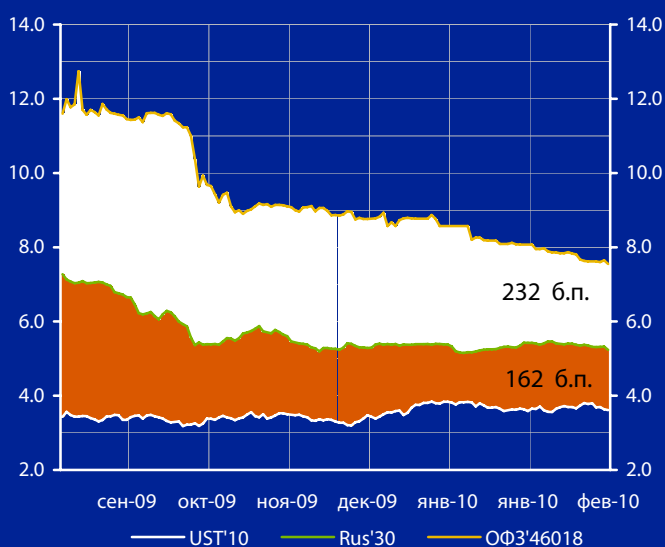


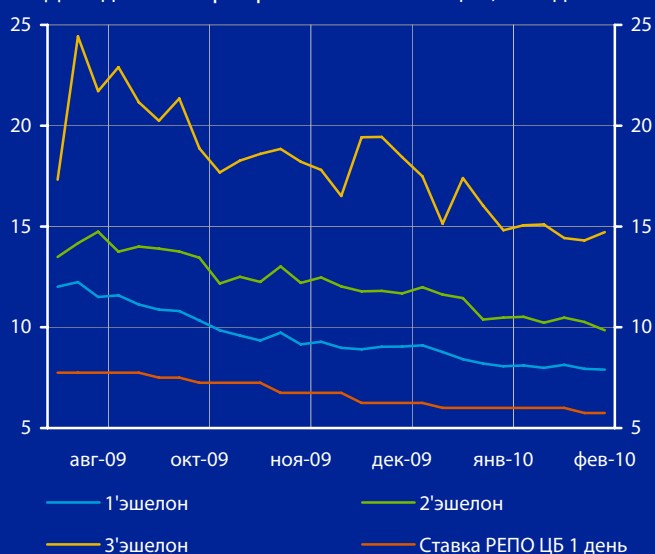
Ключевые индикаторы рынка

Тикер	26 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.61	3.84	3.20	3.95	2.54
Rus'30, %	5.23	5.46	5.15	10.05	5.15
ОФЗ'46018, %	7.55	8.97	7.55	15.95	7.55
Libor \$ 3М, %	0.25	0.26	0.25	1.33	0.25
Euribor 3М, %	0.66	0.72	0.66	1.83	0.66
MosPrime 3М, %	5.56	7.63	5.56	22.75	5.56
EUR/USD	1.363	1.508	1.352	1.513	1.254
USD/RUR	29.95	30.83	29.06	36.27	28.69

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



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Облигации казначейства США

Американские гособлигации завершили неделю небольшим ростом котировок – несмотря на более уверенный рост ВВП США в IV кв. 2009 г. данные об уровне потребительского доверия и состоянии рынка жилья вызывают сомнения по поводу стабильности экономического роста в США.

См. стр. 3

Суверенные облигации РФ и EM

В последний торговый день недели у инвесторов проснулся аппетит к риску после очередных слухов о возможной помощи Греции. Это в совокупности с ростом цен на товарных рынках способствовало повышению котировок суверенных облигаций развивающихся стран.

См. стр. 3

Корпоративные рублевые облигации

Российский долговой рынок продолжает плавно снижаться по доходностям. Этому способствует недавнее снижение ставок ЦБ, сильный рубль, растущие цены на нефть и снижающийся NDF. Впрочем ажиотажа на рынке нет при отсутствии притока «нового» капитала. Мы не исключаем, что на следующей неделе при решении «греческих» проблем спрос на активы EM вырастет.

См. стр. 4

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	611.5	492.7	118.8
Депозиты банков в ЦБ	291.1	370.5	-79.4
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	-4.3	104.2	-108.5
	(27.02.2010)	(26.02.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за период с 16 по 24 февраля 2010 г. составила 0,3%, с начала месяца - 0,7%, с начала года - 2,4%, говорится в сообщении Росстата. В 2009 г. инфляция с начала месяца составляла 1,2%, с начала года - 3,6%, в целом за февраль - 1,7%.

Ставка экспортной таможенной пошлины на нефть в РФ с 1 марта 2010 г. будет снижена на 6,3% по сравнению с февралем и составит \$253,6 за т.

Экспорт газа из России, по оперативным данным Минэнерго РФ, в январе 2010 г. составил 19,6 млрд. куб. м, что в 2,2 раза выше января 2009 г., говорится в мониторинге социально-экономического развития РФ, подготовленном Минэкономразвития. В том числе в страны дальнего зарубежья и Балтии экспорт составил 13,1 млрд. куб. м, что в 2 раза выше, чем в январе 2009 г., в страны СНГ экспорт газа вырос в 2,9 раза и составил 6,5 млрд. куб. м.

Спрос на электроэнергию в РФ с 19 по 25 февраля текущего года вырос на 5,6% по сравнению с тем же периодом прошлого года, к предыдущей неделе потребление сократилось на 2,5%, сообщило НП "Совет рынка". В том числе в Европейской части и на Урале спрос на электроэнергию вырос на 7,3% к предыдущему году, а по сравнению с предшествующей неделей снизился на 2,9%. В Сибири потребление упало и к тому же периоду прошлого года - на 0,1% и к предыдущей неделе - на 1,4%. Стоимость электроэнергии на рынке снизилась за неделю в обеих ценовых зонах, упав в Европейской части и на Урале на 11,9%, в Сибири - на 7,1%. При этом по сравнению с тем же периодом прошлого года цены в первой ценовой зоне поднялись на 42% - до 820,72 руб. за мегаватт-час. В сибирских регионах электроэнергия подешевела и в сравнении с предыдущим годом - цены снизились на 3,4% - до 466,31 руб. за мегаватт-час.

Банк России должен аккуратнее снижать ставку рефинансирования, чтобы в будущем не менять ее понижающий тренд. Такое мнение высказал глава Ассоциации российских банков (АРБ) Г.Тосунян. По его словам, когда банки не уверены в том, что сложился долгосрочный тренд на снижение ставок регулятора, они «на всякий случай не будут снижать свои ставки, думая, что Центробанк обратно будет повышать ставки». По его словам «пусть ставка подольше была бы на уровне 9,0-8,75%, чем опустить ее до 8,5%, а потом из-за неблагоприятной конъюнктуры на рынке обратно ее поднимать».

Новости эмитентов

НК "Роснефть" намерена в 2010 г. добыть 120 млн. т нефти, сообщил президент компании С.Богданчиков. В соответствии с бизнес-планом, компания планировала добыть в текущем году 117,6 млн. т нефти. Объем добычи нефти компании в прошлом году составил 112,6 млн. т. С.Богданчиков также сообщил, что Роснефть при таком уровне добычи должна обеспечить прирост запасов на уровне 140-150 млн. т. По его словам объем капитальных вложений НК "Роснефть" в 2010 г. превысит 300 млрд. руб. Вместе с тем, в случае решения государства отменить льготу на освоение месторождений Восточной Сибири Роснефть заморозит дальнейшее развитие Ванкорского месторождения.

Сбербанк: Арбитражный суд Москвы удовлетворил иск Сбербанка о взыскании солидарно с ОАО "РТМ" и ООО "РТМ Липецк" более 1,343 млрд. руб. Суд взыскал сумму основного долга в размере 1,2 млрд. руб. и проценты по кредиту. Сбербанк предоставил компании "РТМ Липецк" кредит в размере 1,2 млрд. руб. до октября 2017 г., а ОАО "РТМ" выступало поручителем по данному кредиту. В связи с нарушением в апреле 2009 г. ответчиками условий соглашения банк подал иски в суд.

ОАО "Северсталь" 9 марта 2010 г. опубликует отчетность по МСФО за 2009 г. Об этом говорится в сообщении компании.

Уралсвязьинформ: Управление Федеральной антимонопольной службы по Ханты-Мансийскому автономному округу - Югре (Ханты-Мансийское УФАС РФ) возбудило дело по признакам нарушения антимонопольного законодательства в отношении ОАО "Уралсвязьинформ". Как отмечается в сообщении пресс-службы ведомства, признаки нарушения усматриваются в установлении различных тарифов на услуги предоставления доступа к сети интернет по технологии xDSL.

АвтоВАЗ и SOLLERS (ОАО "Соллерс") подписали соглашение о стратегическом сотрудничестве по развитию конкурентоспособной компонентной базы поставщиков, говорится в сообщении АвтоВАЗа. Согласно документу, компании намерены разработать и реализовать совместную программу по развитию компонентной базы поставщиков, а также программу поддержания и развития кадрового потенциала российского автопрома.

Чистая прибыль компании "СТС-Медиа" по US GAAP за IV квартал 2009 г. составила \$20,887 млн. против чистого убытка в \$89,042 млн., полученного за аналогичный период 2008 г. Об этом говорится в материалах компании.

Индикатор	26 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.82	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.30	2.68	2.00	2.92	1.57
UST'10 Ytm, %	3.61	3.84	3.20	3.95	2.54
UST'30 Ytm, %	4.56	4.73	4.19	4.76	3.49
Rus'30 Ytm, %	5.23	5.46	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	161.9	220.8	132.9	717.4	132.9

Облигации казначейства США

Американские гособлигации завершили неделю небольшим ростом котировок – несмотря на более уверенный рост ВВП США в IV кв. 2009 г. данные об уровне потребительского доверия и состоянии рынка жилья вызывают сомнения по поводу стабильности экономического роста в США.

По итогам торгов в пятницу доходность UST'10 снизилась на 2 б.п. – до 3,61%, UST'30 – также на 2 б.п. – до 4,55% годовых.

Министерство торговли США пересмотрело оценку увеличения ВВП в IV квартале 2009 года до 5,9% в годовом выражении – максимума более чем за 6 лет, с объявленных ранее 5,7%. Однако остальная пятничная статистика оказалась разочаровывающей. Так, индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, в феврале упал до 73,6 пункта по сравнению с 74,4 пункта месяцем ранее, а продажи на вторичном рынке жилья в США в январе снизились второй месяц подряд – на 7,2% – до 5,05 млн. домов в годовом исчислении при ожидании увеличения этого показателя на 0,9% – до 5,5 млн. домов. Также негатива добавила слабая квартальная отчетность AIG, которая зафиксировала чистый убыток в размере \$8,87 млрд., или \$65,51 на акцию.

В результате, новостной фон оказался смешанным, что позволило несколько укрепить позиции treasuries.

Впрочем, позиции госбумаг США могут скоро вновь оказаться под давлением, т.к. идея с ростом ставок остается актуальной. Вчера президент ФРБ Канзаса Т.Хоениг заявил, что ФРС необходимо начать повышение процентных ставок с почти нулевого уровня раньше, а не позже, если экономика США продолжит восстанавливаться.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В последний торговый день недели у инвесторов проснулся аппетит к риску после очередных слухов о возможной помощи Греции. Это в совокупности с ростом цен на товарных рынках способствовало повышению котировок суверенных облигаций развивающихся стран.

Индикативная доходность выпуска RUS'30 вчера снизилась на 9 б.п. – до 5,23% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 7 б.п. – до 162 б.п.

Всплеск интереса к рискованным активам на рынках вчера наблюдался после сообщения агентства Bloomberg о том, что Германия может купить греческие гособлигации через банк KfW Group. Ранее Рейтер сообщал, что немецкие власти изучают данную возможность. The Wall Street Journal в свою очередь написал, что Греция отложила выпуск 10-летних облигаций до следующей недели, когда правительство должно объявить о дополнительных мерах по снижению госрасходов на €2 – €2,5 млрд. в год.

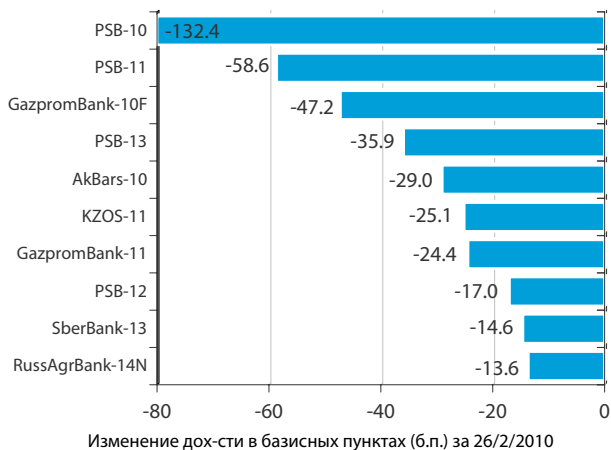
На этом фоне спекулянты начали закрывать часть коротких позиций по евро. В результате цены на нефть приблизилась к \$80 за барр. благодаря падению доллара и обнадеживающим данным по ВВП США. Таким образом, мы не исключаем, что уже на следующей неделе напряженность вокруг Греции рассеется, и игроку будут с охотой раскупать доходные активы.

Корпоративные еврооблигации

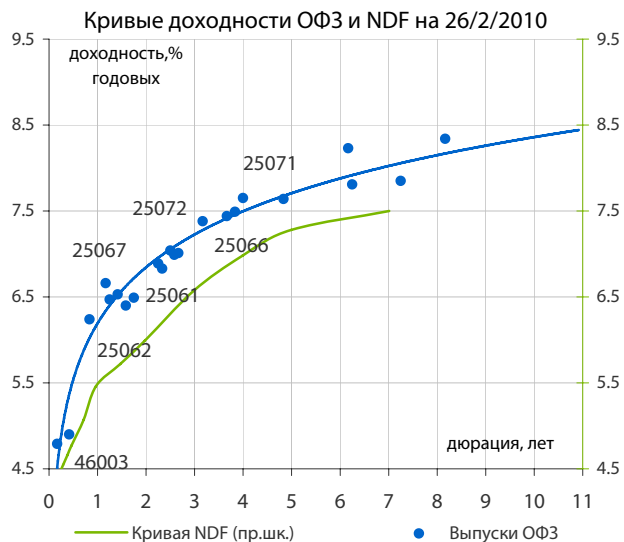
В корпоративном сегменте еврооблигаций у инвесторов вчера также преобладал позитивный настрой благодаря новостям по Греции и ВВП США. Впрочем, активность инвесторов остается невысокой – рынок демонстрирует плавное снижение доходностей, а заметные колебания доходностей происходят только по отдельным бумагам (в основном по банковским и корпоративным выпускам II эшелона).



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



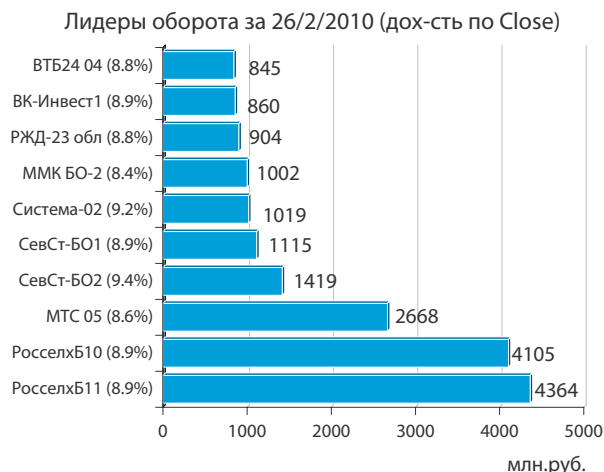
Облигации федерального займа



Увеличившийся спрэд между кривыми ОФЗ и NDF оказался весьма соблазнительным для инвесторов – на вчерашних торгах наблюдались покупки при дневном обороте в основном режиме более 4,6 млрд. руб.

Стоимость годового контракта NDF продолжила находиться у абсолютного минимума с августа 2008 г. на уровне 5,46% годовых. На этом фоне вчера в секторе ОФЗ наблюдались покупки – кривая доходности российских госбумаг снизилась на 5 б.п., а спрэд между кривыми ОФЗ/NDF сузился до 70 – 50 б.п.

Таким образом, потенциал для дальнейшего роста котировок госбумаг сохраняется, и мы ожидаем, что он будет реализован при сохранении позитивного внешнего фона на следующей неделе и закреплении нефтяных цен выше \$81 за барр.



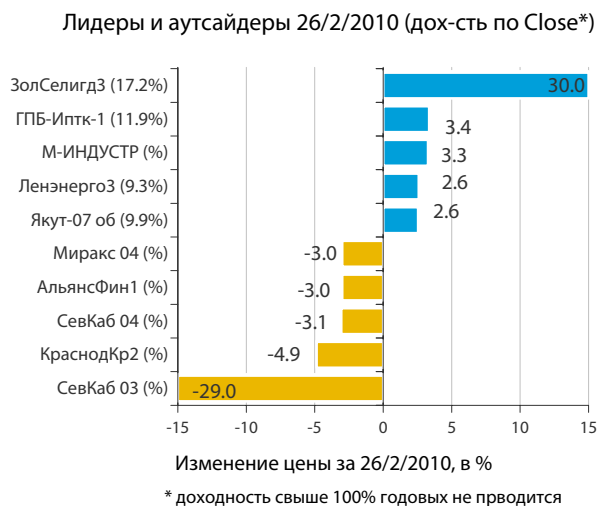
Корпоративные облигации и РИМОВ

Российский долговой рынок продолжает плавно снижаться по доходностям. Этому способствует недавнее снижение ставок ЦБ, сильный рубль, растущие цены на нефть и снижающийся NDF. Впрочем ажиотажа на рынке нет при отсутствии притока «нового» капитала. Мы не исключаем, что на следующей неделе при решении «греческих» проблем спрос на активы EM вырастет.

Эффект конца месяца и продолжающиеся налоговые выплаты не сильно повлияли на рублевую ликвидность. Остатки средств на счетах в ЦБ и депозиты по данным на сегодня вновь выросли до 900 млрд. руб. Вместе с тем, 1 марта пройдет уплата налога на прибыль, что может несколько снизить объем банковской ликвидности. Ставки по однодневным кредитам MosPrime впервые за месяц превысили 4% годовых, увеличившись до 4,14%.

Сегодня в связи с отсутствием внешнего новостного фона мы ожидаем вялых торгов на небольших объемах. Хотя активизация инвесторов может произойти уже на следующей неделе. Этому будут способствовать, как отыгрывание недавнего снижения ставок ЦБ, так и разрешение «греческого вопроса», который держал рынки последние месяцы в напряжении. Мы ожидаем, что это будет способствовать притоку средств иностранных фондов на российский рынок, в т.ч. и на рынок облигаций.

Вместе с тем, тема снижения ставок Банком России скоро должна уйти на второй план, т.к. дальнейшая либеральная политика ЦБ на вполне очевидна. Аналогичное мнение высказал вчера глава Ассоциации российских банков Г.Тосунян, заявив, что Банк России должен аккуратнее снижать ставку рефинансирования, чтобы в будущем не менять ее понижательный тренд.



Выплаты купонов

суббота 27 февраля 2010 г.	89.62	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	21.57	млн. руб.
□ Томская область, 34037	68.05	млн. руб.

воскресенье 28 февраля 2010 г.	595.05	млн. руб.
□ Москва, 53	595.05	млн. руб.

понедельник 1 марта 2010 г.	468.22	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	22.04	млн. руб.
□ Магадан, 31002	8.97	млн. руб.
□ Мортон-PCO, 1	29.92	млн. руб.
□ Москва, 58	369.90	млн. руб.
□ Муниципальная инвестиционная компания, 1	37.40	млн. руб.

вторник 2 марта 2010 г.	1 992.41	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 1	144.60	млн. руб.
□ Веха-Инвест, 1	48.87	млн. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, БО-1	40.26	млн. руб.
□ Искрасофт, 2	19.90	млн. руб.
□ МИАН-Девелопмент, 1	129.64	млн. руб.
□ МРСК Юга, 2	523.56	млн. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	69.81	млн. руб.
□ НОК, 3	84.77	млн. руб.
□ ОМЗ, 5	97.23	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	47.37	млн. руб.
□ ТГК-2, 1	277.06	млн. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	246.81	млн. руб.
□ Уралэлектромедь, 1	123.42	млн. руб.
□ Центртелеком, 5	139.11	млн. руб.

среда 3 марта 2010 г.	1 125.33	млн. руб.
□ Банк Возрождение, 1	133.89	млн. руб.
□ ВБД ПП, 3	373.95	млн. руб.
□ КОНТИ-РУС, 1	31.79	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, 1	30.86	млн. руб.
□ Москва, 61	554.85	млн. руб.

четверг 4 марта 2010 г.	634.94	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	37.40	млн. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	24.68	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 3	127.16	млн. руб.
□ Карелия, 34012	47.49	млн. руб.
□ МБРР, 4	373.95	млн. руб.
□ РМП Холдинг, 1	0.40	млн. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	23.86	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 2 марта 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ Татфондбанк, 6	2.00	млрд. руб.

среда 3 марта 2010 г.	21.50	млрд. руб.
□ Москва, 49	20.00	млрд. руб.
□ Авангард АКБ, 3	1.50	млрд. руб.

вторник 9 марта 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-06	10.00	млрд. руб.

четверг 11 марта 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Банк Восточный экспресс, БО-1	1.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

суббота 27 февраля 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

понедельник 1 марта 2010 г.	0.50	млрд. руб.
□ МИК, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.

вторник 2 марта 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ МИАН-Девелопмент, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ СЗЛК-Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Веха-Инвест, 1	Погашение	0.70 млрд. руб.
□ Искрасофт, 2	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Лебедянский, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.

среда 3 марта 2010 г.	4.80	млрд. руб.
□ Банк Возрождение, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Мортон-PCO, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ РАФ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	0.30 млрд. руб.

четверг 4 марта 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.

вторник 9 марта 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ МБРР, 4	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Уралэлектромедь, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

среда 10 марта 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россия, 34003(ГСО-ППС)	Погашение	10.00 млрд. руб.

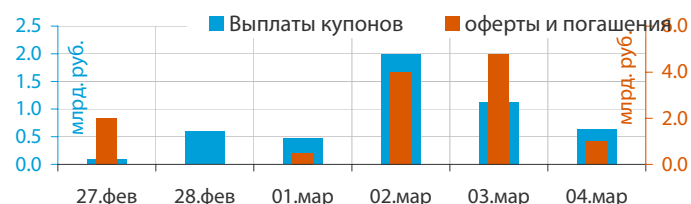
четверг 11 марта 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Магадан, 34001	Погашение	1.00 млрд. руб.

пятница 12 марта 2010 г.	3.45	млрд. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	Оферта	0.45 млрд. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

понедельник 15 марта 2010 г.	117.2	млрд. руб.
□ ОБР-11	Погашение	100.0 млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Москва, 59	Погашение	15.00 млрд. руб.
□ Владпромбанк, 1	Оферта	0.20 млрд. руб.

вторник 16 марта 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ АФК Система, 1	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ КМПО-Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

среда 17 марта 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.



понедельник 1 марта 2010 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за февраль
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за февраль
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за февраль
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за январь
- 12:30 Еврозона: Уровень безработицы за январь
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за январь
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе за февраль
- 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе за январь

вторник 2 марта 2010 г.

- 02:30 Япония: Уровень безработицы за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за февраль
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей за январь
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"
- США: Продажи в розничных сетях

среда 3 марта 2010 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за февраль
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за февраль
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за февраль
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за январь
- 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP за февраль
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в секторе услуг за февраль

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	icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +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