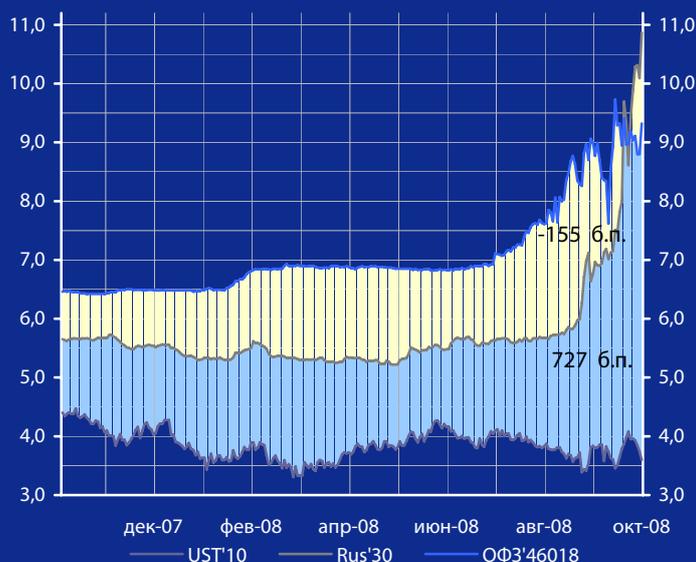


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 23 октября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	22 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,60	4,12	3,39	4,47	3,31
Rus'30, %	10,87	10,87	5,59	10,87	5,22
ОФЗ'46018,%	9,32	9,73	7,07	9,73	6,42
Libor \$ 3М,%	3,54	4,82	2,79	5,15	2,54
Euribor 3М,%	4,94	5,39	4,94	5,39	4,29
Mibor 3М,%	14,67	15,64	6,21	15,64	5,72
EUR/USD	1,288	1,576	1,288	1,599	1,288
USD/RUR	26,91	26,91	23,33	26,91	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 14 б. п. до уровня в 3,60% годовых на фоне резкого снижения рынка акций США, из-за негативных корпоративных отчетов. [См. стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 92 б. п. до отметки в 727 б. п. за счет снижения доходности облигаций UST'10 и роста доходности облигаций Rus'30. [См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось преимущественное снижение котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. [См. стр 4](#)

Актуальные комментарии

Комментарии: АФК «Система», АК «Сибирь» [См. стр 5](#)
Оферта Искитимцемент, 2. [См. стр 7](#)

Новости дня

Инфляция в России за неделю с 14 по 20 октября 2008 г. составила 0,2%, с начала месяца – 0,6%, с начала года – 11,2%, сообщил Росстат. [См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Розничные продажи за сентябрь.
Еврозона: Новые промышленные заказы за август.
США: Количество заявок на пособие по безработице.

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.)	4476,7 (13.10.08)	4268,2 (01.01.08)	208,5
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	530,6 (10.10.08)	474,0 (28.12.07)	56,6
Остатки на к/с банков *)	592,7	684,4	-91,7
Депозиты банков в ЦБ *)	113,4	89,1	24,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-261,8	-275,5	13,7
*) в млрд. руб. на дату	(23.10.08)	(22.10.08)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за неделю с 14 по 20 октября 2008 г. составила 0,2%, с начала месяца – 0,6%, с начала года – 11,2%, сообщил Росстат.

Инфляция в России в 2008 г. составит около 13%. Такой прогноз содержится в проекте "Основных направлений денежно-кредитной политики на 2009 г. и период 2010 г. и 2011 г.", подготовленных ЦБ РФ. По прогнозам Минэкономразвития, инфляция в 2008 г. составит до 11,8%. Согласно проекту "Основных направлений денежно-кредитной политики на 2009 г. и период 2010 г. и 2011 г.", рост цен ускорился практически на все основные виды товаров и услуг, что свидетельствует о действии фундаментальных причин повышения инфляции. В краткосрочном периоде сдерживание роста цен исключительно мерами Банка России ограничено, причем риск сохранения относительно высоких темпов роста цен до конца года поддерживается неопределенностью перспектив завершения мирового финансового кризиса, изменением поведения инвесторов и ценовой политики производителей. Темп прироста денежной массы (агрегата M2) в 2008 г. может составить около 28%. Оценка денежной базы в узком определении на 1 января 2009 г. прогнозируется на уровне 5,35-5,4 трлн. руб.

Минфин РФ утвердил максимальную долю разрешенных финансовых активов, номинированных в российских рублях, в общем объеме средств Фонда национального благосостояния в размере 40%. Соответствующая норма содержится в приказе министерства. При этом 100% рублевых активов будут направляться на депозиты в государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)". Ранее все средства фонда размещались в иностранной валюте. Отметим, что Правительство РФ выделило ВЭБу 175 млрд. руб. из средств Фонда национального благосостояния (ФНБ). По согласованию с Министерством финансов РФ, указанные средства будут инвестированы в инструменты российского финансового рынка.

Минфин РФ провел аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты. Максимальный объем размещения – 150 млрд. руб. Минимальная процентная ставка размещения – 8% годовых. Объем размещения по итогам аукциона составил 21 млрд. рублей. Общий объем направленных заявок – 21 млрд. рублей. Процентная ставка отсечения – 8% годовых. Средневзвешенная процентная ставка размещения – 8,02%. Диапазон ставок в направленных заявках – 8,0-8,05% годовых. Дата внесения депозитов – 23 октября, дата возврата депозитов – 30 октября. В отборе заявок приняли участие 4 банка.

Новости рынка облигаций

ОАО "Магнитогорский Metallургический комбинат", объявило о погашении выпуска еврооблигаций объемом \$300 млн. Бумаги были погашены через компанию ММК Finance S.A. Еврооблигации были выпущены в октябре 2003 г. на сумму \$300 млн. со ставкой по купону 8%, сроком погашения 21 октября 2008 г. и были гарантированы ОАО «ММК».

Банк "АК БАРС" 28 октября планирует разместить на аукционе облигации серии 03. Срок обращения бумаг составит 3 года. Объем займа – 3 млрд. руб.

Новости эмитентов

ОАО "Газпром" обнародовало данные финансовой отчетности по МСФО за 1 квартал 2008 г. Чистая прибыль концерна увеличилась на 31,74% по сравнению тем же периодом 2007 г. и составила 286,05 млрд. руб., сообщила пресс-служба компании. Прибыль от продаж возросла в 1,7 раза и составила 365,627 млрд. руб., прибыль до налогообложения – в 1,4 раза – до 380,328 млрд. руб. За отчетный период выручка от продаж "Газпрома" увеличилась на 48% и составила 902,944 млрд. руб., выручка от продаж газа – на 39% – до 595,792 млрд. руб. За первые 3 месяца 2008 г. чистая выручка от продаж газа в дальнейшем зарубежье повысилась на 55% – до 339,037 млрд. руб., в России – на 28% – до 173,376 млрд. руб.

Чистая прибыль Сбербанка РФ по РСБУ за 9 месяцев 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилась на 26,7% – до 102,9 млрд. руб. Прибыль до уплаты налогов по сравнению с результатами 9 месяцев 2007 г. выросла на 31,1% и составила 134,8 млрд. руб. Совокупный кредитный портфель Сбербанка за 9 месяцев 2008 г. вырос на 23,1% и превысил 5 трлн. руб. Объем кредитов физическим лицам на 1 октября 2008 г. составил около 1,25 трлн. руб., прирост за 9 месяцев 2008 г. – 31,8%. Капитал банка с начала текущего года увеличился на 15% и составил 783,5 млрд. руб.

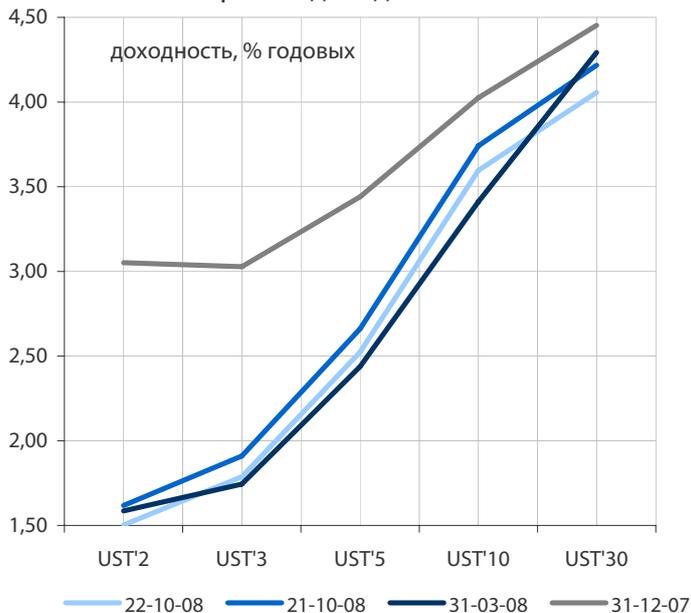
Авиакомпания "Аэрофлот", по неофициальным данным, направила письмо в Министерство транспорта РФ с просьбой передать компании в прямое управление принадлежащий государству блокпакет (25%+1 акция) авиакомпании "Сибирь".

АКБ "Российский капитал": Акционеры ЗАО "Национальная резервная корпорация" и АКБ "Национальный резервный банк" приняли решение о выкупе за символическую сумму контрольного пакета акций АКБ "Российский капитал".

АФК «Система» из-за мирового финансового кризиса откладывает планировавшиеся ранее сделки, заявил основной владелец компании В.Евтушенков. "Когда определится сценарий дальнейшего развития рынка, мы примем окончательное решение", – сообщил он.

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 среду снизилась на 14 б. п. до уровня в 3,60% годовых на фоне резкого снижения рынка акций США, вызванного негативными корпоративными отчетами в проходящем сезоне корпоративной отчетности за 3 квартал. Фармацевтический гигант Merck заявил о сокращении 7200 рабочих мест, а один из крупнейших американских банков Wachovia, который, видимо, будет куплен Wells Fargo, заявил об убытке в размере \$23,9 млрд., что вновь вызвало опасения за состояние банковского сектора и "бегство в качество".

Индикатор	22 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,52	3,47	2,44	4,17	2,20
UST'10 Ytm, %	3,60	4,12	3,39	4,47	3,31
UST'30 Ytm, %	4,06	4,69	3,97	4,79	3,97

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

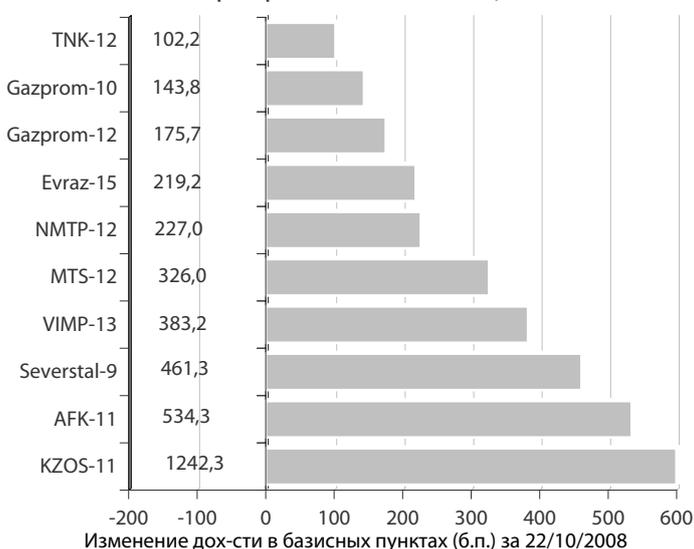


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 92 б. п. до отметки в 727 б. п. за счет снижения доходности облигаций UST'10 и роста доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня увидеть сужение спреда доходности между облигациями Rus'30 и UST'10.

Индикатор	22 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	10,87	10,87	5,59	10,87	5,22
спрэд к UST'10	727	727	154	727	119
Rus'28 Ytm, %	9,72	9,72	6,02	9,72	5,71
спрэд к UST'10	612	612	192	612	147

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Корпоративные еврооблигации

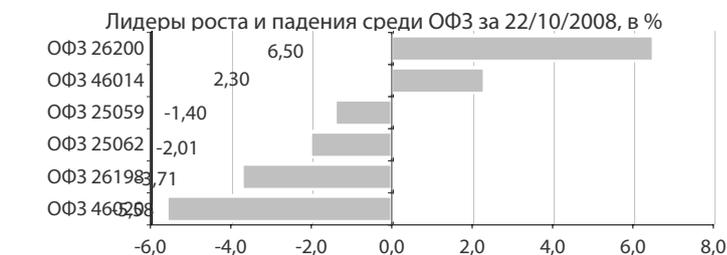
Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера существенно выросли на фоне значительного расширения спреда доходности базовых активов. Наибольшим повышением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Severstal-9, AFK-11 и KZOS-11. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на обнародованные Газпромом данные финансовой отчетности по МСФО за 1 квартал 2008 г., в котором чистая прибыль концерна увеличилась на 31,74% по сравнению тем же периодом 2007 г., а прибыль от продаж возросла в 1,7 раза.

Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций Газпрома в условиях ожидаемых по итогам года высоких финансовых результатов газового холдинга, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Облигации федерального займа

Котировки ликвидных госбумаг в среду демонстрировали разнонаправленную динамику. Вдоль всей кривой ОФЗ рост бумаг наблюдался лишь в средней ее части. Так, ОФЗ 26200 и ОФЗ 46014 примерно равной дюрацией около 4 лет повысились в цене на 6,5% и 2,3% соответственно. Снижение наблюдалось в бумагах ОФЗ 46020 с дюрацией 9,9 лет, потерявших в цене 5,6%, а также в бумагах ОФЗ 25062 с дюрацией 2,3 года, понизившихся на 2%.



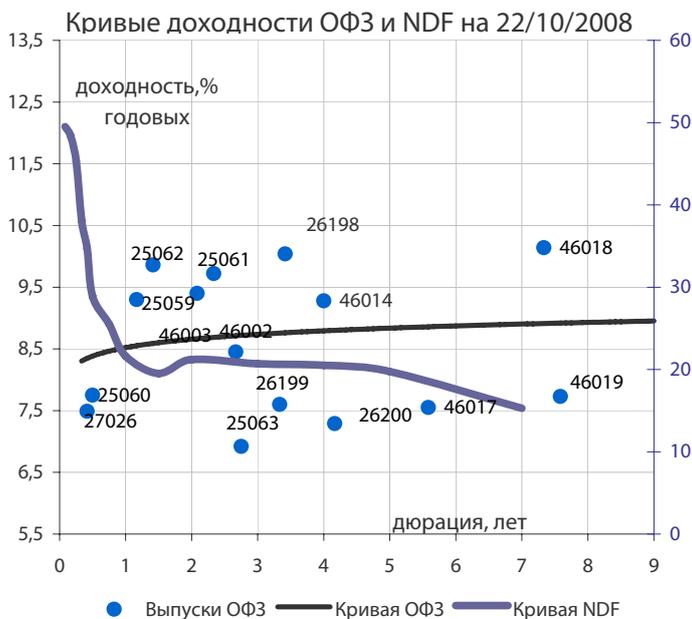
Корпоративные облигации РиМОВ

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду наблюдалось снижение котировок облигаций во всех эшелонах. Негативное влияние на рынок оказывали сохранявшиеся на повышенном уровне ставки краткосрочных рублевых МБК, а также отмечавшийся рост оборотов сделок РЕПО с ЦБ РФ, сигнализирувавший об остающейся напряженности на денежном рынке в связи с нестабильностью относительно будущего российской валюты. Финансирование, предоставленное ЦБ РФ в ходе беззалоговых аукционов на этой неделе, скорее всего, было направлено не на долговую, а на валютный рынок, что на фоне продолжающегося вывода средств с долгового рынка, не смогло оказать ему поддержку. Вместе с тем, прошедший аукцион Минфина по размещению средств федерального бюджета на банковских депозитах, где уполномоченными банками было востребовано чуть более 13% от предложенного объема в 150 млрд. руб. показал, что допущенные к аукциону банки уже близки к накоплению достаточного объема текущей ликвидности.

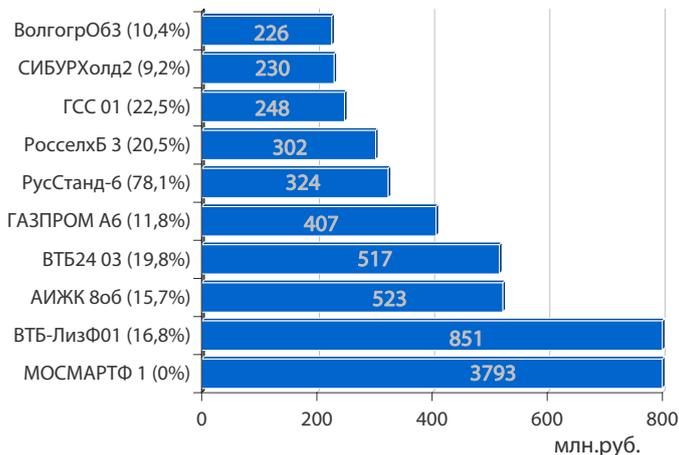
Среди наиболее торгуемых бумаг, существенное снижение продемонстрировали облигации АИЖК 8об, с доходностью 15,7% годовых, потерявшие около 8,9%, а также бумаги Россельхб 3 доходностью 20,5% годовых, снизившийся на 3,5%. Среди бумаг с наибольшим оборотом торгов, вчера ростом выделились немногие: бумаги Центр-Тел-4, с доходностью 23,5% годовых, укрепились на 0,93%, а также облигации Мос.облбв, с доходностью 15,0% годовых, повысившиеся на 6,0% и отыгравшие собственные потери в понедельник. Значительный оборот по займу МОСМАРТФ 1, практически в 2 раза превышающий объем самого займа, мы связываем с проходившей офертой, в рамках которой инвесторами было предъявлено порядка 97% от объема выпуска.

В потоке корпоративных новостей, сегодня нам хотелось бы обратить внимание на операционные показатели АФК «Система» за 3 кв. 2008 г., которые в среднесрочной перспективе могут оказать давление на ее котировки, а также сообщения о возможной покупке блокирующего пакета акций АК «Сибирь», за облигациями которой мы рекомендуем следить инвесторам. Подробный комментарий читайте далее.

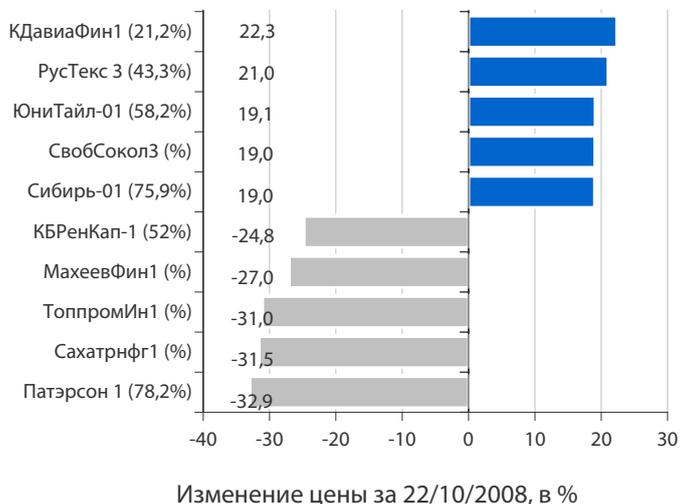
Сегодня мы не ожидаем принципиального изменения конъюнктуры на российском долговом рынке, движение котировок облигаций продолжится в боковом диапазоне.



Лидеры оборота за 22/10/2008 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 22/10/2008 (дох-сть по Close)



Облигация	АФК Система, 1	Система, 2011
Объем	6 000 млн. руб.	\$ 350 млн.
Оферта/погаш.	22.10.2008	28.01.2011
Купон	9,45%	8,875%
Доходность	21,70%	17,83%
Организатор	ВТБ, Росбанк	Credit Suisse
Рейтинг	S&P BB/Стабильный Межд. шкала в ин. вал Moody's Ba3/Позитивный Межд. шкала в ин. вал	

**Финансовые показатели
ОАО АФК "Система", \$ млрд.**

	6м2007	2007	6м2008
Активы	22.5	27.6	32.7
Чистый долг	6.8	8.5	9.5
Выручка	3.1	13.7	4.3
OIBDA	1.1	5.1	1.5
Чистая прибыль	0.1	1.6	0.2

Основные финансовые коэффициенты

Рентабельность OIBDA	35%	37%	35%
Долг/OIBDA	1.6	1.7	1.6

Источник: консолидированная отчетность по US GAAP

По сообщениям ОАО АФК "Система", ее чистый убыток за 3 кв. 2008 г. по РСБУ составил 94,98 млрд. руб. против 18,81 млрд. руб. чистой прибыли за 3 кв. 2007 г. Однако мы хотели бы рекомендовать инвесторам воздержаться от активных действий с облигациями компании, поскольку зафиксированный убыток связан исключительно со снижением капитализации дочерних компаний АФК «Система» на биржах в связи с падением их котировок в 3 кв. 2008 г.

Напомним, что в настоящий момент под управлением ОАО АФК «Система» находится диверсифицированный портфель инвестиций в предприятия различных отраслей: телекоммуникации (МТС, МГТС, «Комстар-ОТС» и др.), электроники («НИИМЭ и завод «Микрон», «СТРОМ Телеком», «Ситроникс» и ряд других), недвижимости («Система-Галс»), туризма (ВАО «Интурист»), торговли («Детский Мир»), финансов (АКБ «МБРР»), нефтехимической отрасли Башкирии.

Убыток в опубликованной отчетности по РСБУ отражает не консолидированные финансовые результаты группы, а убыток от переоценки акций публичных компаний холдинга. В наибольшей степени, данный убыток пришелся на переоценку объема инвестиций в акции ОАО «МТС», которые в течение 3 кв. 2008 г. потеряли порядка 18% от своей капитализации. Указанное снижение в финансовом выражении составляет более 90 млрд. руб., что и послужило основной причиной отражения убытков в отчетности АФК "Система" по РСБУ.

По нашему мнению, снижение стоимости инвестиций АФК «Система» в публичные компании, безусловно, отразится снижением показателей покрытия долга активами и собственным капиталом, а также отрицательно повлияет на возможность привлекать финансирование под залог акций дочерних компаний. Однако возможность компании обслуживать собственные долговые обязательства по-прежнему не вызывает сомнений.

К сожалению, в силу общей конъюнктуры долговых рынков, а также обозначенных факторов, мы не видим потенциала роста цены облигаций АФК «Система» в среднесрочной перспективе, однако отмечаем, что инвестиционный интерес к бумагам холдинга на рынке сохранится, и будет зависеть в дальнейшем от его действий по оптимизации портфеля бизнес-проектов и объема инвестиционной программы.

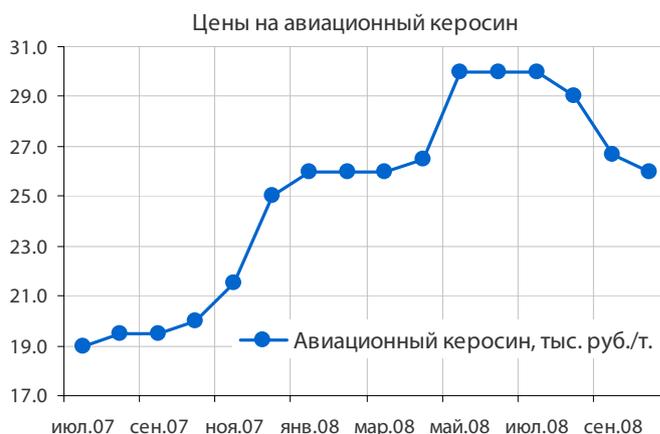
Сегодня стало известно, что гендиректор «Аэрофлота»

Валерий Окулов направил письмо министру транспорта Игорю Левитину с предложением о передаче «Аэрофлоту» государственной доли (25,5%) авиакомпании «Сибирь» в прямое управление с последующим приобретением всей компании, ссылаясь на глубокий кризис отрасли из-за роста цен на топливо и проблем с кредитованием.

Интересен тот факт, что государство уже пыталось продать 25,5% акций «Сибири» на открытых аукционах, которые не состоялись из-за отсутствия заявок - в 2007 году -- \$109,3 млн., в 2008-м -- \$131,8 млн. В свою очередь, в 2006 г. Валерий Окулов уже предлагал консолидировать на базе «Аэрофлота» госпакеты нескольких перевозчиков, в том числе и пакет «Сибири». Стоит отметить, что в начале 2008 г. на госдолю в «Сибири» претендовала госкорпорация «Ростехнологии», но передачу пакета Минэкономразвития заблокировало.

Инициативу «Аэрофлота» понять можно – «Сибирь» вторая по числу перевезенных пассажиров авиакомпания России, имеет эффективный бизнес, основанный на принципах работы крупнейших мировых авиаперевозчиков, является одной из немногих авиакомпаний, закупающей новые Boeing и Airbus.

В целом, возможное объединение авиаперевозчиков должно позитивно сказаться на кредитном качестве «Сибири», однако говорить об этом, как о сложившемся факте в настоящий момент еще преждевременно. Негативным последствием данной сделки, в случае ее совершения, может стать монополизация рынка авиаперевозок, что в долгосрочной перспективе может привести к снижению эффективности бизнеса и качества обслуживания пассажиров. Мы будем следить за развитием событий.



Облигация	Искитимцемент, 02
Поручитель	ООО "РАТМ-ДЕВЕЛОПМЕНТ"
Объем выпуска	500 млн. руб.
Объем в рынке	383 млн. руб.
Дата размещения	14.11.2005
Погашение	05.11.2008
Купон	12.50%
Доходность на ММВБ	33.94%
Организаторы	ИФК Алемар, Росбанк



2006 2007 I п/г 2007 I п/г 2008

Основные показатели баланса, млн. руб.

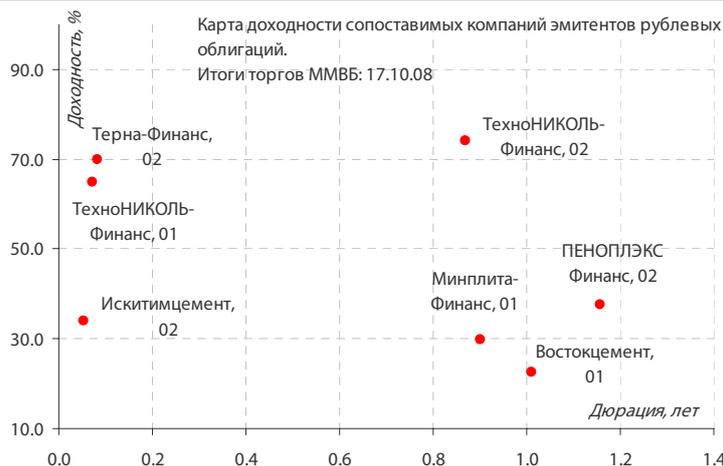
Основные средства	928	1 120	889	1 136
Внеоборотные активы	1 119	1 349	1 152	1 419
Запасы	317	373	403	481
Дебиторская задол-ть	731	1 410	1 229	1 646
Кратк-е фин. вложения	1 281	2 134	1 406	2 348
Оборотные активы	2 482	3 953	3 078	4 506
Всего активов	3 601	5 301	4 230	5 925
Собственные средства	1 845	2 540	2 104	2 927
Долгосрочные займы	509	0	508	450
Краткосрочные займы	1 100	2 544	1 294	2 117
Кредиторская задол-ть	102	155	251	358
Всего пассивов	3 601	5 301	4 230	5 925

Основные показатели прибылей и убытков, млн. руб.

Выручка	2 679	3 408	1 402	2 105
Валовая прибыль	1 252	1 682	657	1 090
ЕБИТДА	829	1 088	436	524
Чистая прибыль	543	747	301	354

Основные финансовые коэффициенты

Чистый долг, млн. руб.	1 476	2 541	1 800	2 555
Чистый долг/активы	0.41	0.48	0.43	0.43
Капитал/займы	1.15	1.00	1.17	1.14
Чистый долг/выручка	0.55	0.75	0.64	0.61
Чистый долг/ЕБИТДА	1.78	2.33	2.06	2.44
Рент-сть капитала	29%	29%	29%	24%
Рент-сть ЕБИТДА	31%	32%	31%	25%
Рент-сть чист. прибыли	20%	22%	21%	17%



ОАО «Искитимцемент»

Искитимцемент (Новосибирская обл.) – одно из ведущих предприятий цементной промышленности, контролирует около 2,9% всего российского рынка цемента различных марок. Завод входит в многопрофильный холдинг «РАТМ» Эдуарда Тарана, около 25,5% принадлежит администрации Новосибирской области.

Последние годы в России наблюдался строительный бум, который вызвал растущий спрос на цемент. Цементная отрасль, находившаяся ранее в стагнации, не могла удовлетворять запросы строителей, что привело в 2007 г. к рекордному росту цен на цемент – до 5 тыс. руб./т. В этой ситуации Искитимцемент ежегодно наращивал объемы производства цемента - в 2007 г выпуск цемента составил 1,74 млн. т. (+11,6% к 2006 г.), за 7 мес. 2008 г. завод произвел 1,27 млн. т. (+13,6% к 7 мес. 2007 г.). К концу 2008 г. Искитимцемент планирует завершить реконструкцию цементного завода с переводом на сухой способ изготовления цемента стоимостью 5 млрд. руб. Мощность новой линии составит 1,3 млн. т цемента в год (общая мощность завода составит 2,9 млн. т в год).

Высокие цены на цемент позволяли заводу показывать рентабельность ЕБИТДА на уровне 30% и чистой прибыли – 20%. Однако с отменой 01.01.08 г. 5%-ной ввозной пошлины на цемент импорт только за полугодие вырос почти в 20 раз - до 4,7 млн. т (данные ФТС), а его доля на российском рынке превысила 15%. На МФБ цена за цемент с весны упала более чем на 50% — до 3 тыс. руб./т., в связи с чем «Союзцемент» готовит обращение в правительство о введении 25-30%-ных импортных пошлин на цемент. Мы считаем, что цены на цемент были перегреты и сейчас на фоне стагнации строительного сектора просто возвращаются в свой равновесный диапазон, поэтому введением пошлин цены на «заоблачные» высоты вряд ли получится вернуть в ближайшей перспективе.

Что касается Искитимцемента, то компания за I п/г показала хорошие темпы роста – выручка увеличилась на 50% - до 2,1 млрд. руб., ЕБИТДА – на 24% - до 524 млн. руб. Однако из-за возросших издержек рентабельность ЕБИТДА снизилась на 6 п.п. – до 25%, чистой прибыли – на 4 п.п. – до 17%. Из-за снижения спроса на цемент вследствие проблем у девелоперов мы ожидаем дальнейшее снижение рентабельности компании. Долговая нагрузка осталась на прежнем уровне – чистый долг составил 2,56 млрд. руб., показатель чистый долг/ЕБИТДА – 2,44х.

В целом, у Искитимцемента вряд ли возникнут проблемы с погашением облигационного займа - компания всегда может рассчитывать на поддержку акционера, для которого Искитимцемент – основной актив. Также Сибирский банк Сбербанка РФ сообщил, что в апреле 2008 г открыл компании кредитную линию в 5,5 млрд. руб. на 9 лет на строительство нового завода. Возможна и бридж-поддержка со стороны ЮниКредит Банка, который выиграл мандат на размещение третьего выпуска облигаций. Таким образом, бумаги Искитимцемента с доходностью более 33% выглядят привлекательно для покупки.

четверг 23 октября 2008 г.	10,000	млрд. руб.
□ МТС-01	10,000	млрд. руб.
понедельник 27 октября 2008 г.	3,000	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский Банк-01	3,000	млрд. руб.
вторник 28 октября 2008 г.	13,000	млрд. руб.
□ МТС-02	10,000	млрд. руб.
□ Банк АК БАРС-03	3,000	млрд. руб.

Выплаты купонов

четверг 23 октября 2008 г.	1772,7	млн. руб.
□ 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.
□ МЛК-Финанс, 1	17,7	млн. руб.
□ Томск-Инвест, 1	15,6	млн. руб.
□ Иркутская область, 31002	6,8	млн. руб.
□ Россия 26192-26196	10,04	млн. руб.
пятница 24 октября 2008 г.	165,5	млн. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 1	59,8	млн. руб.
□ КБ Кедр, 3	47,9	млн. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	39,9	млн. руб.
□ Уралхимпласт, 1	16,8	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,1	млн. руб.
суббота 25 октября 2008 г.	342,4	млн. руб.
□ Москва, 46	201,6	млн. руб.
□ Бизнес Альянс, 2012 (ABS лизинг. пл. МОЭСК)	140,8	млн. руб.
воскресенье 26 октября 2008 г.	60,2	млн. руб.
□ Русский Международный Банк, 1	60,2	млн. руб.
понедельник 27 октября 2008 г.	147,9	млн. руб.
□ Банк Союз, 3	100,7	млн. руб.
□ БТА Банк (Россия), 2	42,6	млн. руб.
□ Пром Тех Лизинг, 1	4,5	млн. руб.
вторник 28 октября 2008 г.	1040,5	млн. руб.
□ ЧТПЗ, 3	398,9	млн. руб.
□ Москва, 47	201,6	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО)	129,6	млн. руб.
□ Газэнергосеть, 2	80,4	млн. руб.
□ Новые торговые системы, 1	74,8	млн. руб.
□ МБПП, 3	74,8	млн. руб.
□ Северная казна, 2	46,7	млн. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	33,7	млн. руб.

Погашения и оферты

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, 34003	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.

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

понедельник 27 октября 2008 г.

- 12:00 Германия: Индекс условий деловой активности Ifo за октябрь
- 12:00 Еврозона: Денежная масса за сентябрь
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за сентябрь
- 18:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа за октябрь
- 20:00 США: Производственный индекс ФРБ Чикаго за сентябрь

вторник 28 октября 2008 г.

- 3:50 Япония: Розничные продажи, предварительные данные за сентябрь
- 10:10 Германия: Индекс настроений потребителей за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Отчет Банка Англии, посвященный финансовой стабильности за октябрь
- 17:00 США: Индекс цен на жилье Case-Shiller за август
- 18:00 США: Индекс потребительских настроений Conference Board за октябрь
- 18:00 США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда за октябрь
- США: Заседание ФРС США 1 день

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