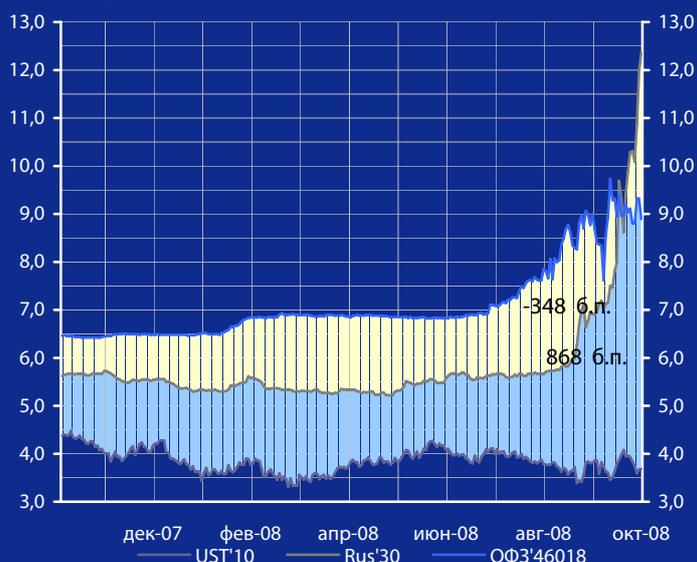


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 20 октября по 26 октября 2008 г.

Понедельник 27 октября 2008 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 окт	Нед.изм.	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,69	-0,25	4,10	3,39	4,47	3,31
Rus'30, %	12,37	2,08	12,37	5,59	12,37	5,22
ОФЗ'46018,%	8,89	-0,22	9,73	7,07	9,73	6,42
Libor \$ 3M,%	3,52	-0,90	4,82	2,79	5,15	2,54
Euribor 3M,%	4,92	-0,13	5,39	4,92	5,39	4,29
Mibor 3M,%	16,79	6,14	16,79	6,29	16,79	5,72
EUR/USD	1,268	-0,08	1,576	1,268	1,599	1,268
USD/RUR	27,14	0,82	27,14	23,33	27,14	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) за неделю снизилась на 25 б. п. до уровня в 3,69% годовых на фоне смешанных данных макроэкономической статистики и значительного падения рынка акций США.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 на прошедшей неделе вырос на 232 б.п. до величины в 868 б.п. в условиях значительного роста доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций на минувшей неделе наблюдалось преимущественное снижение котировок бумаг во всех эшелонах.

[См. Стр 4](#)

Актуальные комментарии

Дымов, Мосмарт

[См. стр 5,6](#)

Новости дня

Банк России готов рефинансировать банки с тем, чтобы они не изменяли условия кредитования, в том числе, и ипотечного, заявил первый заместитель председателя ЦБ РФ А.Улюкаев.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия: Индекс настроения в деловых кругах.

США: Продажи на первичном рынке жилья. [См. стр 8](#)

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.)	4527,1 (13.10.08)	4268,2 (01.01.08)	258,9
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	530,6 (10.10.08)	474,0 (28.12.07)	56,6
Остатки на к/с банков *)	506,1	506,2	-0,1
Депозиты банков в ЦБ *)	229,7	80,2	149,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-230,4	-439,9	209,5
*) в млрд. руб. на дату (27.10.08) (20.10.08)			

Макроэкономика и банковская система

Банк России готов рефинансировать банки с тем, чтобы они не изменяли условия кредитования, в том числе, и ипотечного, заявил первый заместитель председателя ЦБ РФ А.Улюкаев, комментируя информацию о том, что некоторые банки направили письма своим вкладчикам с просьбой досрочно погасить задолженность по кредиту. «Ипотека - это большой банковский бизнес, и мы сделали некоторые шаги, чтобы поддержать банки, принимая в залог при операциях рефинансирования некоторые виды облигаций с ипотечным покрытием, когда некоторые ипотечные агенты выпустили соответствующие облигации на рынки», - отметил А.Улюкаев. Он добавил, что у ЦБ РФ «есть нормативные акты, позволяющие давать рефинансирование под залог не рыночные, не торгуемые активы, под залог кредита, который банк выдал заемщику, или векселя». По словам Улюкаева, «по этому каналу есть возможность по любым кредитам любым заемщикам дать рефинансирование». «Порядка 10 млрд. руб. мы дали, а можем дать сотни миллиардов, - добавил он. - Если мы даем им ликвидность через операции рефинансирования, значит, у банков не будет основания повышать процентную ставку».

Объем ввода в эксплуатацию жилья в России в январе-сентябре 2008 г составил 397,4 тыс. квартир общей площадью 35,2 млн. кв. м, что на 3,9% больше показателя аналогичного периода предыдущего года, сообщил Росстат. Среди субъектов РФ наибольшие объемы жилищного строительства осуществляются в Московской области, где введено 10,4% от сданной в эксплуатацию общей площади жилья по России в целом; а также Краснодарском крае - 7,3%, Республике Татарстан - 4,7% и Москве - 4,6%. При значительных объемах жилищного строительства в Москве, Санкт-Петербурге, Московской области и Краснодарском крае в текущем году происходит снижение ввода жилья по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, которое оказало значительное влияние на темп роста ввода жилья в целом по России. В январе-сентябре 2008 г в Москве снижение составило 54,4%, Санкт-Петербурге - 4,4%, Московской области - 2,7% и Краснодарском крае - 1,1%.

Банк России 27 и 28 октября 2008 г. проведет аукционы для кредитных организаций по предоставлению кредитов без обеспечения. На аукционе 27 октября кредитным организациям будет предложено 200 млрд. руб., 28 октября - 100 млрд. руб. Минимальная процентная ставка предоставления кредитных средств 27 октября составит 9,75% годовых, 28 октября - 9,5% годовых. Дата возврата средств, полученных на аукционе 27 октября - 27 января 2009 г.,

на аукционе 28 октября - 3 декабря 2008 г. Минимальный рейтинг долгосрочной кредитоспособности кредитных организаций, допускаемых до аукциона 27 октября 2008 г., должен быть не ниже "BB-".

Новости рынка облигаций

Облигации серии 01 ЗАО "Синтерра" включены в котировальный список "А" 1 уровня ФБ ММВБ.

Северо-Западная лесопромышленная компания (СЗЛК) планирует инициировать процедуру введения банкротства для своего дочернего общества "СЗЛК-Финанс", занимавшегося выпуском облигаций группы, через 15 дней, начиная с понедельника. Как сообщил заместитель генерального директора СЗЛК Ю.Мурашко, это связано с затягиванием судебного разбирательства о введении внешнего управления на Неманском ЦБК, входящем в СЗЛК.

ОАО "Томск-Инвест" не исполнило обязательства по приобретению облигаций серии 01, говорится в сообщении компании.

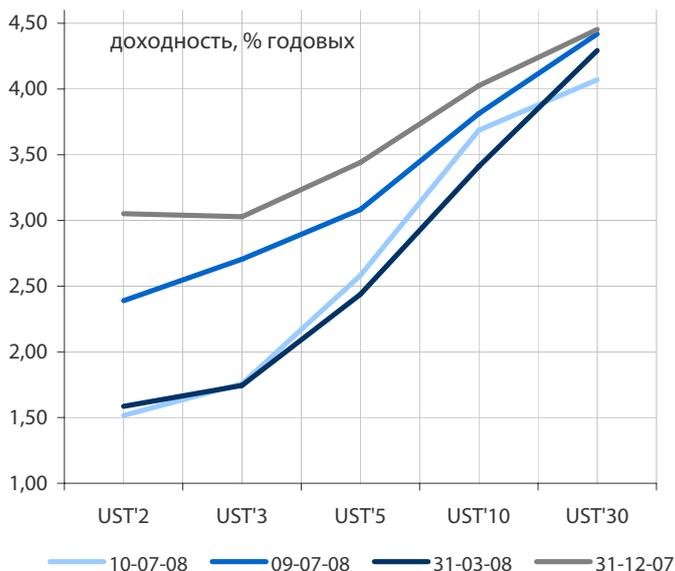
Новости эмитентов

Газпром: Агентство Standard & Poor's пересмотрело прогноз изменения рейтингов ОАО "Газпром" со "Стабильного" на "Негативный" после аналогичного действия в отношении прогноза по рейтингам РФ. Кредитный рейтинг компании подтвержден на уровне "BBB". "Пересмотр прогноза отражает мнение Standard & Poor's относительно того, что возможность российского Правительства предоставить чрезвычайную финансовую поддержку Газпрому несколько уменьшается, а вероятность того, что российское Правительство будет требовать от крупнейших компаний оказания поддержки другим структурам, увеличивается", отмечается в заявлении агентства.

ВТБ: Агентство Standard & Poor's изменило прогноз по рейтингам российского ОАО "Банк ВТБ" и его дочерних компаний — ВТБ 24 (ЗАО) и ОАО "ВТБ-Лизинг" (ВТБЛ), а также дочерней компании ВТБЛ, ООО "ВТБ-Лизинг Финанс" (ВТБЛФ), — со "Стабильного" на "Негативный". В то же время Standard & Poor's подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги контрагента "BBB+/A-2" и рейтинги по национальной шкале "ruAAA" Банка ВТБ, ВТБ24 и ВТБЛ, а также долгосрочный кредитный рейтинг контрагента "BBB+" ВТБЛФ. "Изменение прогноза последовало за аналогичным рейтинговым действием по РФ и отражает вероятность понижения суверенного рейтинга в случае, если затраты Правительства РФ на оказание поддержки банкам будут продолжать увеличиваться в условиях возрастающего оттока капитала, поскольку доверие к финансовой системе и монетарной политике снижается", - отмечается в заявлении агентства.

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) за неделю снизилась на 25 б. п. до уровня в 3,69% годовых на фоне смешанных данных макроэкономической статистики и значительного падения рынка акций США. Значение индекса широкого рынка S&P 500 по итогам недели опустилось до 5-летних минимумов, а его падение с начала текущего года превысило уже 40%, что является рекордом за последние 77 лет. Внимание инвесторов на этой неделе будет направлено на решение ФРС США по процентным ставкам, данные по ВВП США, а также выступление главы ФРС Б.Бернанке.

Индикатор	24 окт	Изм. за нед.(бп)	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	2,58	-25,0	3,44	2,44	4,17	2,20
UST'10 Ytm, %	3,69	-24,5	4,10	3,39	4,47	3,31
UST'30 Ytm, %	4,07	-25,4	4,69	3,97	4,79	3,97

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

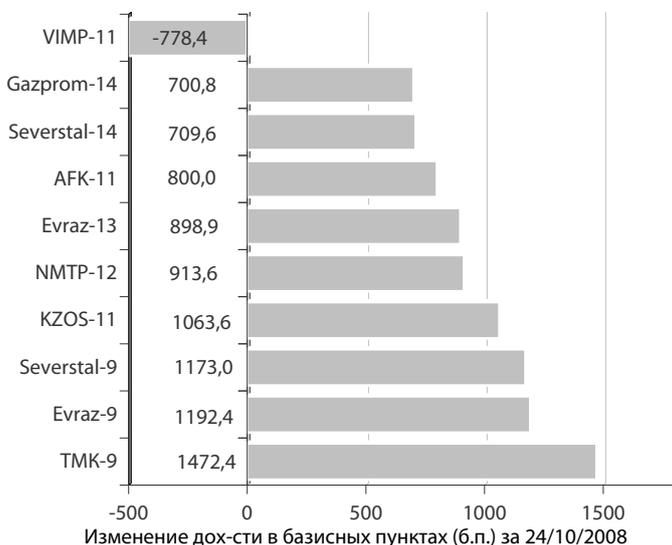


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 на прошедшей неделе вырос на 232 б.п. до величины в 868 б.п. в условиях значительного роста доходности облигаций Rus'30. В начале текущей недели мы ожидаем увидеть сужение спреда доходности между UST'10 и Rus'30.

Индикатор	24 окт	Изм. за нед.(бп)	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	12,37	207,8	12,37	5,59	12,37	5,22
спрэд к UST'10	868	232,3	868	157	868	119
Rus'28 Ytm, %	10,68	165,1	10,89	6,02	10,89	5,71
спрэд к UST'10	699	189,6	721	193	721	147

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



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-9, ТМК-9 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 начала поступать к ее конечным получателям.

Торговые идеи

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

Облигации федерального займа

На минувшей неделе динамика котировок ликвидных бумаг на рынке ОФЗ оставалась разнонаправленной. Лидерами роста цен были выпуски средней и длинной части кривой - ОФЗ 46018 повысившийся на 15,2% и ОФЗ 46020 укрепившийся на 4,9%. В аутсайдерах на рынке госбумаг, на фоне продолжающейся нестабильности в короткой части кривой NDF находились сравнительно короткие выпуски. На этой неделе мы ожидаем развития данной тенденции.



Корпоративные облигации и РИМОВ

На рынке рублевых корпоративных облигаций на минувшей неделе наблюдалось преимущественное снижение котировок бумаг во всех эшелонах выпусков. Обороты рыночных торгов все еще находятся на 25% ниже квартальных уровней, однако они превышают сентябрьские минимумы примерно на 20%. Облигации 1 эшелона, ставшие лидерами по рыночному обороту на минувшей неделе, выросли в доходности в среднем 3%, доходность в бумагах 2 эшелона повысилась примерно на 4,5%. В 3 эшелоне доходность бумаг продолжила свой рост и окончательно закрепилась выше 25% годовых.

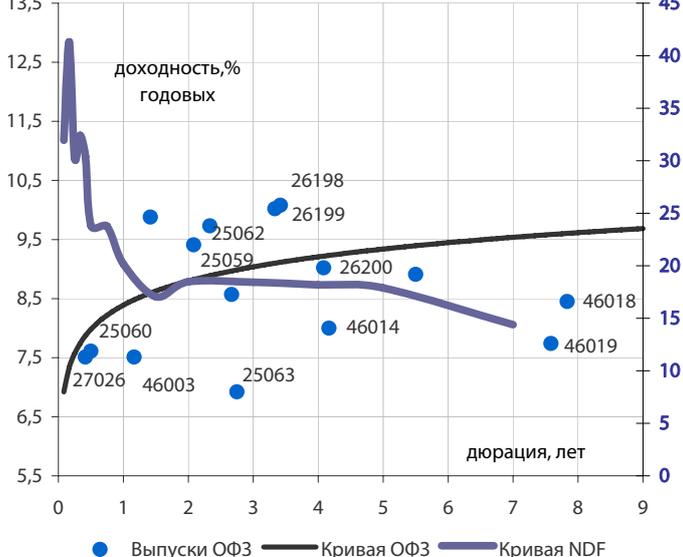
Стабилизации долгового рынка за счет средств, предоставленных банкам от ЦБ РФ в ходе беззалоговых аукционов, не произошло. На фоне ослабления курса рубля, часть из привлеченных банками средств, была направлена на валютный рынок, о чем, в частности, свидетельствуют превышавшие 20% уровень ставки по краткосрочным рублевым МБК. В очередной раз был подтвержден тезис о том, что выделяемые государством средства достигнут рынка облигаций в самую последнюю очередь.

Давление на рынок оказывали новости о снижении прогноза по рейтингу России и ряда крупнейших государственных компаний и банков, а также прошедшие в начале и в конце прошлой недели даты налоговых выплат.

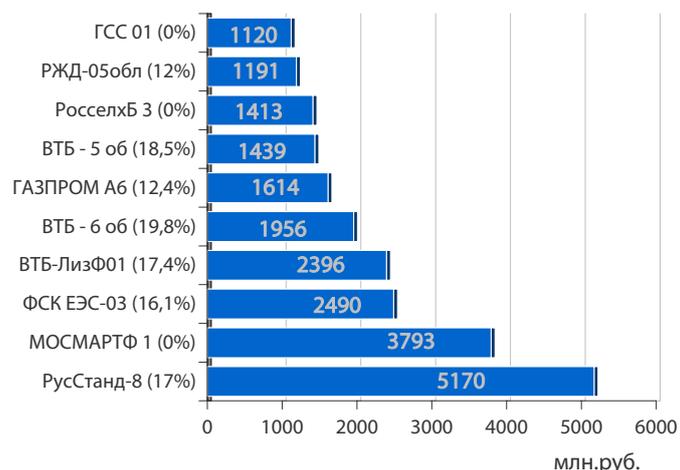
Очередные налоговые даты, выпадающие на начало этой недели не будут способствовать развитию позитивной динамики на рынке облигаций, однако сдержать снижение, возможно, помогут ломбардные аукционы ЦБ, а также размещение очередного транша средств фонда ЖКХ на депозитах банков. Мы полагаем, что спрос на рубли в период налоговых выплат может оказать ему определенную поддержку и в краткосрочной перспективе приостановить отток средств.

На фоне остающихся под вопросом перспектив рефинансирования большинства российских компаний, а также получившей свое развитие на минувшей неделе тенденции по невыполнению компаниями 3 эшелона своих обязательств, мы ожидаем дальнейшего роста доходности по широкому спектру бумаг на рынке.

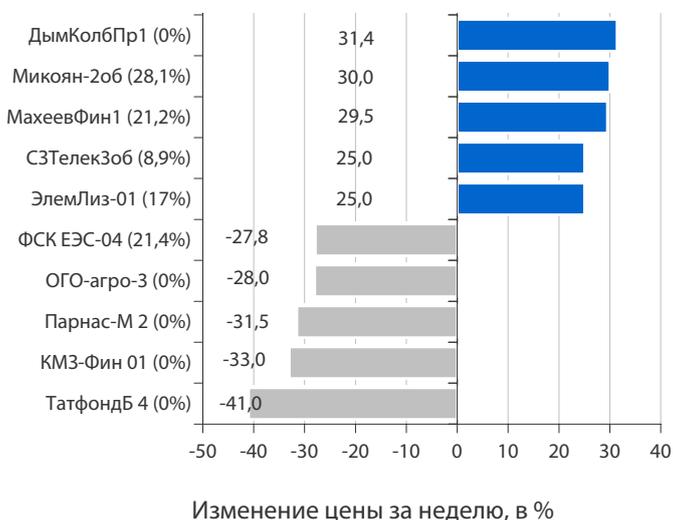
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 24/10/2008



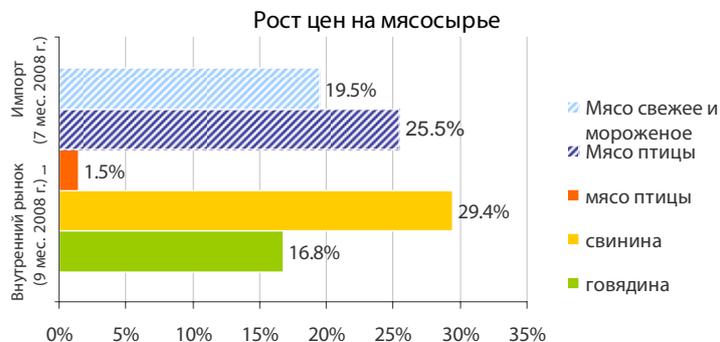
Лидеры рыночного оборота за неделю (дох-сть по Close)



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



Облигация	Дымовское колбасное производство, 01
Поручитель	ООО "Тэрра Конт ХХI"
Объем выпуска	800 млн. руб.
Объем в рынке	746 млн. руб.
Дата размещения	03.11.2006
Оферта	10.11.08, цена: 100
Погашение	30.10.2009
Купон	13.00%, после оферты – 0,1%
Организатор	Банк Зенит



2006 6М 2007 2007 6М 2008

Основные показатели баланса, млн. руб.

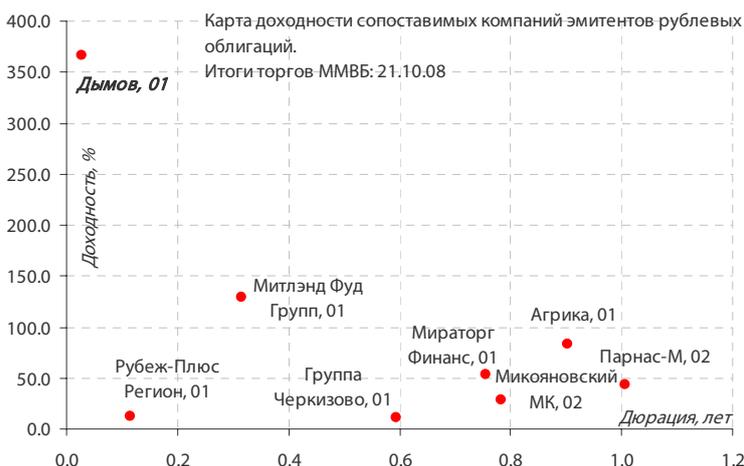
Основные средства	185	397	438	913
Внеоборотные активы	429	409	1 127	1 539
Запасы	368	306	478	588
Дебиторская задол-ть	385	420	768	921
Оборотные активы	1 246	1 229	1 306	1 579
Всего активов	1 674	1 638	2 433	3 119
Собственные средства	257	279	324	697
Долгосрочные займы	864	865	864	1 119
Краткосрочные займы	220	210	670	459
Кредиторская задол-ть	329	280	512	802
Всего пассивов	1 674	1 638	2 433	3 119

Основные показатели прибыли и убытков, млн. руб.

Выручка	2 891	1 631	3 724	2 563
Валовая прибыль	737	519	1 277	993
ЕБИТДА	165	125	276	40
Прибыль до налогов	104	73	145	-57
Чистая прибыль	58	47	104	-50

Основные финансовые коэффициенты

Чистый долг, млн. руб.	738	833	1 517	1 539
Чистый долг/активы	0.44	0.51	0.62	0.49
Капитал/займы	0.24	0.26	0.21	0.44
Чистый долг/выручка	0.26	0.26	0.41	0.30
Чистый долг/ЕБИТДА	4.46	3.33	5.49	19.36
ЕБИТДА/%	4.50	2.17	2.37	0.48
Рентаб-ть капитала	23%	34%	32%	-14%
Рентаб-ть ЕБИТДА	6%	8%	7%	2%
Рентаб-ть чист. прибыли	2%	3%	3%	-2%



Дымовское колбасное производство

Группа компаний «Дымов» - один из ведущих производителей премиальных мясных продуктов, занимает 1,3% российского рынка. Группа включает собственные производственные площадки - ООО «Дымовское колбасное производство» (ул. Крылатская и ул. Зорге), ОАО «Дмитровский мясокомбинат», (г. Дмитров), 51% ООО «Дымов.Юг» (свиноводческий комплекс мощностью 30 тыс. голов). Также производство продукции ведется по лицензии во Владивостоке, Красноярском крае и Новосибирске. В 2007 г. Группа произвела 22,6 тыс. т. мясной продукции. В августе 2008 г. Вадим Дымов увеличил свою долю в ООО «Дымовское колбасное производство» до 76%, получив 38% от партнера по бизнесу А. Труша в обмен на сеть магазинов розничной торговли «Ратимир» и строительную компанию «Влад Строй Капитал».

В течение 2007 г. ГК «Дымов» активно инвестировала в покупку новых производственных площадей - в июле была приобретена производственная площадка завода «КампоМос» на ул. Зорге, а в августе была завершена сделка по приобретению ОАО «Дмитровский мясокомбинат». В результате приобретений производственная мощность Группы увеличилась до 140 т. в сутки. Однако в условиях кризиса «Дымову» пришлось заморозить ряд проектов в т.ч. по увеличению мощности свиноводческого комплекса до 100 тыс. голов. Также компания планирует сокращение штата на 220 человек (с учетом продавцов сетевых магазинов, работающих по контракту).

Из-за роста цен на мясо в I п/г 2008 г., вызванного мировым ростом цен на продукты и таможенным регулированием импорта, результаты «ДКП» за полугодие оказались неоднозначными - несмотря на рост выручки на 57% - до 2,56 млрд. руб. по сравнению с I п/г 2007 г. (в т.ч. за счет консолидации выручки «Дмитровского МК»), показатель ЕБИТДА снизился в 3 раза - до 40 млн. руб., убыток составил 50 млн. руб. Из-за резкого снижения рентабельности показатель чистый долг/ЕБИТДА составил критические 19х, ЕБИТДА/% - снизился до 0,48х. Стоит отметить, что российские хозяйства не могут удовлетворить спрос на мясо (36% мяса - импорт), поэтому госрегулирование импорта делает мясопереработку весьма рискованной отраслью. Также в условиях кризиса, учитывая премиальный сегмент «Дымова», возможно смещение спроса в более дешевые сегменты мясoproдуктов. При этом рынок Московского региона близок к насыщению, и для сохранения спроса необходимы повышенные расходы на рекламу и маркетинг.

В этой ситуации привлечение инвестора было бы логичным шагом компании, однако «Дымов» опроверг информацию в СМИ о переговорах по продаже 25% акций «ДКП» инвесткомпаниями Baring Vostok за \$400 млн. Прохождение оферты «Дымов» планирует за счет поддержки банков, в т.ч. нового агента по оферте ЮниКредит Банка. «Дымов» планирует выкупить по оферте весь объем займа, установив ставку 5 и 6 купонов в размере 0,1% годовых.

Облигация	МОСМАРТ ФИНАНС, 1
Эмитент	ЗАО «МОСМАРТ ФИНАНС» - SPV
Поручитель	ЗАО «МОСМАРТ» - оператор розничного бизнеса (97%выручки), ЗАО «Гиперцентр» - балансодержатель недвижимости
Объем	2 000 млн. руб.
Дата размещения	19.04.07
Дата оферты	22.10.2008
Купон	С 23.04.08 по 16.10.08 – 15,5% С 22.10.08 по 15.10.09 – 17%
Организатор	Газпромбанк

Финансовые показатели ЗАО "Мосмарт" и ЗАО "Гиперцентр", за 1 п/г 2008 г., млн. руб.

	Мосмарт	Гиперцентр	Всего
Всего активов	6 661	2 150	8 811
Собственные средства	65	714	779
Чистый долг	3 303	1 225	4 528
Выручка	6 277	325	6 602
Прибыль от продаж	243	144	387
Чистая прибыль	0.2	74	74

Основные финансовые коэффициенты *

	4%	44%	6%
Прибыль от продаж/Выручка			
Чистый долг/Прибыль от продаж	7	4	6
Чистый долг/Выручка	0.26	1.88	0.34
Чистый долг/Капитал	51	2	6

* Показатели выручки и прибыли при расчете коэффициентов приведены к годовому значению

Источник: отчетность по РСБУ

Основные риски

- У группы Мосмарт отсутствует аудированная консолидированная отчетность.
- Небольшие масштабы бизнеса по сравнению с ведущими розничными сетями.
- В 2009 г. темпы роста выручки Мосмарт будут ограничены снижением платежеспособности населения и ограничением возможности увеличения торговых площадей в связи с дефицитом капитала.
- Широкий географический охват при низкой степени покрытия (1-2 крупноформатных магазина в городах миллионниках) обуславливает высокие издержки работы сети.
- В связи с ужесточением условий финансирования со стороны банков и поставщиков возможно ухудшение снабжения и сокращение ассортимента магазинов.
- Высокий текущий уровень долговой нагрузки (долг/Ebitda равен 6х), при росте стоимости финансирования будет отрицательно влиять на финансовые результаты.

Группа Мосмарт

22 октября 2008 г. Группа Мосмарт прошла оферту по первому выпуску облигаций. Эмитент приобрел облигации на сумму 1 936 715 000 рублей.

Сети Мосмарт удалось привлечь ресурсы для прохождения оферты благодаря активным действиям менеджмента, оперативному отклику Правительства на проблемы кредитования крупнейших ритейлеров и поддержке банка-агента.

Мы отмечаем такие сильные стороны группы как мультиформатность, высокие темпы роста выручки, активная региональная экспансия, эффективная ассортиментная политика, ориентированная на широкую аудиторию, наличие собственной недвижимости, сильные лоббистские возможности.

В то же время, отсутствие аудированной консолидированной отчетности, низкая рентабельность, высокая долговая нагрузка и недостаточность твердых активов для покрытия финансового долга, являются негативными факторами.

Новая ставка купона установленная эмитентом составляет 17%. В настоящее время сопоставимый уровень доходности можно получить по бумагам с гораздо меньшим уровнем кредитного риска. Поэтому для размещения бумаг в рынок потребуется дополнительный дисконт.

Факторы инвестиционной привлекательности

- Мосмарт – развивает одновременно две бизнес модели: магазины у дома (54 торговые точки площадью до 1 тыс. кв.м.) и крупноформатные магазины (29 торговых центра площадью от 1 до 18 тыс. кв.м.).
- Высокие темпы роста продаж. В 2007 г. выручка выросла на 63%. За 6 мес. 2008 г. выручка выросла на 75% (к аналогичному периоду 2007 г.).
- Эффективная ассортиментная политика. Товарная матрица формируется с учетом сезонности и географии магазинов. В зависимости от размера объекта ассортимент включает от 800 до 50 000 позиций продовольственных и промышленных товаров, представленных во всех ценовых сегментах. В том числе более 1000 товаров под собственной торговой маркой. Во всех крупноформатных объектах сети имеются собственные мясные и пекарные производства.
- Высокая маркетинговая активность: регулярная рассылка каталогов, наружная реклама, промо акции поставщиков в торговых центрах, программы лояльности для покупателей, сезонные скидки.
- Наличие распределительного центра площадью 20 000 кв.м. и применение современных средств автоматизации позволяет организовать оптимальные цепочки поставок товара в торговые точки.
- Мосмарт входит в список 9 ритейлеров, на кредитование которых получили рекомендации Правительства Сбербанк и ВТБ.
- Наличие собственной недвижимости и девелоперского бизнеса, реализуемого совместно с крупным швейцарским девелопером Jelvoli Holding AG позволяет диверсифицировать риски ритейл-направления группы. Партнеры осуществляют строительство 12 торговых-развлекательных центров в России, в которых Мосмарт будет якорным арендатором формата гипермаркет.

понедельник 27 октября 2008 г.		3,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Ханты-Мансийский Банк-01	3,000	млрд. руб.
вторник 28 октября 2008 г.		13,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	МТС-02	10,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Банк АК БАРС-03	3,000	млрд. руб.
среда 29 октября 2008 г.		2,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Разгуляй-Финанс-05	2,000	млрд. руб.

Выплаты купонов

понеделник 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.
□ МБРР, 3	74,8	млн. руб.
□ Северная казна, 2	46,7	млн. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	33,7	млн. руб.
среда 29 октября 2008 г.	731,9	млн. руб.
□ Россия, 25060	592,9	млн. руб.
□ Салаватстекло, 2	62,8	млн. руб.
□ Пробизнесбанк, 5	43,3	млн. руб.
□ Автоприбор, 1	32,9	млн. руб.
четверг 30 октября 2008 г.	497,6	млн. руб.
□ Газпром, 8	174,5	млн. руб.
□ Газпром, 7	169,3	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компания	151,1	млн. руб.
□ Пенсионные инвестиции, 1	2,7	млн. руб.
пятница 31 октября 2008 г.	114,0	млн. руб.
□ Нордтекс (УК ТХ Яковлевский), 1	62,1	млн. руб.
□ Дымовское колбасное производство, 1	51,9	млн. руб.
суббота 1 ноября 2008 г.	19,7	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19,7	млн. руб.
воскресенье 2 ноября 2008 г.	36,6	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34002	36,6	млн. руб.
понеделник 3 ноября 2008 г.	2527,0	млн. руб.
□ Россия, 26198	2527,0	млн. руб.
среда 5 ноября 2008 г.	1565,2	млн. руб.
□ Россия, 25062	650,7	млн. руб.
□ Россия, 25061	621,8	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	221,9	млн. руб.
□ Башкортостан, 25005	40,0	млн. руб.
□ ПАВА, 2	30,8	млн. руб.
□ Искитимцемент, 2	15,6	млн. руб.
четверг 6 ноября 2008 г.	167,4	млн. руб.
□ Таттелеком, 4	73,9	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	57,6	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	35,9	млн. руб.

Погашения и оферты

понеделник 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.
понеделник 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 27 октября 2008 г.

- 12:00 Германия: Индекс деловых ожиданий за октябрь Прогноз - 85
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за октябрь Прогноз - 97
- 12:00 Еврозона: Средняя скользящая за 3 месяца по денежному агрегату М3 за сентябрь Прогноз - 8.8%
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за сентябрь Прогноз - 8.5%
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь Прогноз - 90.5
- 17:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за сентябрь Прогноз - 450 тыс.

вторник 28 октября 2008 г.

- 02:50 Япония: Розничные продажи за сентябрь Прогноз - 0.0%
- 10:10 Германия: Индекс доверия потребителей за ноябрь Прогноз - 1.5
- 14:00 Великобритания: Объем розничных продаж по данным Конфедерации Британских Промышленников за октябрь Прогноз - -37%
- 17:00 США: Индекс доверия потребителей

среда 29 октября 2008 г.

- 02:50 Япония: Промышленное производство за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Потребительское кредитование за сентябрь Прогноз - +stg1.0 млрд.
- 14:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 24 октября
- 15:30 США: Заказы на товары длительного пользования за сентябрь Прогноз - -1.0%
- 16:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 2.6%
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - -0.2% м/м, 2.4% г/г
- 17:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 24 октября
- 21:15 США: Решение по процентной ставке ФРС Прогноз - 1.25%

четверг 30 октября 2008 г.

- 10:00 Германия: Уровень безработицы за сентябрь
- 10:00 Германия: Оптовые продажи за сентябрь
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на рынке жилья за октябрь
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за октябрь Прогноз - 7.6%
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в секторе услуг за октябрь Прогноз - -2
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в промышленном секторе за октябрь Прогноз - -14
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за октябрь Прогноз - -21
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за октябрь Прогноз - 85.5
- 15:30 США: Основной индекс цен расходов на потребление за 3 квартал
- 15:30 США: Индекс расходов на потребление за 3 квартал
- 15:30 США: Предварительные данные по приросту ВВП за 3 квартал Прогноз - -0.5%
- 15:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 25 октября Прогноз - 475 тыс.
- 17:30 США: Запасы природного газа за неделю до 24 октября

пятница 31 октября 2008 г.

- 02:30 Япония: Расходы домовладельцев за сентябрь
- 02:30 Япония: Уровень безработицы за сентябрь
- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен за сентябрь
- 06:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз - 0.50%
- 08:00 Япония: Заказы на строительство за сентябрь
- 08:00 Япония: Начало строительства за сентябрь
- 10:00 Германия: Розничные продажи за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз - 7.6%
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 3.1%
- 15:30 США: Индекс затрат на рабочую силу за 3 квартал 2008 Прогноз - 0.7%
- 15:30 США: Стержневой индекс расходов на потребление за сентябрь
- 15:30 США: Личные расходы за сентябрь Прогноз - -0.2%
- 15:30 США: Личные доходы за сентябрь Прогноз - 0.1%
- 16:45 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за октябрь Прогноз - 48.0
- 16:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за октябрь Прогноз - 57.5
- 21:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- Великобритания: Индекс доверия потребителей за октябрь Прогноз - -37

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