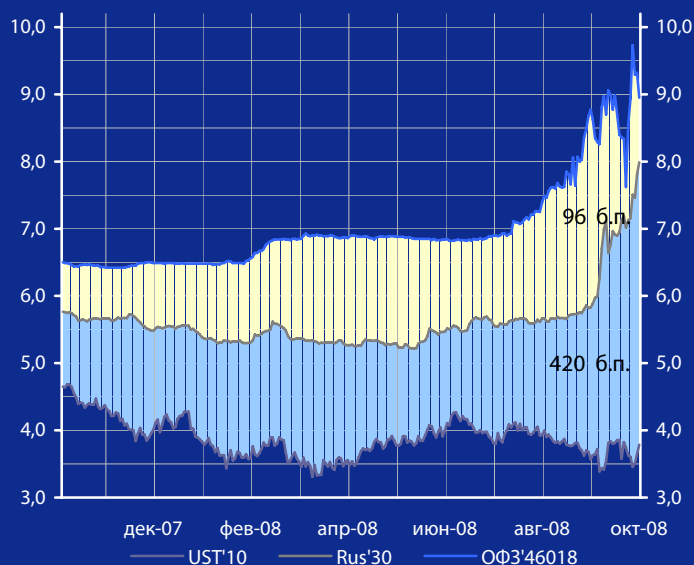


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 10 октября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	9 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,79	4,12	3,39	4,68	3,31
Rus'30, %	7,99	7,99	5,54	7,99	5,22
ОФЗ'46018,%	8,95	9,73	6,89	9,73	6,42
Libor \$ 3М,%	4,75	4,75	2,79	5,25	2,54
Euribor 3М,%	5,39	5,39	4,96	5,39	4,29
Mibor 3М,%	9,63	9,63	6,14	9,63	5,72
EUR/USD	1,363	1,593	1,353	1,599	1,353
USD/RUR	26,11	26,23	23,14	26,23	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 15 б. п. до уровня в 3,79% годовых на фоне продолжившегося обвального падения на американском рынке акций.

[См. стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 4 б. п. до отметки в 420 б. п. за счет опережающего роста доходности облигаций Rus'30.

[См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались разнонаправленные колебания котировок облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. стр 4](#)

Новости дня

Международные (золотовалютные) резервы России за период с 26 сентября по 3 октября 2008 г. сократились с \$562,8 млрд. до \$546,1 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

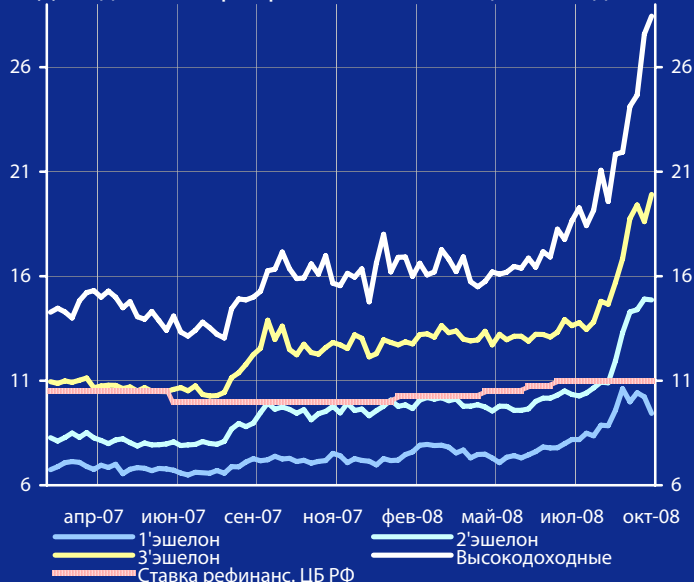
Еврозона: Индекс опережающих индикаторов.
США: Индексы цен на экспорт/импорт.
США: Сальдо торгового баланса.

[См. стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,5% (2 кв. 8г.)	8,1% (за 07 г.)	-0,6%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,4% (авг. 08г.)	9,7% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4416,8 (6.10.08)	4268,2 (01.01.08)	148,6
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	546,1 (3.10.08)	474,0 (28.12.07)	72,1
Остатки на к/с банков *)	607,4	597,5	9,9
Депозиты банков в ЦБ *)	112,3	139,0	-26,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-321,4	-344,9	23,5
*) в млрд. руб. на дату (10.10.08) (09.10.08)			

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Международные (золотовалютные) резервы России за период с 26 сентября по 3 октября 2008 г. сократились с \$562,8 млрд. до \$546,1 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. Тенденция снижения объема международных резервов РФ отмечается с начала августа. При этом с 8 августа по 19 сентября с. г. их величина сократилась с \$597 до \$559 млрд.

Минфин РФ сохранит лимит средств на двух ближайших депозитных аукционах 14 и 15 октября, установленный на уровне 250 млрд. руб. Минимальная ставка размещения на аукционе 14 октября составит 8,25% годовых, а 15 октября – 8%.

Фонд ЖКХ: Госкорпорация "Фонд содействия реформированию ЖКХ" разместила временно свободные средства ГК в объеме 18,225 млрд. руб. Фонд ЖКХ выставил на аукцион 10 млрд. руб. для размещения на депозит сроком на 13 дней и 10 млрд. руб. на срок до востребования. По итогам 1 аукциона было удовлетворено 6 заявок уполномоченных банков на сумму 10 млрд. руб. Ставка депозита отсечения, установленная фондом, составила 7,9% годовых, средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам - 8,45% годовых. По итогам 2 аукциона было удовлетворено 6 заявок уполномоченных банков на сумму 8,225 млрд. руб. Ставка депозита отсечения, установленная фондом, составила 4,49% годовых, средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам - 5,96% годовых.

В Правительстве РФ обсуждается вопрос о создании государственного фонда по выкупу активов у проблемных банков и компаний, сообщил глава банка ВТБ 24 М.Задорнов. "Было бы целесообразным выдать мандаты спецфонду или уже существующей организации, это уже обсуждается Правительством", - сказал М.Задорнов. При этом он отметил, что речь идет о приобретении "хороших активов проблемных организаций".

Новости рынка облигаций

Банк России сообщил, что аукцион по ОБР 7 выпуска не состоялся в связи с отсутствием заявок.

Группа "Разгуляй": Цена размещения биржевых облигаций ОАО "Группа "Разгуляй" серий БО-02 и БО-06 определена в размере 87,37% от номинальной стоимости одной ценной бумаги, что составляет 873,7 руб. за одну биржевую облигацию.

ОАО «Волгабурмаш» объявило технический дефолт по выпуску облигаций на 600 млн. руб.

ЗАО "Группа Джей Эф Си" утвердила процентную ставку по 5 купону облигаций в размере 13% годовых.

Новости эмитентов

Газпром не видит для себя никаких рисков в связи с проблемами на мировых финансовых рынках, заявил глава концерна А.Миллер, напомнив, что с 1 октября цена на газ для Европы составила исторический максимум – \$500 за тыс. куб. м. По словам главы Газпрома, падение мировых нефтяных цен не наносит ущерба ценовой политике компании. "Работа предприятий газовой отрасли построена на других принципах и, даже если что-то критическое происходит на рынке нефти, то у газовых компаний всегда есть как минимум полгода, чтобы проанализировать свои финансовые дела", - сообщил А.Миллер. Глава Газпрома подчеркнул, что концерн не испытывает никаких проблем с привлечением кредитных ресурсов. Вместе с тем, он не исключил возможность того, что компания пересмотрит программу заимствований на 2009 г. При этом, А.Миллер выразил сомнение в том, что при нынешних условиях рынка Газпрому вообще понадобятся заимствования в 1-2 квартале 2009 г.

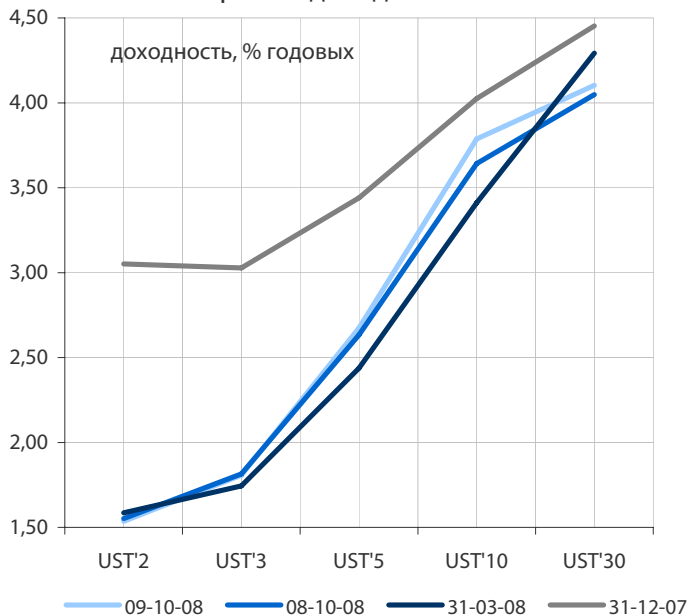
Госкорпорация "Банк развития" (ВЭБ) потратила 59 млрд. руб. из депозита ЦБ РФ на исполнение обязательств Связь-банка, однако не уверена, что вернет эти деньги за год, сообщил глава ВЭБа В.Дмитриев. "Банковская деятельность Связь-банка восстановлена", - заявил В.Дмитриев

Чистая прибыль ВТБ 24 за 9 месяцев 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. выросла в 15 раз - до 4,66 млрд. руб., сообщается в материалах кредитной организации. Прибыль до налогов составила 5,615 млрд. руб., увеличившись по сравнению с 2007 г. в 9 раз. Активы банка за отчетный период выросли в 1,94 раза - до 490,4 млрд. Собственные средства увеличились в 1,3 раза - до 57,08 млрд. руб., Розничный кредитный портфель вырос в 2,5 раза - до 385,857 млрд. руб. Корпоративный кредитный портфель снизился в 3,9 раза - с 43,711 млрд. руб. до 11,138 млрд. руб. Общий кредитный портфель банка вырос в 2 раза и составил 396,995 млрд. руб. Остатки на счетах физических лиц выросли в 1,77 раза и составили 250,047 млрд. руб. По словам президента ВТБ 24 М.Задорнова, с 3 октября 2008 г. банк перестал выдавать ряд ипотечных продуктов, которые формировали до 40% всей ипотеки банка. По его словам, в дальнейшем эта доля будет сокращаться, "пока не изменятся правила игры на рынке".

Чистая прибыль ОАО "Группа "Черкизово" за 1 полугодие 2008 г., по предварительным данным, по стандартам US GAAP выросла на 66% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до \$36,3 млн. Консолидированная выручка увеличилась на 63% и составила \$559,2 млн. против \$343,1 млн. за 1 полугодие 2007 г. Показатель EBITDA увеличился на 64% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил \$72,3 млн.

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

Кривые доходности UST



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 15 б. п. до уровня в 3,79% годовых в условиях продолжившегося обвального падения на американском рынке акций. Несмотря на понижение ФРС США своих ключевых ставок краткосрочные ставки LIBOR по долларам США превысили 5% годовых, при том, что 3-месячные ставки находятся на уровне в 4,75% годовых, что говорит об усилении недоверия в финансовом секторе и недостатке ликвидности. Это, на наш взгляд, может вызывать давление продаж в UST'10, на фоне падающего рынка акций США.

Индикатор	9 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,67	3,47	2,44	4,41	2,20
UST'10 Ytm, %	3,79	4,12	3,39	4,68	3,31
UST'30 Ytm, %	4,10	4,69	3,97	4,91	3,97

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

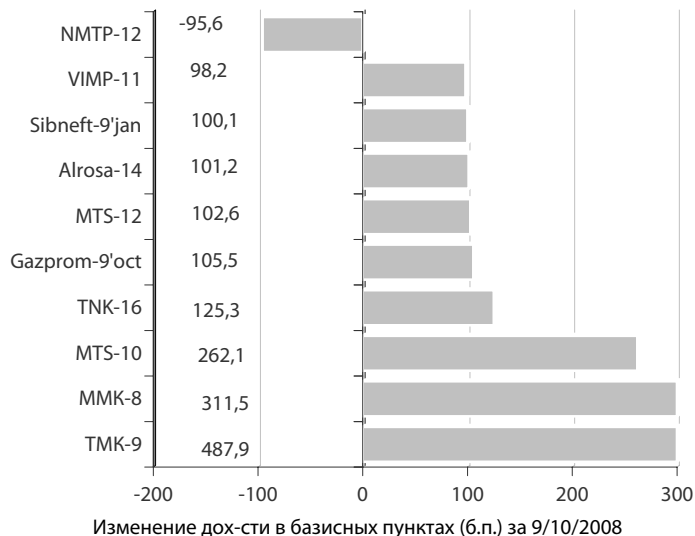


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 4 б. п. до отметки в 420 б. п. за счет опережающего роста доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня увидеть сужение спреда доходности между облигациями Rus'30 и UST'10.

Индикатор	9 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	7,99	7,99	5,54	7,99	5,22
спрэд к UST'10	420	420	153	420	106
Rus'28 Ytm, %	7,35	7,35	5,98	7,35	5,71
спрэд к UST'10	357	370	191	370	132

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



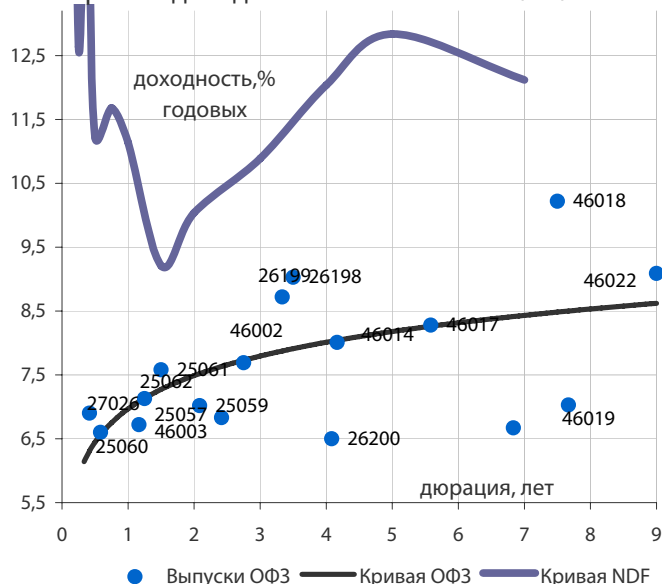
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера преимущественно выросли на фоне роста доходности базовых активов. Наибольшим повышением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации ТМК-9, ММК-8 и МТС-10. Снижением индикативной доходности выделились евробонды NMTP-12. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на принимаемые российскими властями меры по борьбе с кризисом ликвидности и, в частности, на планы создания государственного фонда по выкупу активов у проблемных банков и компаний, а также на заявления руководства Газпрома о том, что оно не видит рисков для компании в связи с проблемами на мировых финансовых рынках.

Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций Газпрома в условиях поддержки компании со стороны государства, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

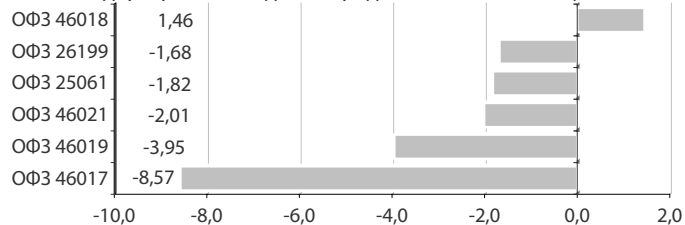
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 9/10/2008



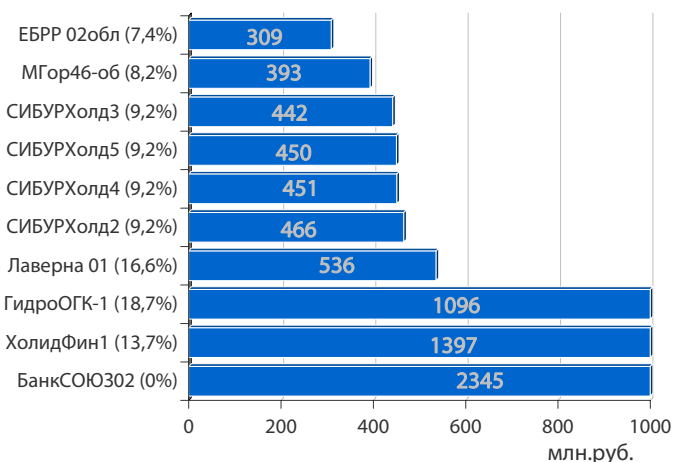
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ преимущественно снизились. В лидерах падения котировок оказались выпуски ОФЗ 46017 с дюрацией 5,6 года и ОФЗ 46019 с дюрацией 7,7 года. Повышением отметился выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 7,5 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 9/10/2008, в %



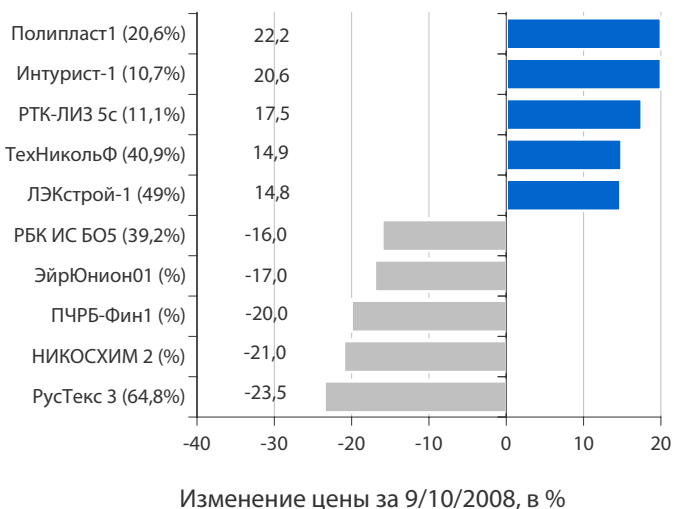
Лидеры оборота за 9/10/2008 (дох-сть по Close)



Корпоративные облигации и облигации региональных и муниципальных органов власти (РиМОВ)

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались разнонаправленные колебания котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. Вместе с тем, негативное влияние на рынок облигаций продолжают оказывать сохраняющиеся на повышенном уровне ставки краткосрочных рублевых МБК, а также отмечающийся рост оборотов сделок РЕПО с ЦБ РФ, сигнализирующий о напряженности на денежном рынке. Оборот рыночных сделок вчера понизился на 40%, оказавшись более чем на половину ниже среднеквартального. Объемы в режиме переговорных сделок снизились на 20%, а сделок РЕПО изменились незначительно. В лидерах рыночного оборота вчера были облигации с доходностью 9%, 14% и 19% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах падения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации САНОС-02 об с доходностью 20,5% годовых, упавшие в цене на 1,9%, а также облигации МИА-4 об с доходностью 11,2% годовых, понизившиеся в цене на 1,1%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации МТС 03 с доходностью 11,8% годовых, выросшие в цене на 3,8%, а также облигации Восточный1 с доходностью 30,8% годовых, выросшие в цене на 4,0%. Значительным падением котировок вчера выделились выпуски РусТекс3, НИКОСХИМ2, ПЧРБ-Фин1, что мы связываем с опасениями инвесторов относительно отклонения эмитентов от запланированного графика выплат по облигациям. Мы ожидаем увидеть сегодня преимущественное повышение доходности облигаций в 1-3 эшелонах выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 9/10/2008 (дох-сть по Close)



понедельник 13 октября 2008 г.

3,000 млрд. руб.

□ ФинансБизнесГрупп-03

3,000 млрд. руб.

Выплаты купонов

пятница 10 октября 2008 г.	176,5	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 2009 (CLN)	162,5	млн. руб.
□ Россия, 26170	14,0	млн. руб.
понедельник 13 октября 2008 г.	456,4	млн. руб.
□ ВТБ, 2009 (LPN)	350,0	млн. руб.
□ Арктел-инвест, 2	68,6	млн. руб.
□ Пензенская область, 34001	19,1	млн. руб.
□ Липецк, 25001	11,3	млн. руб.
□ Амазонит, 1	7,5	млн. руб.
вторник 14 октября 2008 г.	445,9	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 2	221,9	млн. руб.
□ Инвесткомпания РУБИН, 1	71,8	млн. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	54,6	млн. руб.
□ Республика Коми, 24006	43,9	млн. руб.
□ УК Кора, 1	27,4	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 2	17,9	млн. руб.
□ АИЖК Республики Алтай, 1	8,4	млн. руб.
среда 15 октября 2008 г.	1642,8	млн. руб.
□ Россия, 26199	669,2	млн. руб.
□ ВТБ, 6	321,6	млн. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	194,5	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	173,5	млн. руб.
□ АИЖК, 7	77,4	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 4	74,4	млн. руб.
□ АИЖК, 6	46,6	млн. руб.
□ АИЖК, 5	40,8	млн. руб.
□ АИЖК, 3	37,3	млн. руб.
□ РКС, 1	7,5	млн. руб.
четверг 16 октября 2008 г.	1232,9	млн. руб.
□ УРСА Банк, 8	346,1	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 3	280,5	млн. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	154,6	млн. руб.
□ Уфаойл-ОПТАН, 1	97,2	млн. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 2	97,2	млн. руб.
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	64,3	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35001	49,6	млн. руб.
□ Карелия, 34010	40,2	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	36,5	млн. руб.
□ Заводы Гросс, 1	34,3	млн. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 3	32,4	млн. руб.
пятница 17 октября 2008 г.	538,9	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	205,7	млн. руб.
□ Амурметалл, 3	190,7	млн. руб.
□ Юниаструм Банк, 2	82,0	млн. руб.
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	39,9	млн. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	20,6	млн. руб.

Погашения и оферты

пятница 10 октября 2008 г.			
□ Россельхозбанк, 4	оферта	10,0	млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 2009 (CLN)	оферта	5,00	млрд. руб.
□ АПК Аркада, 3	оферта	1,20	млрд. руб.
□ Автовазбанк, 1	оферта	0,80	млрд. руб.
вторник 14 октября 2008 г.			
□ ВТБ 24, 1	оферта	6,00	млрд. руб.
четверг 16 октября 2008 г.			
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 3	погашение	0,50	млрд. руб.
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	оферта	0,30	млрд. руб.
суббота 18 октября 2008 г.			
□ ХКФ Банк, 4	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Красноярск, 31005	погашение	1,00	млрд. руб.
понедельник 20 октября 2008 г.			
□ ПФПГ-Финанс, 1	оферта	1,10	млрд. руб.
□ Амазонит, 1	оферта	0,10	млрд. руб.
среда 22 октября 2008 г.			
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
четверг 23 октября 2008 г.			
□ Юниаструм Банк, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ ТКС Банк, 1	оферта	1,01	млрд. руб.
□ Виват-финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31002	погашение	0,90	млрд. руб.
□ Томск-Инвест, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
пятница 24 октября 2008 г.			
□ Банк Русский стандарт, 8	оферта	5,00	млрд. руб.
понедельник 27 октября 2008 г.			
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	оферта	1,20	млрд. руб.
□ БТА Банк (Россия), 2	погашение	0,90	млрд. руб.

пятница 10 октября 2008 г.

- 03:50 Япония: Протоколы заседания Банка Японии по денежно-кредитной политике.
- 14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за август
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт за сентябрь
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за сентябрь Прогноз - -2.5%
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за август Прогноз - -\$59.3 млрд.

понедельник 13 октября 2008 г.

- 12:00 Еврозона: Статистика по долгосрочным процентным ставкам за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей (PPI) за сентябрь
- США: День Колумба. Рынки облигаций закрыты. Рынки акций и фьючерсов работают.

вторник 14 октября 2008 г.

- 03:50 Япония: Индекс цен товаров для компаний за сентябрь
- 09:00 Япония: Индекс потребительского доверия за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Инфляция за сентябрь
- 13:00 Германия: Индекс экономических настроений ZEW за октябрь
- 13:00 Германия: Экономический прогноз Ifo
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за август

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

**Руководство**

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Бобовников Андрей Игоревич Bobovnikov@psbank.ru	Начальник отдела	70-47-31
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Заместитель начальника отдела	70-20-10
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Заместитель начальника отдела	70-47-34
Крусткалн Ян Эдуардович Krustkaln@psbank.ru	Главный аналитик	70-47-32
Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Главный аналитик	70-20-14
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Ведущий аналитик	70-47-35
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Аналитик	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495)705-90-97 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41

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

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru