□ Мортон-PCO, 1	28.67	млн. руб.
вторник 3 марта 2009 г.	1 203.04	млн. руб.
□ Автомир-Финанс, 1	4.99	млн. руб.
□ Центртелеком, 5	139.11	млн. руб.
□ ОМЗ, 5	65.82	млн. руб.
□ МИАН-Девелопмент, 1	129.64	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 1	31.16	млн. руб.
□ Веха-Инвест, 1	48.87	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	26.80	млн. руб.
□ Искрасофт, 2	19.90	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 1	144.60	млн. руб.
□ Лебедянский, 2	88.26	млн. руб.
□ Уралэлектромедь, 1	123.42	млн. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	69.81	млн. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	142.11	млн. руб.
□ ТГК-2, 1	168.55	млн. руб.

**Погашения и оферты**

четверг 26 февраля 2009 г.	8.10	млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 3	оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	оферта	1.50 млрд. руб.
□ ОМЗ, 4	погашение	0.90 млрд. руб.
□ ВМК-Финанс, 1	погашение	0.20 млрд. руб.
□ Амурметалл, 1	погашение	1.50 млрд. руб.
□ Мельничный комбинат, 1	погашение	1.00 млрд. руб.
пятница 27 февраля 2009 г.	8.50	млрд. руб.
□ Мкапитал, 1	оферта	1.50 млрд. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	оферта	2.00 млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	оферта	3.00 млрд. руб.
□ Метзавод им. А.К. Серова, 1	погашение	2.00 млрд. руб.
понедельник 2 марта 2009 г.	0.70	млрд. руб.
□ КБК Черемушки, 1	погашение	0.70 млрд. руб.
вторник 3 марта 2009 г.	1.80	млрд. руб.
□ Искрасофт, 2	оферта	0.30 млрд. руб.
□ Лебедянский, 2	оферта	1.50 млрд. руб.
среда 4 марта 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Мортон-PCO, 1	оферта	0.50 млрд. руб.
четверг 5 марта 2009 г.	2.00	млрд. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Альянс Русский Текстиль, 2	погашение	1.00 млрд. руб.
пятница 6 марта 2009 г.	6.00	млрд. руб.
□ ВБД ПП, 3	оферта	5.00 млрд. руб.
□ Талосто-Финанс, 1	погашение	1.00 млрд. руб.
вторник 10 февраля 2009 г.	4.50	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 3	оферта	1.50 млрд. руб.
□ МИАН-Девелопмент, 1	оферта	2.00 млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 2	погашение	1.00 млрд. руб.
среда 11 марта 2009 г.	17.00	млрд. руб.
□ ЛОМО, 3	оферта	1.00 млрд. руб.
□ Россия, 27026	погашение	16.00 млрд. руб.
четверг 12 марта 2009 г.	3.70	млрд. руб.
□ Веха-Инвест, 1	оферта	0.70 млрд. руб.
□ Макси – Групп, 1	погашение	3.00 млрд. руб.
пятница 13 марта 2009 г.	5.90	млрд. руб.
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	оферта	1.20 млрд. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	оферта	3.00 млрд. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	оферта	0.45 млрд. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	оферта	1.25 млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

четверг 26 февраля 2009 г.	15.10	млрд. руб.
□ ВТБ 24, 04	8.00	млрд. руб.
□ ЛК Уралсиб, 03	1.50	млрд. руб.
□ Кубанская Нива, 1	0.60	млрд. руб.
□ ОБР, 08 (доразмещение)	5.00	млрд. руб.



**четверг 26 февраля 2009 г.**

- 10:00 Великобритания: Индекс цен на рынке жилья за февраль Прогноз - -1.4% м/м, -17.0% г/г
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за февраль Прогноз - 7.9%
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за 3 мес. до января Прогноз - 7.3%
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за январь Прогноз - 6.9%
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за февраль
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за февраль Прогноз - 69.2
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за -2.3% Прогноз - -2.3%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 21 февраля Прогноз - 630 тыс.
- 17:45 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.7%
- 17:45 Германия: Предварительный индекс потребительских цен за февраль
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за январь Прогноз - 330 тыс.

**пятница 27 февраля 2009 г.**

- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен по стране в целом за январь Прогноз - 0.0% г/г
- 02:50 Япония: Розничные продажи за январь Прогноз - -0.2%
- 02:50 Япония: Промышленное производство за январь Прогноз - -10.0% м/м
- 08:00 Япония: Заказы на строительство за январь
- 08:00 Япония: Начало строительства за январь Прогноз - -15.0%
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за январь Прогноз - 8.0%
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за февраль Прогноз - -0.9%
- 16:30 США: Стержневой ценовой индекс расходов на потребление за 4 квартал 2008 Прогноз - 0.6%
- 16:30 США: Ценовой индекс расходов на потребление за 4 квартал 2008
- 16:30 США: Прирост ВВП за 4 квартал 2008 Прогноз - -5.2%
- 17:45 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации менеджеров за февраль Прогноз - 33.9
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за февраль Прогноз - 56.4

**понедельник 2 марта 2009 г.**

- 11:55 Германия: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за февраль
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за февраль
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за февраль
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за январь
- 13:00 Еврозона: Предварительный индекс потребительских цен (CPI) за февраль
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за январь
- 16:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление (PCE) за январь
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление (Core PCE) за январь
- 18:00 США: Индекс активности в обрабатывающей промышленности Института управления поставками (ISM) за февраль
- 18:00 США: Расходы на строительство за январь

**вторник 3 марта 2009 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сектора строительства за февраль
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей (PPI) за январь
- 15:45 США: Продажи в розничных сетях
- 17:00 Канада: Решение Банка Канады по процентной ставке
- 18:00 США: Индекс заключенных договоров о продаже жилья за январь

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная  
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)  
+7 (495) 787-33-34

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37  
E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)


**Руководство**

<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>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>	Товарные рынки	70-47-75
<b>Бобовников Андрей Игоревич</b> <a href="mailto:Bobovnikov@psbank.ru">Bobovnikov@psbank.ru</a>	Облигации РМОВ	70-47-31
<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

**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)705-90-97 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13 icq 150-506-020
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85 icq 314-055-108
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 icq 329-060-072
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 icq 119-770-099
<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 её 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)