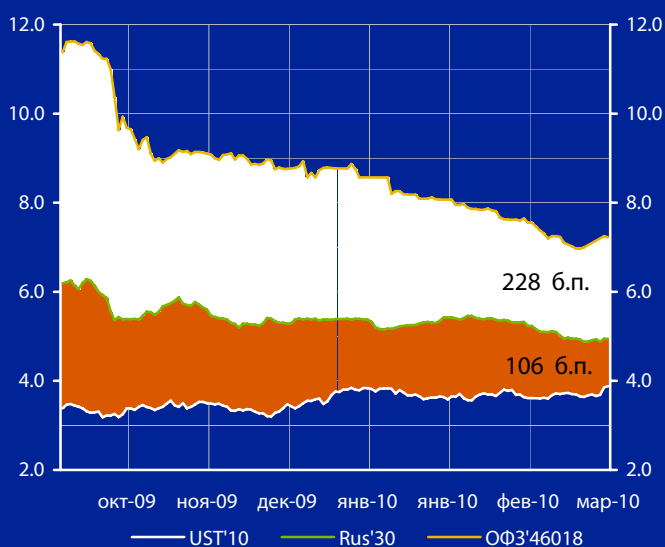
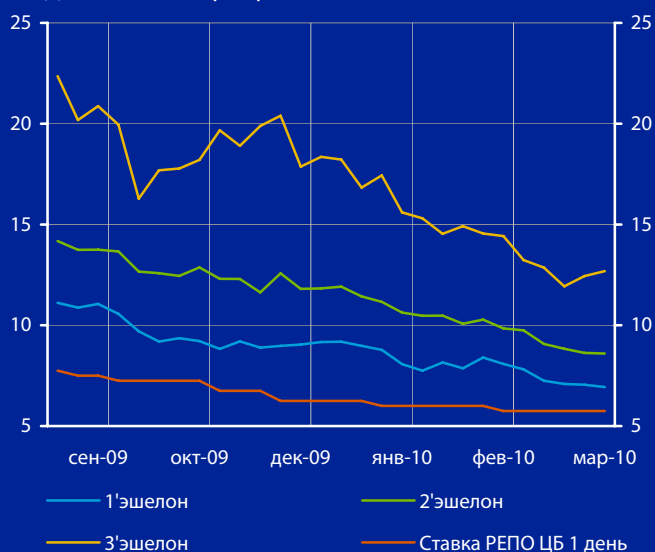


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.88	3.88	3.56	3.95	2.66
Rus'30, %	4.94	5.46	4.88	8.60	4.88
ОФЗ'46018, %	7.22	8.87	6.97	15.95	6.97
Libor \$ 3M, %	0.29	0.29	0.25	1.23	0.25
Euribor 3M, %	0.64	0.71	0.64	1.54	0.64
MosPrime 3M, %	4.51	7.21	4.51	16.53	4.51
EUR/USD	1.327	1.451	1.327	1.513	1.293
USD/RUR	29.58	30.49	29.14	34.16	28.69

### Облигации казначейства США

Доходности treasuries вчера достигли максимума с июня 2009 г. после того как спрос на аукционах общим объемом \$118 млрд., проведенных на этой неделе Казначейством США, оказался ниже ожиданий. Тем не менее, многие инвесторы текущие уровни доходности UST уже расценивают как привлекательные. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на данных по ВВП США за IV квартал 2009 г. [См. стр. 4](#)

### Суверенные облигации РФ и EM

Первый день саммита ЕС вчера выдался вполне плодотворным – глава ЕЦБ Жан-Клод Трише поддержал согласованный лидерами ЕС план помощи Греции, что в значительной степени успокоило рынки. Индикативная доходность выпуска RUS'30 вчера незначительно снизилась - до 4,94% годовых, индекс EMBI+ снизился еще на 4 б.п. - до 244 б.п. [См. стр. 4](#)

### Корпоративные рублевые облигации

В четверг рынок корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ двигался в боковом диапазоне, консолидируясь на достигнутых уровнях. Этому способствовали, как налоговые выплаты, так и неоднозначный внешний фон при отсутствии новых драйверов роста на рынке, доходности которого и без того находятся на уровне 2-летней давности. Сегодняшнее снижение ставки ЦБ, скорее всего, будет воспринято достаточно сдержанно. [См. стр. 5](#)

### Комментарий

S&P: Риск российских РМОВ

[См. стр. 3](#)

### Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	463.1	479.4	-16.3
Депозиты банков в ЦБ	675.3	770.1	-94.8
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	45.8	102.6	-56.8
	(26.03.2010)	(25.03.2010)	

## Макроэкономика и банковская система

**Международные (золотовалютные) резервы** России за период с 12 по 19 марта 2010 г. выросли на \$6,9 млрд. до \$448,2 млрд. Об этом свидетельствует информация департамента внешних и общественных связей ЦБ РФ.

**ЦБ РФ** будет проводить стресс-тесты банковской системы раз в полгода, в 2010 г. может опробовать новую методику, сообщил директор департамента банковского регулирования и надзора Банка России А.Симановский. "Пока будем проводить стресс-тесты раз в полгода. В следующий раз будем делать их 1 июля", - сказал он. В прошлом году ЦБ РФ проводил стресс-тесты раз в один-три месяца. Осуществлять их с такой периодичностью Банк России перестал с начала 2010 г., поскольку ситуация в банковском секторе стабилизировалась.

**Наиболее крупными пакетами акций**, которые Россия рассчитывает приватизировать в текущем году, являются принадлежащие государству 25,1% ТГК-5 и 13% Росгосстраха, сказал на брифинге глава департамента имущественных отношений Минэкономразвития РФ А.Уваров. Кроме того, РФ выставит в текущем году на торги 100% акций Мосметростроя, 100% Тырецкого солерудника и 25,5% Искитимцемента, сказал он. По словам Уварова, первые аукционы пройдут уже весной.

**Ввод в эксплуатацию** газопровода Nabucco может состояться не ранее 2018 г., на 4 года позже планируемого срока, заявил Еврокомиссар по энергетике Г.Оттингер. По его словам, шансы на то, что строительство газопровода будет принято в 2010 г. составляют "около 65%".

## Новости эмитентов

**ВТБ** реструктурировал по итогам 2009 г. около 10% корпоративного кредитного портфеля, сообщил член правления банка В.Лукияненко. "На конец 2009 года мы реструктурировали кредиты корпоративных клиентов на общую сумму 40 млрд. руб., или около 10% корпоративного кредитного портфеля", - сказал он. В.Лукияненко также подчеркнул, что 2009 год для корпоративного блока ВТБ был успешным, хотя и сложным. Доля просроченной задолженности клиентов банка на начало 2010 года была 1,5%. За первые два месяца 2010 г. она увеличилась до 3% и составила порядка 15 млрд. руб. Рост доли просроченных кредитов В.Лукияненко объяснил ростом просрочки группы "ТагАз". Как сообщил В.Лукияненко, сейчас компании группы должны ВТБ 5,8 млрд. руб.

**АК "Транснефть"** направила в Минфин РФ предложение об увеличении уставного капитала компании. В случае его одобрения полученные средства будут направлены на строительство нефтепровода Пурпе-Заполярье. Стоимость проекта, по приблизительным оценкам, может составить около \$1,5 млрд. Несколько дней назад "Транснефть" приступила к строительству трубопровода Пурпе-Самотлор, со стоимостью проекта около \$40 млрд.

**Совет директоров ОАО "НОВАТЭК"** рекомендовал общему собранию акционеров утвердить выплату дивидендов по результатам 2009 финансового г. в размере 1,75 руб. на одну обыкновенную акцию. Как говорится в сообщении компании, с учетом промежуточных дивидендов, выплаченных по результатам первого полугодия прошлого года, суммарные дивидендные выплаты за 2009 финансовый год составят 2,75 руб. на акцию. Годовое общее собрание акционеров состоится 28 апреля 2010 г. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов и участие в годовом собрании акционеров, будет составлен по состоянию на 22 марта 2010 г.

**Чистая прибыль ОАО "Мосэнергосбыт"** в 2009 г. выросла почти в 1,7 раза по сравнению с 2008 г. - до 1,276 млрд. руб., говорится в материалах компании.

**Наблюдательный совет банка "Санкт-Петербург"** рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить дивиденды за 2009 г. в размере 0,11 руб. на обыкновенную и привилегированную акции номиналом 1 рубль, говорится в сообщении банка. По итогам 2008 г. банк выплатил аналогичные дивиденды.

**ОАО "Аэрофлот"** может получить 100% ГТК "Россия" после завершения акционирования компании, заявил на брифинге директор департамента имущественных отношений Минэкономразвития А.Уваров.

**ОАО "Корпорация "Иркут"** приняло решение о выпуске 10-летних облигаций серии 04 на сумму 7 млрд. руб., говорится в сообщении компании.

**ОАК:** ОАО "Объединенная авиастроительная корпорация" (ОАК) закрыло сделку по продаже своих акций Внешэкономбанку (ВЭБ), говорится в сообщении ОАК. В собственность ВЭБа перешло 20 млрд. обыкновенных акций дополнительного выпуска ОАК, размещаемых по закрытой подписке. Цена сделки - 21 млрд. руб. Цена размещения акций довыпуска установлена в размере 1,05 руб. По итогам размещения дополнительных акций уставный капитал ОАК должен увеличиться до 174,003 млрд. руб., доля РФ в капитале корпорации составит 80,22%, доля ВЭБа - 11,49%, доля частных акционеров - 8,29%.

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

### Инвестиционные идеи

С точки зрения кредитного качества российские регионы характеризуются низкими рисками. Все рейтингуемые S&P российские РМОВ имеют рейтинг выше "B-", что означает вероятность дефолта на уровне 2-3%. Долг, российских РМОВ как правило, невысокий и имеет долгосрочный характер. В среднем по системе долг субъектов РФ на 1.01.2010 г. составил 16% от общих доходов (с учетом дотаций) и 24% от собственных доходов. В тоже время уровень прямого долга РМОВ Западной Европы с рейтингом «AAA» по итогам 2009 г. составил 33% от текущих доходов, а в 2010 г. ожидается его рост до 40%. А европейские РМОВ с рейтингом «А» (32 субъекта в Италии, Польше, Португалии, Франции, Чехии, Швейцарии) имеют прямой долг на уровне 73% от текущих доходов, который в 2010 г. ожидается вырастет до 78%.

Проблемой российских субфедеральных займов является низкая ликвидность, обусловленная небольшим объемом бумаг в обращении и их оседанием в портфелях управляющих компаний. Объем субфедеральных бумаг в обращении без Москвы и МО составляет всего 138 млрд. руб. или менее 5% от всего рынка (при этом бумаг Москвы и МО - 398 млрд. руб., бумаг корпоратов на 2 280 млрд. р.).

**Фактор низкой ликвидности, на наш взгляд, можно компенсировать покупкой коротких бумаг, под которые возможно рефинансирование в ЦБ.**

**Ниже мы приводим список выпусков субфедеральных облигаций, включенных в Ломбардный список ЦБ РФ на которые мы рекомендуем обратить внимание.** Бумаги отсортированы по дюрациям. Доходность приведена по результатам торгов на ММВБ 25 марта (источник Quote total).

#### Дюрация до 1 года

Саха (Якутия), 25006	8.31	BB-/BB
Карелия, 34012	8.68	-/BB-
Ярославская обл., 34006	7.91	-/BB-
Карелия, 34010	8.32	-/BB-
Липецкая обл., 34004	8.09	-/BB
Волгоградская обл., 34003	8.73	BB-/
Саха (Якутия), 34003	8.50	BB-/BB
Ярославская обл., 34008 (1 тр)	8.48	-/BB-

#### Дюрация 1-2 года

Тверская обл., 34005	9.93	BB-/
Волгоградская обл., 34002	8.8	BB-/
Иркутская обл., 31006	9.06	B+/-
Белгородская обл., 24002	8.11	-/Ba1/-
Липецкая обл., 34006	9.87	-/BB

#### Дюрация 2-3 года

Саха (Якутия), 35002	8.45	BB-/BB
Белгородская обл., 24003	8.96	-/Ba1/-
Коми, 35007	8.49	-/Ba2/BB
Тверская обл., 34006	9.71	BB-/

**Вчера агентство S&P провело круглый стол для инвесторов и аналитиков, на котором презентовало свое видение ситуации в секторе региональных финансов России и СНГ.**

**В озвученных презентациях эксперты S&P преимущественно пугали собравшуюся аудиторию.**

С точки зрения Standard & Poor's, риски рефинансирования, которым подвергаются региональные и местные органы власти (РМОВ) России, будут усиливаться по меньшей мере в ближайшие два года — вследствие экономического кризиса и обусловленных им устойчиво-низких бюджетных показателей, а также узости внутреннего рынка капитала, неспособного обеспечить потребности общественного сектора в долгосрочных заимствованиях. Риски рефинансирования, по существу, стали одним из основных факторов, определявших рейтинговые действия по российским РМОВ на протяжении последних 18 месяцев, и останутся существенным рейтинговым фактором в ближайшие два года.

**Мы согласны с выводами экспертов S&P об ухудшении кредитного профиля большинства российских РМОВ в 2009 г.** В 2009 г. собственные доходы субъектов РФ сократились на 16%, расходы остались на уровне 2008 г. Данная ситуация привела к росту дефицита и увеличению долга субъектов за год на 37%. В 2010 г. скорее всего не произойдет существенного роста доходов, а этом запланированный дефицит приведет к еще большему увеличению долга.

**Тем не менее, по нашему, мнению рост долга РМОВ в 2010 г. будет благожелательно встречен инвесторами. Избыток рублевой ликвидности и дефицит надежных заемщиков создают хорошие перспективы для рефинансирования долга РМОВ в 2010-211 гг.** Благоприятная ситуация на финансовом рынке позволяет субъектам РФ привлекать средства по низким ставкам и с длинными сроками погашения. Подтверждением этому служат последнее размещение бондов Москвы и Якутии.

Напомним, что в ходе аукциона 17 марта по размещению выпуска Москва-48 на 10 млрд. руб. спрос превысил предложение в три раза, а доходность по итогам аукциона составила 7.69% при первоначальном ориентире Москомзайма от 8 до 8,1%. Инвесторов не смутило то, что выпуск Москва-48 пока не входит в ломбардный список ЦБ, а срок погашения бумаги – 11 июня 2022 г.

На вчерашнем аукционе по размещению выпуска Якутия-34004 (BB-) объемом 2 млрд. руб. спрос превысил предложение почти в пять раз, а доходность бумаги снизилась с первоначальных ориентиров в 9,6-10,1% до 8,41% (дюрация 2,5 года).

На наш взгляд, бонды субъектов РФ выглядят привлекательно, и спреды регионов к Москве будут сужаться. Риски дефолта субъектов РФ находятся на низком уровне. В отличие от корпоративных заемщиков субъект РФ не может ликвидироваться, и даже в самых пессимистичных сценариях будет генерировать денежный поток от широкой базы налогоплательщиков. Ажиотажный спрос на бонды Якутии при размещении 25 марта лишний раз подтвердил высокий интерес инвесторов к субфедеральному риску. Существенную поддержку субъектам продолжает оказывать Федеральное Правительство. Так в 2010 г. объем дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности увеличен до 456 млрд. руб. (+22%). А запланированное сокращение кредитов Минфина РФ субъектам со 170 млрд. руб. в 2009 г. до 140 млрд. руб. в 2010 г. может без труда компенсироваться привлечением средств с финансового рынка.

**В условиях, когда спрос на риск российских РМОВ в разы превышает предложение, аргументы S&P о возрастании рисков рефинансирования РМОВ звучат неубедительно.**

Индикатор	25 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	1.08	1.14	0.77	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.64	2.68	2.23	2.92	1.64
UST'10 Ytm, %	3.88	3.88	3.56	3.95	2.66
UST'30 Ytm, %	4.76	4.76	4.49	4.76	3.50
Rus'30 Ytm, %	4.94	5.46	4.88	8.60	4.88
спрэд к UST'10	106.4	190.0	106.4	591.1	106.4

## Облигации казначейства США

Доходности *treasuries* вчера достигли максимума с июня 2009 г. после того как спрос на аукционах общим объемом \$118 млрд., проведенных на этой неделе Казначейством США, оказался ниже ожиданий. Тем не менее, многие инвесторы текущие уровни доходности UST уже расценивают как привлекательные. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на данных по ВВП США за IV квартал 2009 г.

В результате по итогам торгов в четверг доходность UST'10 выросла еще на 3 б.п. - до 3,88%, доходность UST'30 - также на 3 б.п. - до 4,76%. При этом в процессе торгов доходность UST'10 достигла 3,92% годовых - 9-месячного максимума.

Вчера состоялся завершающий аукцион по размещению UST'7 на \$32 млрд. Как и на предыдущих 2 аукционах *уровень спроса на госбумаги расстроил инвесторов* - коэффициент bid-to-cover составил 2.61x - минимум с мая 2009 г., доля т.н. «непрямых инвесторов», включающая иностранные ЦБ, составила 41,9%, при среднем уровне в 54% на последних 10 аукционах. Повышение доходности *treasuries* создает угрозу роста стоимости заимствования для реального сектора экономики, а также создает угрозу возникновения проблем у США по финансированию рекордного бюджетного дефицита.

Вместе с тем, на фоне обещаний ФРС сохранять низкие ставки в США «продолжительное время» *текущие уровни доходностей treasuries выглядят вполне привлекательно для инвесторов*. На этом фоне сегодня с утра на торгах в Японии они теряют в среднем по 1 - 2 б.п.

Как мы ожидаем, сегодня основной тон торгам будет задавать макростатистика - сегодня будет опубликована *третья оценка ВВП США за IV кв. 2009 г.* (в соответствии с прошлыми данными рост к III кв. 2009 г. составил 5,9%).

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

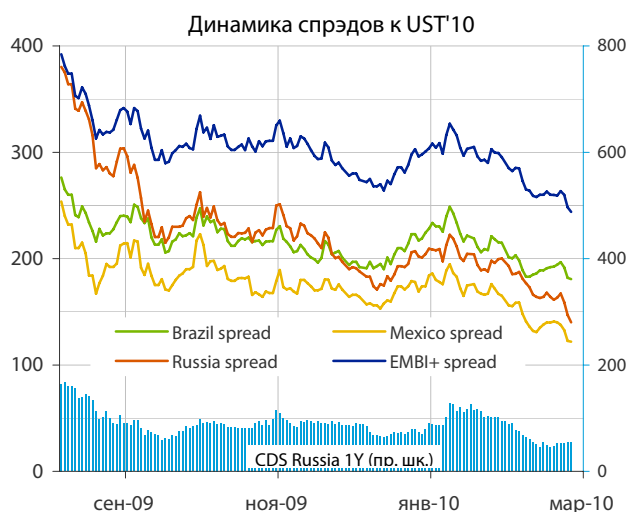
Первый день саммита ЕС вчера выдался вполне плодотворным - глава ЕЦБ Жан-Клод Трише поддержал согласованный лидерами ЕС план помощи Греции, что в значительной степени успокоило рынки. Индикативная доходность выпуска RUS'30 вчера незначительно снизилась - до 4,94% годовых, индекс EMBI+ снизился еще на 4 б.п. - до 244 б.п.

Главы стран Еврозоны вчера вечером *приняли пакет финансовой помощи Греции*. Точные суммы помощи не оговариваются, тем не менее, по данным СМИ, речь идет о €20-22 млрд., чего хватит на выплаты долга Афинами в апреле-мае т.г. Таким образом, в случае необходимости страны ЕС должны будут предоставить 2/3 необходимого объема помощи, а 1/3 - МВФ. На наш взгляд, такая «подушка безопасности» *позволит Греции снизить стоимость заимствований*, и до прямой помощи дело может не дойти.

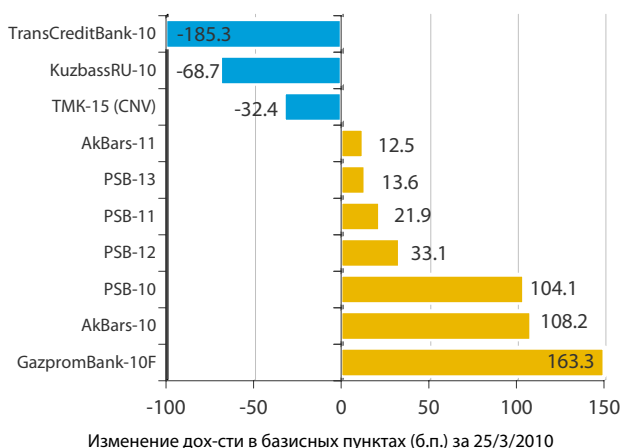
В целом, данная новость должна сегодня разрядить напряженность на рынках, и, если никаких сюрпризов во второй день саммита не произойдет, *покупки госбумаг ЕМ могут возобновиться*.

## Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте евробондов активность инвесторов была невысокой. Впрочем, на фоне волатильности внешних рынков бумаги по доходности прибавили пределах 3 - 6 б.п., более агрессивное снижение котировок было в банковском секторе. Вчера была закрыта книга заявок по 7-летнему выпуску РЖД - ориентир по доходности составил 245 б.п. к midswaps, что соответствует доходности 5,71%. В результате выпуск РЖД оказался ниже кривой Газпрома и ближе к кривой Транснефти, что в целом оправдано, учитывая монополию РЖД и дефицит новых выпусков.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



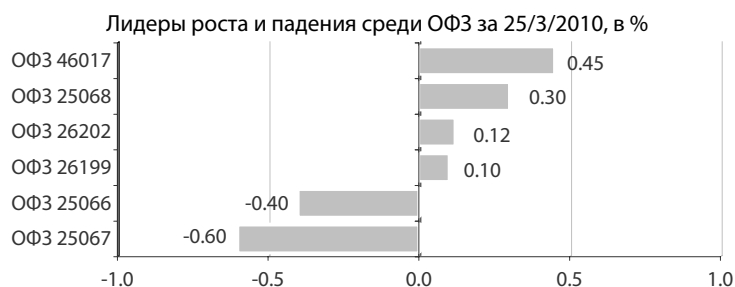
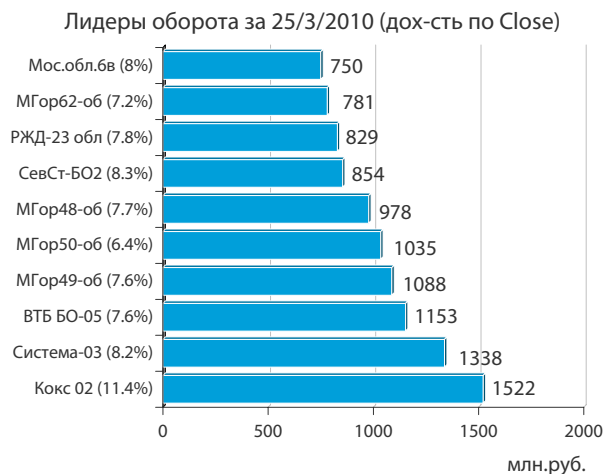
## Облигации федерального займа



Вчерашний день не отличался высокой торговой активностью в секторе ОФЗ. Однако на фоне снижения ставок NDF по 5-летним контрактам пользовались спросом длинные выпуски госбумаг РФ. Сегодня, как и ожидалось, ЦБ снизил ставки на 0,25 п.п.

Вчера на общем нейтральном фоне **высоким спросом выделялись длинные выпуски – ОФЗ 25068 и ОФЗ 26202**. Стоимость 5-летнего контракта NDF вчера снизилась на 37 б.п. – до 6,26% годовых, годового контракта – на 26 б.п. – до 4,47% годовых. На этих движениях спред между кривыми ОФЗ-NDF расширился до 60 – 80 б.п., что **увеличивает привлекательность российских госбумаг**.

Сегодня мы ожидаем достаточно **сдержанную реакцию на очередное снижение ставки ЦБ на 25 б.п.** – это событие было ожидаемо и в целом уже заложено в ставки NDF и котировки бумаг.



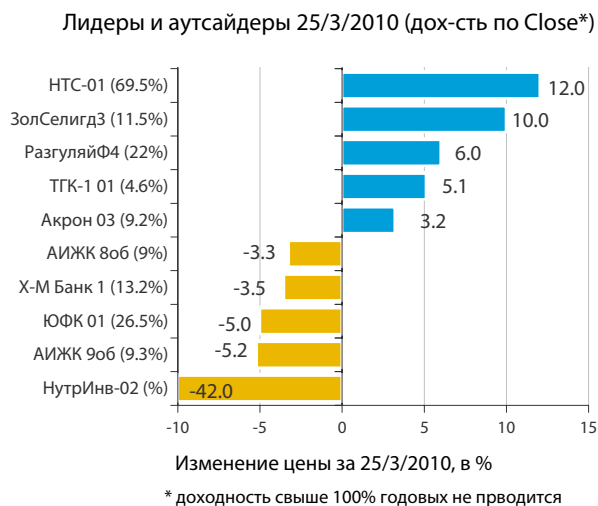
## Корпоративные облигации и РИМОВ

В четверг рынок корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ двигался в боковом диапазоне, консолидируясь на достигнутых уровнях. Этому способствовали, как налоговые выплаты, так и неоднозначный внешний фон при отсутствии новых драйверов роста на рынке, доходности которого и без того находятся на уровне 2-летней давности. Сегодняшнее снижение ставки ЦБ, скорее всего, будет воспринято достаточно сдержанно.

На фоне налоговых выплат вчера рынок МБК был достаточно волатильным, впрочем, это **не изменило общей картины благополучия с рублевой ликвидностью** - объем банковской ликвидности снизился на 9% - до 1,1 трлн. руб., ставки по однодневным кредитам MosPrime немного выросли, оставшись ниже 4% годовых, рубль снова протестировал серьезный уровень по бивалютной корзине - 34,0 руб.

Сегодня **ЦБ в очередной раз снизил ключевые ставки на 0,25 п.п., что было ожидаемо рынком** и явно выраженного позитива на рублевый долговой рынок, вряд ли, сегодня принесет. В целом, ЦБ отмечает продолжение замедления темпов роста потребительских цен (по состоянию на 22 марта годовая инфляция составила 6,9% по сравнению с 7,2% в феврале 2010 г.) и отсутствие в текущем году предпосылок для существенного ускорения инфляции. Таким образом, при дальнейшем замедлении инфляции стоит ждать продолжения снижения ставок на 25 б.п. ежемесячно (как минимум еще 2 снижения).

Мы ожидаем, что рост в бумагах I эшелона приостановится (новых драйверов для роста пока на рынке нет), и инвесторы будут в большей степени следить за внешнем фоном. Вместе с тем, **во II – III эшелонах покупки будут продолжены** – данный сегмент рынка пока отстал от общей динамики.



**Выплаты купонов**

<b>пятница 26 марта 2010 г.</b>	<b>836.64</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Магнит Финанс, 2	204.45	млн. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	119.67	млн. руб.
□ Мособлтрастинвест(МОИТК), 2	421.16	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	63.24	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34014	27.54	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.58	млн. руб.

<b>воскресенье 28 марта 2010 г.</b>	<b>235.55</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Группа Магнезит, 2	235.55	млн. руб.

<b>понедельник 29 марта 2010 г.</b>	<b>1 399.71</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Москва, 57	1 200.00	млн. руб.
□ ООО ИНК, 1	124.92	млн. руб.
□ НКНХ, 4	74.79	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека, 1	0.00	млн. руб.

<b>вторник 30 марта 2010 г.</b>	<b>795.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Золото Селигдара, 1	12.34	млн. руб.
□ Московская область, 34005	299.16	млн. руб.
□ Национальный капитал, 1	194.46	млн. руб.
□ Разгулай-Финанс, 2	169.54	млн. руб.
□ Ренинс Финанс, 1	44.88	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	39.27	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34007	35.35	млн. руб.

<b>четверг 1 апреля 2010 г.</b>	<b>796.13</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Ай-ТЕКО, 2	28.27	млн. руб.
□ Атомспецконструкция, 1	0.09	млн. руб.
□ МБРР, 2	112.20	млн. руб.
□ Наука-Связь, 1	7.48	млн. руб.
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	9.80	млн. руб.
□ Русские масла, 2	74.79	млн. руб.
□ Тюменьэнерго, 2	103.65	млн. руб.
□ Холидей Финанс, 1	97.23	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, 1	305.40	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34008	57.21	млн. руб.

<b>пятница 2 апреля 2010 г.</b>	<b>29.92</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Автовазбанк (АБВ), 1	29.92	млн. руб.

<b>понедельник 5 апреля 2010 г.</b>	<b>72.33</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Баренцев Финанс, 1	39.89	млн. руб.
□ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 1	32.44	млн. руб.

<b>вторник 6 апреля 2010 г.</b>	<b>371.55</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Зенит, 4	240.66	млн. руб.
□ РМК-ФИНАНС, 1	130.89	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

<b>пятница 26 марта 2010 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЕВРАЗХОЛДИНГ ФИНАНС, 1	10.00	млн. руб.
□ ЕВРАЗХОЛДИНГ ФИНАНС, 3	5.00	млн. руб.

<b>вторник 30 марта 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЮТэйр-Финанс, БО-1	1.50	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-2	1.50	млн. руб.

<b>среда 7 апреля 2010 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Зенит, БО-1	5.00	млн. руб.

**Погашения и оферты**

<b>понедельник 29 марта 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>вторник 30 марта 2010 г.</b>	<b>24.75</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Московская область, 34005	Погашение	12.00 млрд. руб.
□ Ренинс Финанс, 1	Погашение	0.75 млрд. руб.
□ Ярославская обл, 34007	Погашение	3.50 млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 5	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>среда 31 марта 2010 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АСПЭК, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ АльфаФинанс, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ АГроСоюз, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ АРТУГ, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.

<b>четверг 1 апреля 2010 г.</b>	<b>1.86</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ Холидей Финанс, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.

<b>пятница 2 апреля 2010 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Автовазбанк (АБВ), 1	Погашение	0.80 млрд. руб.
□ Тюменьэнерго, 2	Оферта	2.70 млрд. руб.

<b>понедельник 5 апреля 2010 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МБРР, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

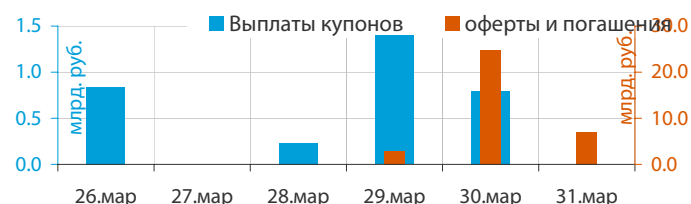
<b>вторник 6 апреля 2010 г.</b>	<b>6.63</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Банк Зенит, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ РМК-ФИНАНС, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.

<b>среда 7 апреля 2010 г.</b>	<b>0.25</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25 млрд. руб.

<b>четверг 8 апреля 2010 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Лаверна, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Русские масла, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.

<b>понедельник 12 апреля 2010 г.</b>	<b>3.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Амазонит, 1	Погашение	0.10 млрд. руб.
□ ЕЭСК, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, 8	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>вторник 13 апреля 2010 г.</b>	<b>0.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АИЖК Республики Алтай, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.



**пятница 26 марта 2010 г.**

- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен за февраль Прогноз: -1.1%
- 12:30 Великобритания: Объем коммерческих инвестиций за 4 квартал Прогноз: -5.6% к/к, -23.9% г/г
- 15:30 США: Прирост ВВП за 4 квартал Прогноз: 5.9%
- 15:30 США: Ценовой индекс ВВП за 4 квартал Прогноз: 0.4%
- 16:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за март Прогноз: 73

**понедельник 29 марта 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за февраль
- 13:00 Еврозона: Индекс делового климата за март
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за февраль
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за март

**вторник 30 марта 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Диннамика ВВП за 4 квартал
- 17:00 США: Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller за январь
- 18:00 США: Потребительское доверие за март

**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)