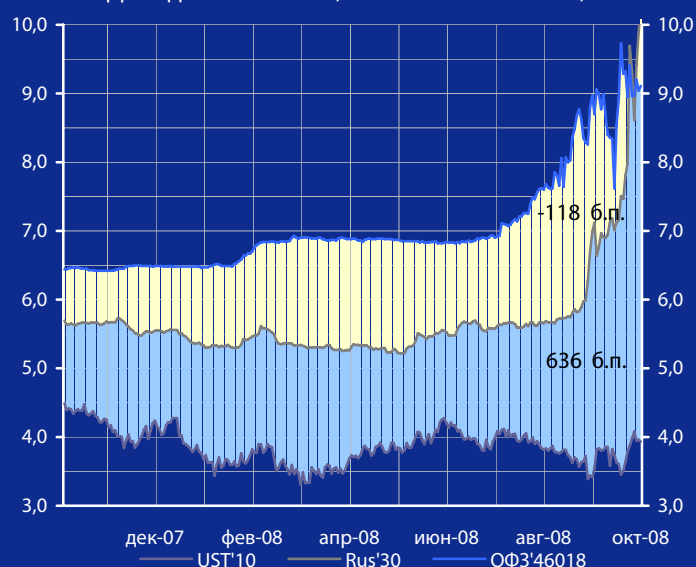
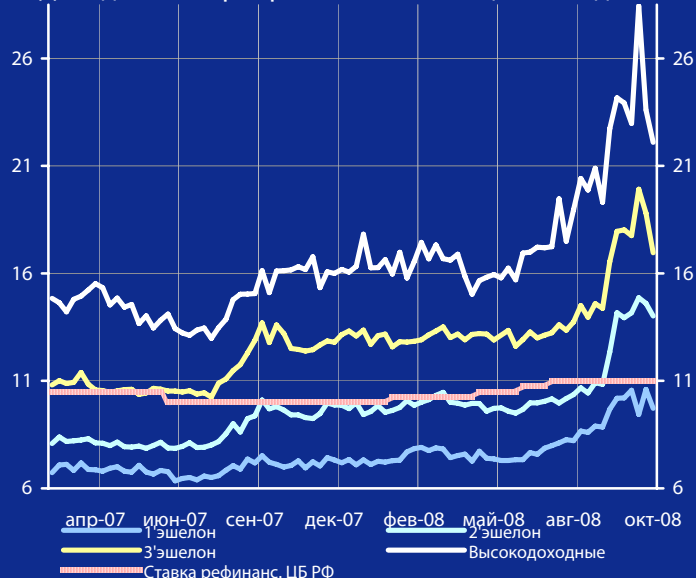


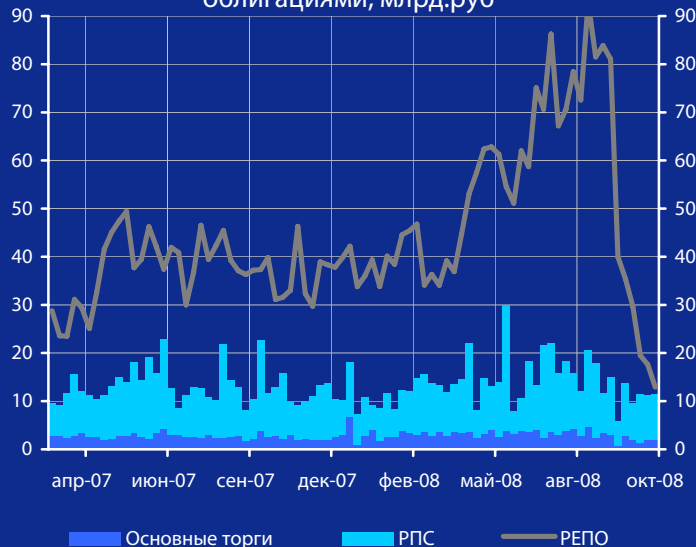
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 13 октября по 19 октября 2008 г.

Понедельник 20 октября 2008 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 окт	Нед.изм.	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,93	0,06	4,12	3,39	4,49	3,31
Rus'30, %	10,29	0,60	10,29	5,59	10,29	5,22
ОФЗ'46018,%	9,11	-0,30	9,73	6,92	9,73	6,42
Libor \$ 3M,%	4,42	-0,40	4,82	2,79	5,18	2,54
Euribor 3M,%	5,05	-0,34	5,39	4,96	5,39	4,29
Mibor 3M,%	10,65	0,54	10,65	6,21	10,65	5,72
EUR/USD	1,345	0,00	1,588	1,340	1,599	1,340
USD/RUR	26,32	0,01	26,36	23,22	26,36	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) за неделю выросла на 6 б. п. до уровня в 3,93% годовых на фоне слабых данных макроэкономической статистики.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 на прошедшей неделе вырос на 54 б.п. до величины в 636 б.п. в условиях опережающего роста доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций на минувшей неделе наблюдались разнонаправленные изменения котировок бумаг в 1-3 эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Совокупный внешний долг России составляет \$560 млрд., что находится на уровне золотовалютных резервов, сообщил глава Счетной палаты РФ С.Степашин.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Индекс опережающих индикаторов.

[См. стр 6](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

	7,5%	8,1%	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	(2 кв. 8г.)	(за 07 г.)	-0,6%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,4%	9,7%	
	(авг. 08г.)	(к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4476,7	4268,2	208,5
	(13.10.08)	(01.01.08)	
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	530,6	474,0	56,6
	(10.10.08)	(28.12.07)	
Остатки на к/с банков *)	506,2	589,3	-83,1
Депозиты банков в ЦБ *)	80,2	98,7	-18,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-439,9	-308,3	-131,6
*) в млрд. руб. на дату			
	(20.10.08)	(13.10.08)	

Макроэкономика и банковская система

Совокупный внешний долг России составляет \$560 млрд., что находится на уровне золотовалютных резервов, сообщил глава Счетной палаты РФ С.Степашин. Он отметил, что Правительство РФ выделяет для реализации антикризисных мер более 4 трлн. руб., из них 2,3 трлн. руб. - из федерального бюджета. "Этих средств достаточно, чтобы стабилизировать банковскую систему в целом", - заявил С.Степашин. Для повышения ликвидности банковской системы С.Степашин предлагает расширить ломбардный список ЦБ за счет акций реального сектора экономики, а также развития национальной системы рейтингования.

Госдума приняла в 1 чтении законопроект, наделяющий Центробанк России правом выступать полноценным участником на торгах фондовых бирж. «Суть законопроекта – в расширении перечня операций, которые ЦБ сможет осуществлять на открытом рынке», – сообщил глава комитета Госдумы по финансовым рынкам В.Резник, пояснив, что если сейчас Банк России может оперировать только государственными ценными бумагами, то теперь сможет осуществлять куплю-продажу еще и корпоративных ценных бумаг. Такие операции будут иметь ограниченный срок - не более 3 месяцев. Кроме того, устанавливаются требования к раскрытию Банком России информации об объеме сделок, совершенных им на торгах фондовых бирж. Данные ограничения направлены на устранение рисков изменения уровня рыночных цен на ценные бумаги, используемые в операциях Банка России.

Инвесторы вывели из РФ в августе - сентябре 2008 г. \$33 млрд., заявил вице-премьер министр финансов А.Кудрин, прогнозируя дальнейший рост рисков в мире. Он сообщил, что часть средств из фонда национального благосостояния будет направлена на покупку акций и облигаций российских компаний, но только "самых надежных". "На следующей неделе мы начнем инвестировать 175 млрд. руб. (в покупку ценных бумаг) из фонда национального благосостояния. Часть мы направим в акции самых надежных российских компаний, которые сейчас недооценены", - сообщил А.Кудрин в минувшую пятницу.

Банк России с 20 октября расширил существующие возможности рефинансирования банков, расширив сроки предоставления ломбардных кредитов и предложив новые инструменты. Теперь в дополнение к недельным ломбардным кредитам ЦБ РФ будет предоставлять их на 30 дней по фиксированной ставке 8% годовых. Кроме того, ЦБ РФ вводит еженедельные ломбардные аукционы на срок 3 месяца под минимальную ставку 8,5% годовых. Кроме того, ЦБ РФ с 21 октября начнет предоставлять банкам безза-

логовые депозиты. Объемы предоставления беззалоговых депозитов ЦБ РФ заместят и даже превысят объемы предоставления средств Минфином. Кроме того, ЦБ РФ будет предоставлять средства на депозиты 120 банкам, в то время как средства федерального бюджета могут получать лишь 30 банков.

Новости рынка облигаций

Банк России 23 октября проведет аукцион по размещению ОБР 7 выпуска на 5 млрд. руб.

ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) 23 октября 2008 г. планирует разместить по открытой подписке выпуск облигаций серии 01 на 10 млрд. руб.

Мосэнерго готовит облигации 3 и 4 серий общим объемом 10 млрд. рублей и 3 выпуска биржевых облигаций на сумму 5 млрд. руб.

ООО "Агрохолдинг-Финанс" не перечислило средства для погашения купона по облигациям дебютного выпуска, сообщили в НДЦ, который выступает платежным агентом.

ООО «ФинансБизнесГрупп» перенесло размещение облигаций 3 серии с 20 октября с. г. на неопределенный срок.

Новости эмитентов

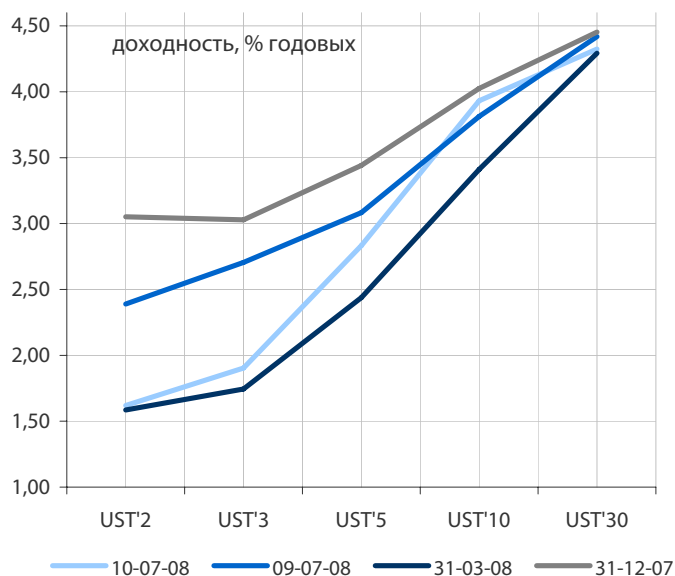
Банк развития и внешнеэкономической деятельности (ВЭБ) может получить от Банка России и Минфина России депозит на \$2 млрд. сроком на 1 год для приобретения банка "Глобэкс". "Средства будут направлены на реализацию программы оказания ему финансовой помощи в целях стабилизации работы банка и безусловного обеспечения выполнения обязательств перед клиентами и контрагентами. Решение о приобретении банка "Глобэкс" подлежит утверждению наблюдательным советом Внешэкономбанка", - говорится в сообщении. Как сообщил глава ВЭБа В.Дмитриев, покупка Глобэкса согласована с Правительством РФ и Банком России. Банк будет куплен за символическую сумму - по словам Дмитриева, она не превысит 5000 руб.

ОАО "Россельхозбанк" получит 10-летний субординированный кредит на 25 млрд. руб. на следующей неделе, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. Он отметил, что данный кредит выделяется в рамках пакета антикризисных мер. Кроме того, А.Кудрин напомнил, что с учетом последних событий и снижения ликвидности капитал Россельхозбанка в текущем году был удвоен.

Банк "Ренессанс Капитал": Агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингу банка "Ренессанс Капитал" со "стабильного" на "негативный". Кредитные рейтинги контрагента - долгосрочный В- и краткосрочный С - подтверждены.

МегаФон: Бизнесмен А.Усманов приобрел 33,1% акций ОАО "МегаФон".

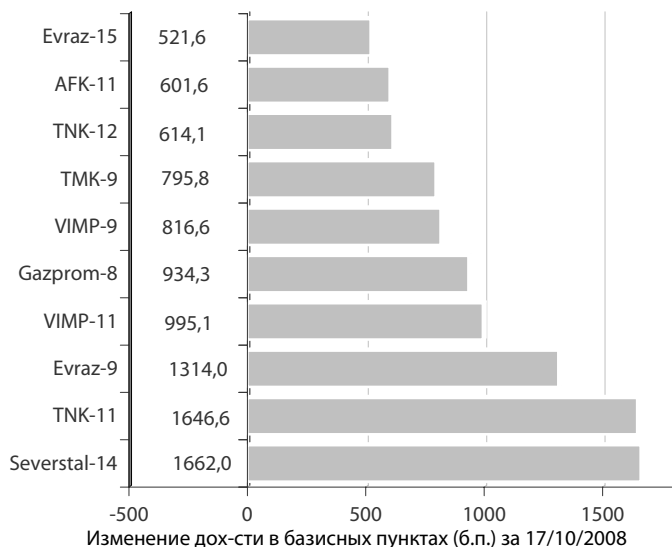
Кривые доходности UST



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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) за неделю выросла на 6 б. п. до уровня в 3,93% годовых на фоне слабых данных макроэкономической статистики. Объем промпроизводства в США в сентябре снизился на максимальную за последние 30 лет величину в 2,8%. Падение индекса производственной активности ФРБ Филадельфии стало максимальным за последние 18 лет. Уровень доверия потребителей в США показал наибольшее снижение за месяц за всю историю, а количество разрешений на строительство домов в США снизилось до 25-летнего минимума.

Индикатор	17 окт	Изм. за нед.(бп)	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	2,83	7,6	3,47	2,44	4,17	2,20
UST'10 Ytm, %	3,93	6,0	4,12	3,39	4,49	3,31
UST'30 Ytm, %	4,32	18,7	4,69	3,97	4,79	3,97

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 на прошедшей неделе вырос на 54 б.п. до величины в 636 б.п. в условиях опережающего роста доходности облигаций Rus'30. В начале текущей недели мы ожидаем увидеть сужение спреда доходности между UST'10 и Rus'30.

Индикатор	17 окт	Изм. за нед.(бп)	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	10,29	59,5	10,29	5,59	10,29	5,22
спрэд к UST'10	636	53,5	636	153	636	119
Rus'28 Ytm, %	9,03	111,8	9,03	6,01	9,03	5,71
спрэд к UST'10	509	105,8	509	191	509	147

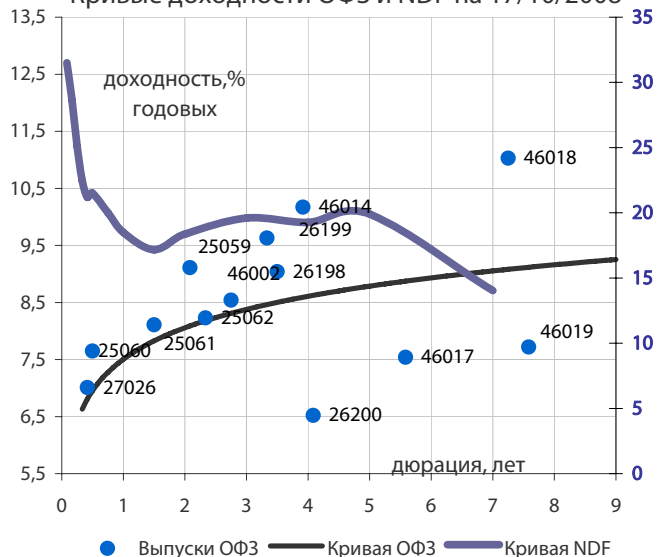
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций на прошедшей неделе преимущественно выросли на фоне значительного увеличения спреда доходности базовых активов. Наибольшим повышением индикативной доходности отметились еврооблигации Severstal-14, TNK-11 и Evraz-9, что мы связываем с негативными ожиданиями рейтинговых действий от международных рейтинговых агентств. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на сообщения о том, что помощь государства в рамках пакета антикризисных мер российского Правительства дойдет до получателей на этой неделе.

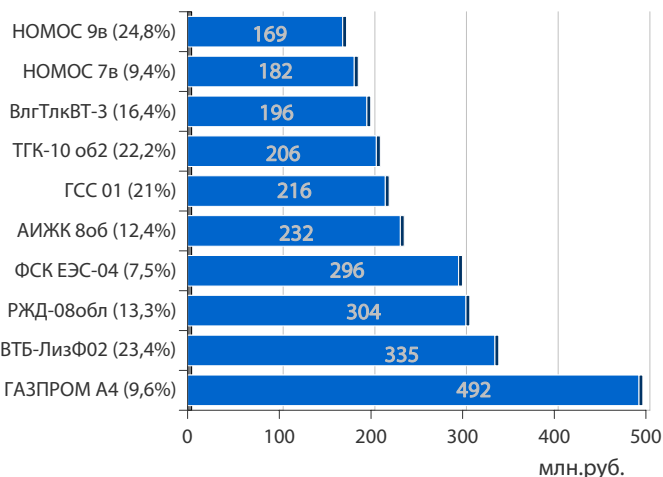
Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций ведущих российских компаний и банков в условиях предполагаемой государственной покупки долговых обязательств с рейтингом не ниже BB-, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 17/10/2008



Лидеры рыночного оборота за неделю (дох-сть по Close)



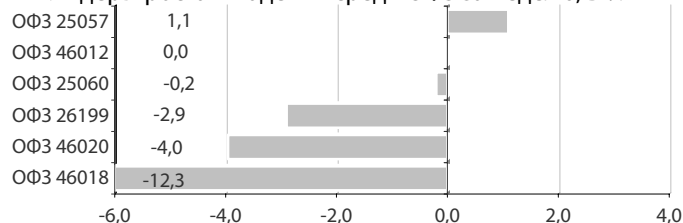
Лидеры и аутсайдеры за неделю (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

На прошедшей неделе котировки ликвидных госбумаг преимущественно снизились. Повышением отметился лишь выпуск ОФЗ 25057. В лидерах снижения оказались выпуски ОФЗ 46018 и ОФЗ 46020. Мы ожидаем в начале этой недели разнонаправленных колебаний котировок выпусков на рынке госбумаг при низком обороте торгов.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за неделю, в %



Корпоративные облигации и РиМОВ

На рынке рублевых корпоративных облигаций на минувшей неделе наблюдалось преимущественное снижение котировок бумаг в 1 и 3 эшелонах выпусков.

Обороты рыночных торгов продолжили снижаться и оказались на 28% ниже среднеквартальных, а обороты в режиме РЕПО уменьшились почти на 72%. Обороты переговорных сделок в среднем за неделю упали на 20%. Давление на рынок облигаций оказывали сохранявшиеся на повышенном уровне ставки краткосрочных рублевых МБК, рост оборотов сделок РЕПО с ЦБ РФ, сигнализирувавший о напряженности на денежном рынке, а также даты налоговых выплат. Облигации 1 эшелона, ставшие лидерами по рыночному обороту на минувшей неделе, прибавили в доходности в среднем 3,6%, во 2 эшелоне, напротив, доходность снизилась примерно на 2%. В 3 эшелоне выпусков доходность бумаг продолжила свой рост, хоть и менее значительно, и в среднем превысила 20% годовых, что, на наш взгляд, объясняется опасениями инвесторов относительно участвовавших отклонений эмитентов в данном эшелоне от установленных графиков платежей.

Сегодня российские банки ожидают проведения аукциона по беззалоговым кредитам, в рамках которого ЦБ РФ предложит финансовым организациям с уровнем рейтинга «В-» (S&P) или «Вa3» (Moody's) 700 млрд. руб. В отличие от аукционов Минфина, к данному аукциону допущены и банки среднего размера, что, безусловно, поможет им снять часть текущих проблем с текущими платежами и требованиями вкладчиков, и, в целом, является эффективной мерой по снижению острого недостатка ликвидности по широкому диапазону банков.

Необходимо напомнить, что на этой неделе дополнительную поддержку финансовым рынкам будут оказывать снижение требований ЦБ РФ к уровню рейтинга эмитентов и облигаций, включаемых в ломбардный список, а также 175 млрд. руб., направляемых Правительством на приобретение высококачественных ценных бумаг, которые, по нашему мнению, наиболее предпочтительно было бы расходовать на приобретение качественных облигаций, составляющих большую часть портфелей ценных бумаг в активах банков.

На фоне ожидаемого улучшения ликвидности на рынке, на этой неделе можно ожидать стабилизации рынка облигаций вблизи текущих уровней.

вторник 21 октября 2008 г.		5,000	млрд. руб.
□ АК БАРС БАНК-04		5,000	млрд. руб.
четверг 23 октября 2008 г.		10,000	млрд. руб.
□ МТС-01		10,000	млрд. руб.

Выплаты купонов

понедельник 20 октября 2008 г.		
□ ПФПГ-Финанс, 1	64,2	млн. руб.
□ Deutsche Bank, 2013, RUR	2,9	млн. руб.
вторник 21 октября 2008 г.		
□ Московская область, 25006	538,6	млн. руб.
□ Московская область, 25004	263,2	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 2	160,8	млн. руб.
□ УРСА Банк, 5	150,3	млн. руб.
□ ТКС Банк, 1	90,2	млн. руб.
□ Альянс Русский Текстиль, 3	86,8	млн. руб.
□ Виват-финанс, 1	59,8	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34006	56,1	млн. руб.
□ Пермский Моторный Завод, 1	35,9	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 2	33,2	млн. руб.
□ Городской супермаркет, 1	28,7	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	19,9	млн. руб.
среда 22 октября 2008 г.		
□ Россия, 25057	774,9	млн. руб.
□ Россия, 26200	760,5	млн. руб.
□ Московская область, 26007	638,2	млн. руб.
□ Россия, 25059	623,6	млн. руб.
□ Россия, 26201	277,6	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 2	155,6	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26007	134,7	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 5	124,6	млн. руб.
□ Ленэнерго, 3	120,0	млн. руб.
□ Самохвал, 1	108,5	млн. руб.
□ КД авиа-Финансы, 1	79,8	млн. руб.
□ Синергия, 1	62,3	млн. руб.
□ МГТС, 4	53,1	млн. руб.
□ Уральский лизинговый центр, 1	49,9	млн. руб.
□ Интурист, ВАО, 1	44,9	млн. руб.
□ АрнестФинанс, 1	32,9	млн. руб.
□ ЮЛК-ФИНАНС, 1	28,7	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20,0	млн. руб.
четверг 23 октября 2008 г.		
□ ВТБ, 5	321,6	млн. руб.
□ ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	300,8	млн. руб.
□ ОГК-6, 1	188,3	млн. руб.
□ Желдорипотека, 2	168,2	млн. руб.
□ Содружество-Финанс, 01	130,3	млн. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 1	92,2	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34003	84,3	млн. руб.
□ ПИВДОМ, 1	64,8	млн. руб.
□ Иркутская область, 31005	56,0	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 5	51,4	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35002	48,6	млн. руб.
□ Связь-Банк, 1	44,4	млн. руб.
□ АКИБАНК, 1	40,7	млн. руб.
□ Магнолия, 1	37,4	млн. руб.
□ БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 1	36,2	млн. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 1	20,9	млн. руб.
□ Арсенал, 2	18,9	млн. руб.
□ МЛК-Финанс, 1	17,7	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
вторник 28 октября 2008 г.			
□ БАНАНА-МАМА, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ КД авиа-Финансы, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ АКИБАНК, 1	оферта	0,60	млрд. руб.
среда 29 октября 2008 г.			
□ Синергия, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 30 октября 2008 г.			
□ БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
пятница 31 октября 2008 г.			
□ Нордтекс (УК ТХ Яковлевский),	погашение	1,00	млрд. руб.
□ Русский Международный Банк	оферта	1,00	млрд. руб.
воскресенье 2 ноября 2008 г.			
□ Нижегородская область, 34002	погашение	2,50	млрд. руб.
среда 5 ноября 2008 г.			
□ Искитимцемент, 2	погашение	0,50	млрд. руб.
пятница 7 ноября 2008 г.			
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	оферта	1,20	млрд. руб.
□ ПИВДОМ, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
понедельник 10 ноября 2008 г.			
□ Таттелеком, 4	оферта	1,50	млрд. руб.
вторник 11 ноября 2008 г.			
□ Дымовское колбасн.пр-во, 1	оферта	0,80	млрд. руб.
□ ЛК "Открытие", 1	погашение	0,20	млрд. руб.
среда 12 ноября 2008 г.			
□ Адмирал-Лизинг, 1	погашение	0,02	млрд. руб.

понедельник 20 октября 2008 г.

- ☐ Великобритания: Индекс цен на дома за октябрь
- ☐ 10:00 Германия: Индекс производственных цен за сентябрь
- ☐ 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за сентябрь
- ☐ 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований госсектора за сентябрь
- ☐ 12:30 Великобритания: Чистая потребность госсектора в денежных средствах за сентябрь
- ☐ 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь

вторник 21 октября 2008 г.

- ☐ 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе за август
- ☐ 17:00 Канада: Решение Банка Канады по процентной ставке.

среда 22 октября 2008 г.

- ☐ 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии.
- ☐ 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 17 октября
- ☐ 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 17 октября

четверг 23 октября 2008 г.

- ☐ 12:30 Великобритания: Розничные продажи за сентябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за август
- ☐ 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 11 октября
- ☐ 18:35 США: Запасы природного газа за неделю до 17 октября

пятница 24 октября 2008 г.

- ☐ 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 3 квартал 2008
- ☐ 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за сентябрь

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