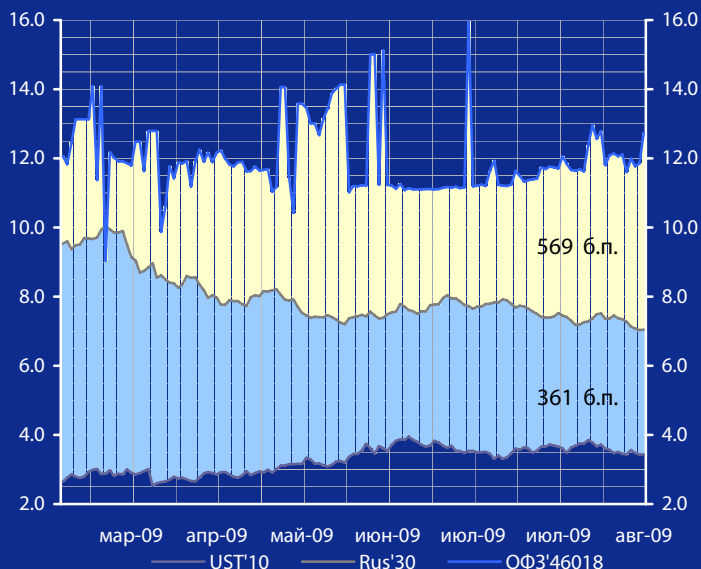
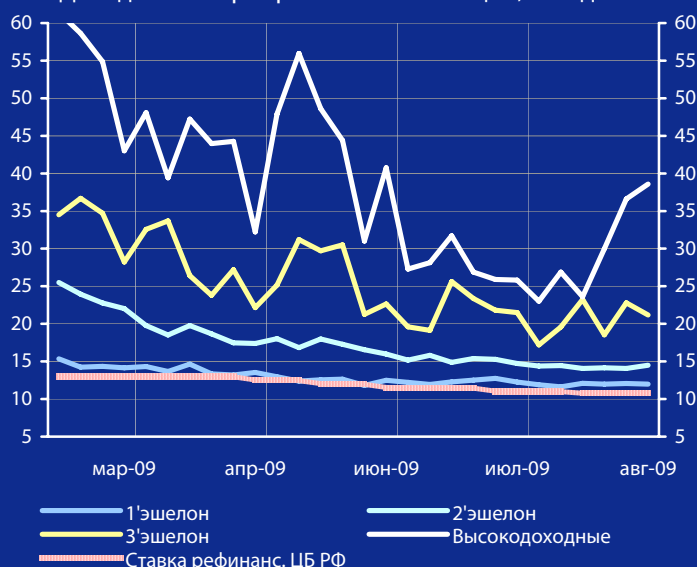


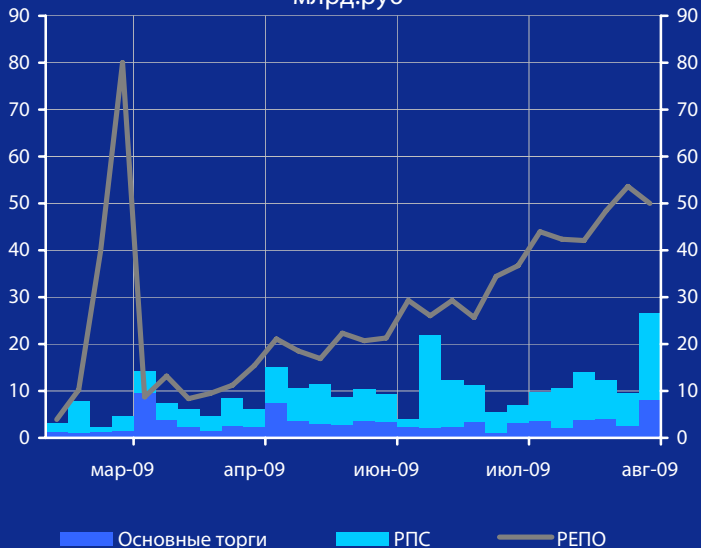
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Четверг 27 августа 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	26 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.44	3.95	3.30	4.08	2.08
Rus'30, %	7.05	8.04	7.03	12.55	5.72
ОФЗ'46018, %	12.74	15.95	11.08	15.95	7.62
Libor \$ 3М, %	0.37	0.67	0.37	4.82	0.37
Euribor 3М, %	0.83	1.29	0.83	5.39	0.83
Mibor 3М, %	11.57	12.68	11.41	30.88	7.78
EUR/USD	1.426	1.443	1.379	1.473	1.245
USD/RUR	31.57	32.77	30.55	36.34	24.64

### Цитата дня

«Я интересуюсь будущим, потому что собираюсь провести в нём всю оставшуюся жизнь». (Чарльз Ф. Кеттерлинг)

### Облигации казначейства США

По итогам торгового дня в среду котировки treasuries практически не изменились – с одной стороны, позитивная макростатистика повышала склонность инвесторов к риску, с другой, - прошедший аукцион по размещению UST'5 продемонстрировал сохраняющейся высокий спрос на госдолг США.

[См. стр. 3](#)

### Суверенные облигации РФ и EM

Несмотря на заметное снижение нефтяных котировок, активных продаж в суверенных бондах России не произошло – на фоне других нефтедобывающих стран бумаги выглядят привлекательно.

[См. стр. 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

Стоимость денег на межбанке продолжает оказывать существенное давление на рынок рублевого долга. На фоне вчерашнего снижения краткосрочных ставок MosPrime среди дня котировки бумаг вышли в зеленую зону. К вечеру деньги вновь подорожали, что вызвало расширение спредов и снижение активности игроков. Сегодня мы ожидаем открытие рынка на тех же уровнях, возможно, с небольшим понижением.

[См. стр. 4](#)

### Новости и комментарии

Магнит, Газпром, Верофарм, Стройтрансгаз [См. стр. 2](#)  
 Мосэнерго, Волгоградская область [См. стр. 4](#)

### Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-10.9% (II кв.2009г.)	7.5% (II кв.2008г.)	-18.4%
Инфляция (индекс потребительских цен)	8.1% (7 мес. 2009г.)	9.3% (7 мес. 2008г.)	-1.2%
Денежная база (млрд. руб.)	4 850.5 (01.08.2009)	4 967.6 (01.07.2009)	-117.1
Международные резервы (\$, млрд.)	402.0 (01.08.2009)	412.6 (01.07.2009)	-10.6
Остатки на к/с банков *)	521.3	531.7	-10.4
Депозиты банков в ЦБ *)	188.2	174.7	13.5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-78.4	37.9	-116.3
*) в млрд. руб. на дату (27.08.2009) (26.08.2009)			

## Макроэкономика и банковская система

**Уровень потребительских цен** в РФ с 18 по 24 августа 2009 г. не изменился, с начала месяца их рост составил 0,2%, с начала года - 8,3% (в 2008 г. с начала месяца - 0,2%, с начала года - 9,5%, в целом за август 2008 г. - 0,4%), сообщает Росстат.

*С начала 2009 г. отчетная неделя стала первой неделей с нулевой инфляцией. Вместе с тем, август - традиционный месяц снижения инфляции. Кроме того, пока августовская инфляция 2009 г. не показывает замедления по сравнению с инфляцией за аналогичный период 2008 г. В любом случае, снижение недельной инфляции до нуля - позитивный сигнал ЦБ к очередному снижению ставки (мы ожидаем снижение на 0,25 б.п. в сентябре).*

**По уровню инфляции** за 7 мес. 2009 г. Россия занимает 2 место после Украины. Наибольший прирост потребительских цен по июль 2009 г. среди европейских стран отмечался на Украине - на 8,5%, в Белоруссии - на 7,7% и Венгрии - на 6,1%. В России цены с начала года выросли на 8,1%, сообщил Росстат.

## Новости рынка облигаций

**Волгоградская область** планирует 8 сентября разместить облигации серии 34003 на 1 млрд. руб. Срок обращения бумаг - 728 дней, 50% займа погашается в дату выплаты 2 полугодового купона.

**Министерство финансов РФ** разместило выпуск ОФЗ 25068 на сумму 4,32 млрд. руб. по средневзвешенной доходности 12,25% годовых. Объем спроса по номиналу составил 11,87 млрд. руб. Доходность по цене отсечения составила 12,3% годовых.

**Транснефть:** размещение 2 транша инфраструктурных облигаций Транснефти под финансирование строительства БТС-2 завершится в середине сентября 2009 г., сообщил президент компании Н.Токарев. Ранее Н.Токарев говорил, что Транснефть рассчитывает до сентября-октября 2009 г. разместить облигации на 100 млрд. руб.

## Новости эмитентов

**Магнит** по МСФО в I п/г 2009 г. снизил выручку на 3,7% - до \$2,38 млрд., показатель EBITDA вырос на 42,3% - до \$224 млн. Выручка Магнита в рублевом выражении за отчетный период выросла на 33% - до 78,62 млрд. руб. Чистая прибыль увеличилась на 147% - до 3,9 млрд. руб. (\$117,9 млн.). Рентабельность EBITDA выросла на 3 п.п. - до 9,4%, маржа чистой прибыли - до 5% с 2,7% годом ранее.

*Магнит демонстрирует значительные успехи благодаря низкой доле валютных обязательств (менее 20% финансового долга), ориентации на массовый спрос и оптимизации закупочной политики в условиях кризиса. Мы позитивно оцениваем влияние вышедшей отчетности на котировки рублевых облигации Магнит-финанс, 02.*

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

**Газпром** по МФСО в I кв. 2009 г. сократил чистую прибыль по сравнению с тем же периодом 2008 г. в 2,6 раза - до 110,2 млрд. руб. Выручка от продаж в I кв. 2009 г. увеличилась на 2,2% - до 931,4 млрд. руб. Прибыль от продаж снизилась на 22,7% - до 282,6 млрд. руб., прибыль до налогообложения сократилась в 2,6 раза - до 147,2 млрд. руб. Чистый долг Газпрома увеличился к концу I кв. 2009 г. на 17% - до 1,19 трлн. руб.

*За счет высоких тарифов на газ в I кв. 2009 г. Газпром смог компенсировать потери от сокращения на 23% - до 140 млрд. куб. м физического объема поставок газа. Вместе с тем, подпортили рентабельность резко возросшие объемы покупного газа (в основном у Туркмении) - рост в 1,5 раза - до 41 млрд. куб. м. Кредитное качество Газпрома остается на высоком уровне - размер короткого долга у компании 441 млрд. руб. при денежных средствах на балансе в размере 344 млрд. руб. и показателе EBITDA на уровне 350 млрд. руб.*

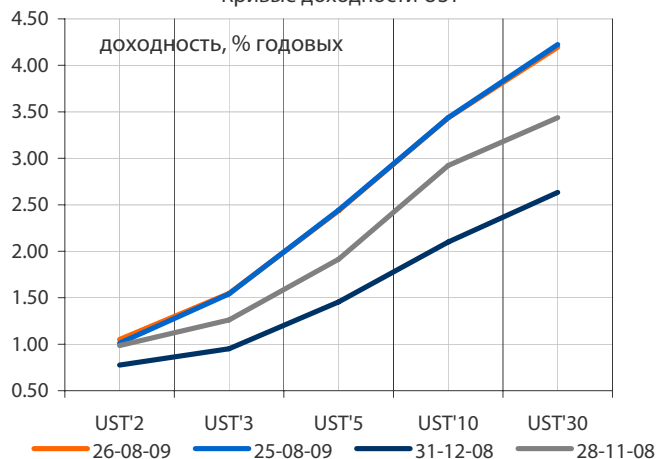
**Верофарм (входит в Аптечную сеть 36,6)** по МСФО в I п/г 2009 г. сократил чистую прибыль на 6,7% - до \$18,1 млн. (в рублевом выражении чистая прибыль увеличилась на 29% - до 598,8 млн. руб.). Показатель EBITDA в I п/г 2009 г. уменьшился на 19,6% - до \$23,0 млн. (в рублях - рост на 10,9% - до 759,2 млн. руб.). Продажи Верофарма достигли \$69,6 млн., что на 19,5% меньше аналогичного показателя 2008 г. (в рублях - рост на 11,0% - до 2,3 млрд. руб.). По итогам I п/г 2009 г. долг Верофарма составил \$27,6 млн., что не превышает 25% чистых активов компании.

*Компания показала неплохие результаты, повысив эффективность бизнеса - валовая рентабельность выросла на 1,1 п.п. - до 68,8%, чистая рентабельность - на 3,6 п.п. - до 26,0%, рентабельность EBITDA не изменилась, составив 33,0%. Несмотря на краткосрочный характер долга Верофарма, долговая нагрузка компании находится на комфортном уровне - приведенный показатель чистый долг/EBITDA - 0,57x. В целом, мы не видим препятствий в оплате долга Протеку в размере 22,2 млн. руб. (\$0,7 млн.), по которому последний подал иск о банкротстве Верофарма (в соответствии с отчетностью, на счетах компании \$1,2 млн. денежных средств).*

**Стройтрансгаз:** собрание акционеров одобрило сделку по продаже Роснефти 50% акций в совместной компании Rosneft-Stroytransgaz Ltd., которое осуществляет свою деятельность в Алжире. Цена сделки составляет \$200 млн. Цена сделки включает в себя стоимость акций и сумму долга компании Rosneft-Stroytransgaz Ltd. перед Стройтрансгазом по договорам займа, которые были заключены 14 февраля 2005 г.

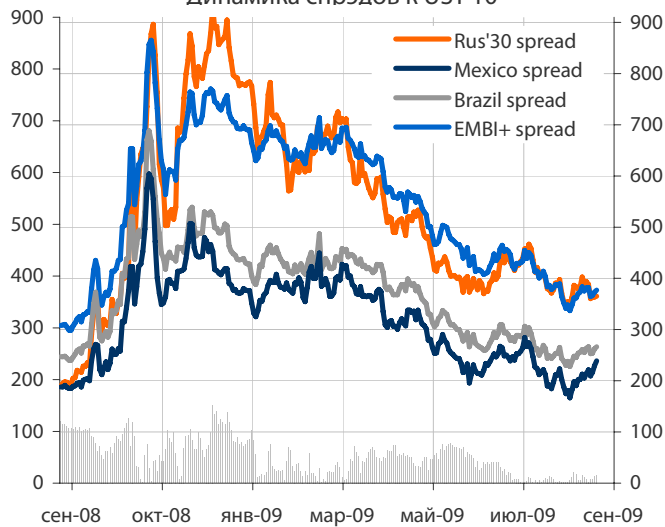
*Вероятно, продажа доли в Rosneft-Stroytransgaz была во многом вынужденной - с началом кризиса обремененный долгами Стройтрансгаз существенно пострадал от сокращения инвестпрограмм предприятиями ТЭК. Средства от продажи данного актива позволят погасить около 70% краткосрочного долга компании - 9,1 млрд. руб. по итогам I п/г 2009 г. (по РСБУ). Общий долг компании составляет 25,25 млрд. при EBITDA - 0,47 млрд. руб. по итогам I п/г 2009 г.*

Кривые доходности UST

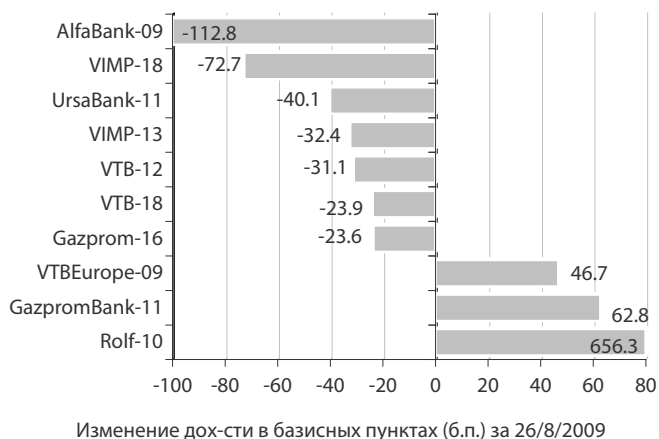


Индикатор	26 авг	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	1.05	1.40	0.90	2.37	0.65
UST'5 Ytm, %	2.44	2.92	2.22	3.10	1.26
UST'10 Ytm, %	3.44	3.95	3.30	4.08	2.08
Rus'30	7.05	8.04	7.03	12.55	5.72
спрэд к UST'10	361.10	461.70	343.50	919.00	191.60
Rus'28 Ytm, %	7.70	8.40	7.70	11.46	6.09
спрэд к UST'10	426.00	484.00	401.70	904.80	227.90

Динамика спредов к UST'10



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



## Облигации казначейства США

По итогам торгового дня в среду котировки treasuries практически не изменились – с одной стороны, позитивная макростатистика повышала склонность инвесторов к риску, с другой, - прошедший аукцион по размещению UST'5 продемонстрировал сохраняющийся высокий спрос на госдолг США. Кроме того, на фоне отсутствия признаков инфляции спросом пользовались долгосрочные treasuries. В результате доходность UST'10 осталась на уровне 3,44%, UST'30 – снизилась на 2 б.п. – до 4,20% годовых. Министерство торговли США вчера сообщило, что объем продаж новых домов в стране в июне 2009 г. вырос на 9,6% по сравнению с июнем - до 433 тыс. единиц при ожидании инвесторами показателя в 390 тыс. единиц. Неожиданный рост продаж новых домов дает надежду на восстановление сектора недвижимости в США и вывод из рецессии всей экономики. На рост продаж влияют рекордно низкие ипотечные ставки и существенные налоговые вычеты при покупке жилья, что стимулирует спрос. Хорошими оказались и данные по заказам на товары длительного пользования, которые в июле 2009 г. выросли за месяц на 4,9% - до \$168,43 млрд. Вместе с тем, рост заказов пока наблюдается далеко не по всем секторам экономики. Даже несмотря на столь позитивную макростатистику, спрос на американский долг не ослабел - инвесторов привлекает высокая реальная доходность бумаг. На вчерашнем размещении UST'5 на \$39 млрд. спрос превысил предложение в 2,51 раза по сравнению с 2,2x на последних 10 аукционах, а доля «непрямых» инвесторов, включая иностранные ЦБ, составила 56,4% по сравнению со средним значением в 37,8% на последних 10 аукционах. Сегодня инвесторы ожидают публикации уточненного значения ВВП США за II кв. 2009 г., а также недельных данных по рынку труда. В ожидании не самых позитивных итогов экономики страны за II кв. 2009 г., на торгах в Японии котировки treasuries незначительно подрастают.

## Суверенные еврооблигации РФ

Несмотря на заметное снижение нефтяных котировок вследствие укрепления доллара, активных продаж в суверенных бондах России не произошло – на фоне других нефтедобывающих стран бумаги выглядят привлекательно. В результате индикативная доходность выпуска Rus'30 вчера выросла на 2 б.п. – до 7,05% годовых. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 1 б.п. – до 361 б.п. Видимо последние заявления высших чиновников об экономической ситуации в РФ дали надежду инвесторам на скорое прекращение рецессии в стране. Между тем, госбумаги России заметно отстали от рынка (вследствие объективных причин неопределенности перспектив экономики). Спрэды бумаг Бразилии к UST'10 практически достигли докризисных значений (266 б.п. против 256 б.п. в апреле 2008 г.), спрэды госбумаг Мексики пока остаются шире на 90 б.п., а России – на 185 б.п. Таким образом, когда инвесторы убедились, что коллапса российской экономики не произошло, и ситуация постепенно улучшается, спрос на российский суверенный долг активизировался.

## Корпоративные еврооблигации

Вчера единой динамики в секторе корпоративных евробондов не сложилось – по ряду бумаг инвесторы стремились зафиксировать прибыль. Вместе с тем, на фоне опубликованной отчетности наблюдался спрос в бумагах Газпрома (в основном в пределах спреда), в ожидании отчетности ВымпелКома росли бумаги оператора, также был спрос на бумаги ВТБ, завершающего процесс докапитализации.

## Облигации федерального займа

- Вчера Министерство финансов РФ разместило новый выпуск ОФЗ 25068 на 4,32 млрд. руб. по средневзвешенной доходности 12,25% годовых (по цене отсечения - 12,3% годовых). Объем спроса составил 11,87 млрд. руб. Столь высокий спрос на новый выпуск ОФЗ мы связываем не столько с привлекательностью бумаг для инвесторов и небольшим объемом размещения, сколько со стратегией инвесторов. Ввиду отсутствия ориентира по доходности, для получения гарантированного объема бумаг в рамках неконкурентных заявок (до 25% выставляемого объема) инвесторы ставили до 75% заявок по очевидно завышенной доходности.
- В целом, результаты аукциона превзошли наши ожидания. Из-за высокого спроса после размещения на вторичных торгах Минфин разместил дополнительно 678 тыс. бумаг ОФЗ 25068, в результате чего доходность снизилась на 1 б.п. – до 12,24%. Таким образом, на ближайших аукционах стоит ожидать увеличение объема предложения бумаг ОФЗ 25068.

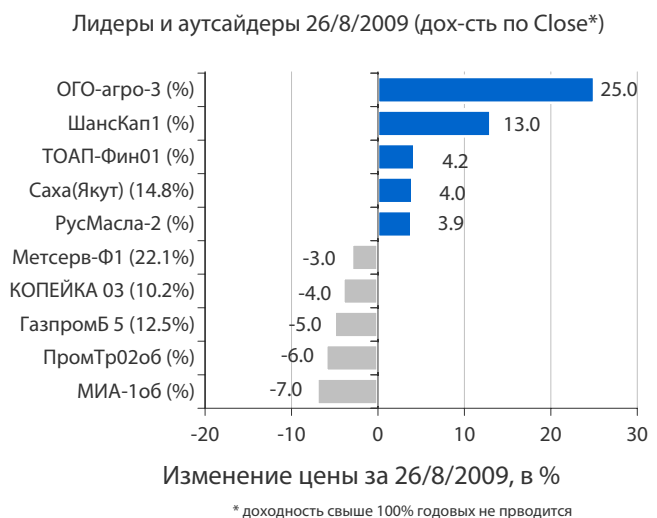
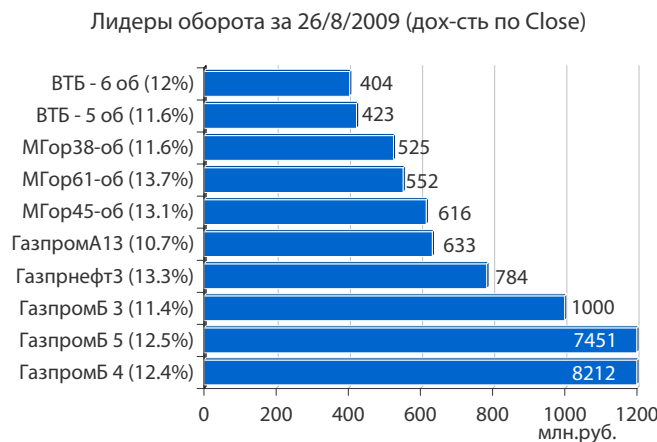
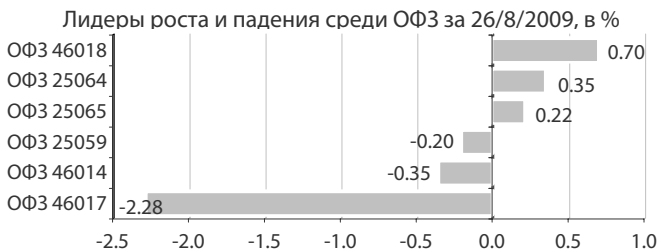
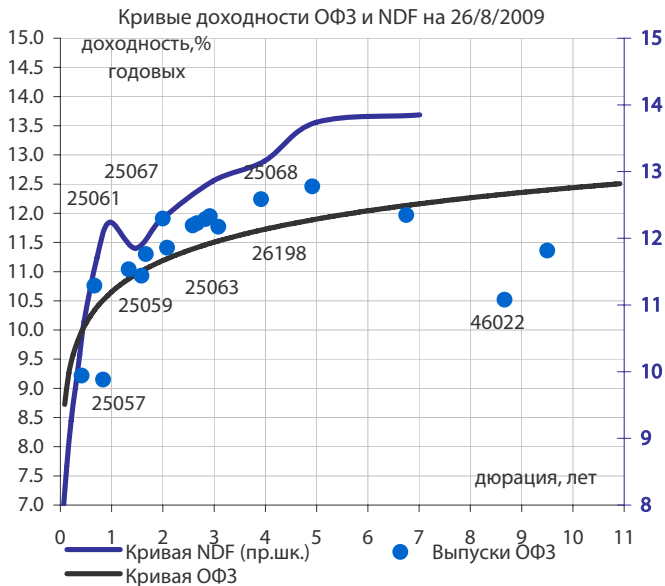
## Корпоративные облигации и РИМОВ

- Стоимость денег на межбанке продолжает оказывать существенное давление на рынок рублевого долга. На фоне вчерашнего снижения краткосрочных ставок MosPrime среди дня котировки бумаг вышли в зеленую зону. Кроме того, рынок поддержал один из госбанков, вышедший с покупкой бумаг на рынок. К вечеру деньги вновь подорожали, что вызвало расширение спредов и снижение активности игроков. Сегодня мы ожидаем открытие рынка на тех же уровнях, возможно, с небольшим понижением.

- Несмотря на достаточный объем банковской ликвидности в системе, которая уверенно держится на уровне 700 млрд. руб., стоимость денег остается уже 3 день высокой – более 8% (1-дневный MosPrime). Мы связываем это с эффектом конца месяца, совпавшего с налоговыми выплатами акцизов, НДС и налога на прибыль. Таким образом, облегчение ситуации на денежном рынке можно ожидать не ранее середины следующей недели. Негативное влияние на рынок будет оказывать и слабеющий рубль на фоне снижения нефтяных цен – с утра корзина подорожала на 13 коп. – до 37,69 руб.

- Сегодня состоится размещение биржевых облигаций **Мосэнерго** серии БО-2 на 2 млрд. руб. сроком на 1 год. Ориентир по ставке полугодового купона – 12% - 13% годовых, что соответствует доходности 12,36% - 13,42% годовых. Ориентиром для прайсинга БО Мосэнерго являются годовые биржевые облигации ОГК-5 с доходностью 12,3% годовых, что находится чуть ниже границы ориентировочного диапазона доходностей по бумагам Мосэнерго. Мы ожидаем высокого интереса на короткие бумаги компании, и ожидаем доходность по выпуску на уровне 12,0% – 12,5% годовых.

- Также **Волгоградская область** планирует 8 сентября разместить облигации на 1 млрд. руб. на 2 года. Бенчмарком для облигаций региона является последнее размещение Самарской обл. (заем 6 серии на 2,425 млрд. рублей), состоявшееся 14 августа. Сейчас бумаги торгуются с доходностью 15,43% - 15,82% при дюрации 2,61 года. Доходы бюджета Волгоградской обл. за 6 мес. 2009 г. выросли на 5% до 23,2 млрд. руб. Бюджет исполнен с профицитом 35 млн. руб. Долговая нагрузка находится ниже среднего уровня по всем субъектам РФ, долг составляет порядка 11% от годовых доходов. Учитывая высокое кредитное качество Волгоградской области, короткую дюрацию (1,37 года) и потенциальную «ломбардность» выпуска, участие в аукционе будет интересно при доходности от 14,5%.



**Выплаты купонов**

четверг 27 августа 2009 г.	1 293.18	млн. руб.
□ Томская область, 34037	86.65	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 3	130.89	млн. руб.
□ Кубанская Нива, 1	46.37	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 3	64.32	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 3	29.73	млн. руб.
□ Мосэнерго, 2	190.75	млн. руб.
□ Белон-Финанс, 2	92.24	млн. руб.
□ АМЕТ-финанс, 1	124.66	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 34003	54.85	млн. руб.
□ ВТБ 24, 4	472.72	млн. руб.

пятница 28 августа 2009 г.	91.24	млн. руб.
□ Амурметалл, 2	91.24	млн. руб.

суббота 29 августа 2009 г.	46.37	млн. руб.
□ Казань, 31003	46.37	млн. руб.

понедельник 31 августа 2009 г.	836.65	млн. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 2	127.86	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	29.92	млн. руб.
□ Москва, 53	604.95	млн. руб.

вторник 1 сентября 2009 г.	1 618.20	млн. руб.
□ Москва, 58	378.15	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	47.37	млн. руб.
□ Искрасофт, 2	19.90	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 1	144.60	млн. руб.
□ Уралэлектромедь, 1	123.42	млн. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	69.81	млн. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	246.81	млн. руб.
□ ТГК-2, 1	168.55	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

четверг 27 августа 2009 г.	37.00	млрд. руб.
□ Мосэнерго, БО-2	2.00	млрд. руб.
□ Русь-Банк, 03	2.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 12	7.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 13	7.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 14	7.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 15	7.00	млрд. руб.
□ ОБР-10	5.00	млрд. руб.

вторник 1 сентября 2009 г.	7.00	млрд. руб.
□ МРСК Юга, 02	6.00	млрд. руб.
□ НОК, 03	1.00	млрд. руб.

понедельник 7 сентября 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ СБ Банк, 03	1.50	млрд. руб.

вторник 8 сентября 2009 г.	1.00	млрд. руб.
□ Волгоградская область, БО 34003	1.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

четверг 27 августа 2009 г.	2.00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 28 августа 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ КАРАТ, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.

суббота 29 августа 2009 г.	2.30	млрд. руб.
□ Казань, 31003	Погашение	2.30 млрд. руб.

понедельник 31 августа 2009 г.	5.10	млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Алтеко, 1	Погашение	0.10 млрд. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.

вторник 1 сентября 2009 г.	1.00	млрд. руб.
□ Автомир-Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

среда 2 сентября 2009 г.	3.60	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 26001	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 4	Погашение	2.00 млрд. руб.

четверг 3 сентября 2009 г.	3.50	млрд. руб.
□ ОМЗ, 5	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ АМЕТ-финанс, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

суббота 5 сентября 2009 г.	1.00	млрд. руб.
□ ЛОМО, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.

вторник 8 сентября 2009 г.	3.09	млрд. руб.
□ ТГК-2, 1	Оферта	3.09 млрд. руб.

среда 9 сентября 2009 г.	0.75	млрд. руб.
□ Медведь-Финанс, 1	Оферта	0.75 млрд. руб.

четверг 10 сентября 2009 г.	0.00	млрд. руб.
□ ЮНИМИЛК Финанс, 1	Оферта	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	Оферта	млрд. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, 1	Погашение	млрд. руб.
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	Погашение	млрд. руб.

пятница 11 сентября 2009 г.	3.00	млрд. руб.
□ МиГ-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

вторник 15 сентября 2009 г.	102.5	млрд. руб.
□ Запсибкомбанк, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Банк России, 4-09-21BR0-9	Погашение	100.0 млрд. руб.
□ КБ Кедр, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.



**четверг 27 августа 2009 г.**

- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за август Прогноз: 0.5% м/м, -3.9% г/г
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за июль
- 14:00 Великобритания: Объем розничных продаж за август
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 22 августа Прогноз: 565 тыс.
- 16:30 США: Уточненный прирост ВВП за 2 квартал 2009 Прогноз: -1.6%
- 16:30 США: Ценовой индекс расходов на потребление за 2 квартал 2009
- 16:30 США: Основной ценовой индекс расходов на потребление за 2 квартал 2009 Прогноз: 2.0%
- 17:05 Германия: Предварительный индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.0% м/м, -0.2% г/г
- 17:05 Германия: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за август Прогноз: -0.4%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 21 августа

**пятница 28 августа 2009 г.**

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен по стране в целом за июль Прогноз: -2.2%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за июль Прогноз: 5.5%
- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за июль Прогноз: -0.5%
- 10:00 Германия: Цены на импорт за июль Прогноз: -0.8% м/м, -12.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Уточненный прирост ВВП за 2 квартал 2009 Прогноз: -0.8% к/к, -5.6% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за август
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за август Прогноз: -2.5
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за август Прогноз: -21
- 13:00 Еврозона: Индекс уверенности в промышленном секторе за август Прогноз: -28
- 13:00 Еврозона: Индекс уверенности в секторе услуг за август Прогноз: -17
- 16:30 США: Личные доходы за июль Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Личные расходы за июль Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Основной индекс расходов на личное потребление за июль Прогноз: 0.1%
- 17:55 США: Индекс настроения Мичиганского Университета за август Прогноз: 64.5

**понедельник 31 августа 2009 г.**

- 13:00 Еврозона: Данные по инфляции за август
- 17:00 США: Индекс деловой активности Национальной ассоциации менеджеров по снабжению (NAPM) за август
- 17:45 США: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) Чикаго за август
- 18:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа за август

**вторник 1 сентября 2009 г.**

- 11:55 Германия: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за август
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за август
- 12:00 Германия: Статистика по рынку труда за август
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная и финансовая статистика за август
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за август
- 13:00 Еврозона: Безработица за июль
- 18:00 США: Индекс подписанных договоров о продаже жилья за июль
- 18:00 США: Производственный индекс Института управления поставками (ISM) за август
- 18:00 США: Расходы на строительство за июль
- США: Индексы продаж в розничных сетях

**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) 228-39-22 +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)