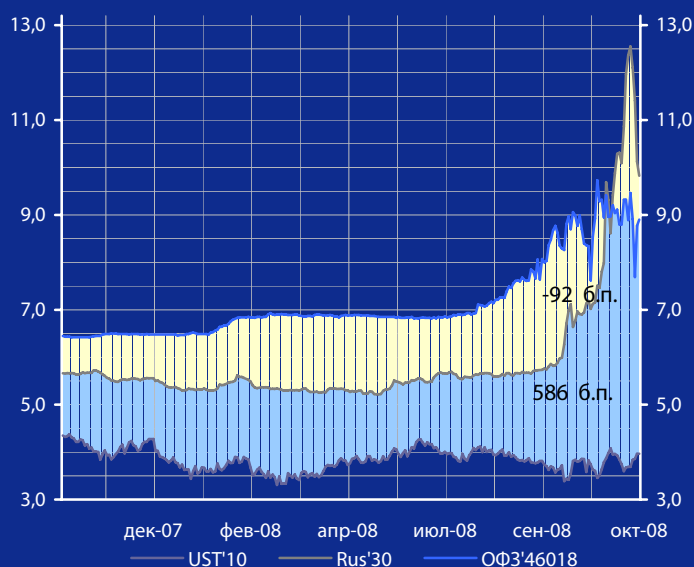


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Суббота 1 ноября 2008 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	31 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,97	4,08	3,39	4,38	3,31
Rus'30, %	9,83	12,55	5,59	12,55	5,22
ОФЗ'46018,%	8,90	9,73	7,21	9,73	6,42
Libor \$ 3М,%	3,03	4,82	2,79	5,15	2,54
Euribor 3М,%	4,76	5,39	4,76	5,39	4,29
Mibor 3М,%	16,92	17,25	6,33	17,25	5,72
EUR/USD	1,273	1,558	1,247	1,599	1,247
USD/RUR	27,08	27,36	23,40	27,36	23,14

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу изменилась незначительно, сохранившись вблизи уровня 3,97% годовых на фоне вышедших слабых данных макроэкономической статистики.

[См. стр 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 30 б. п. до отметки в 586 б. п. за счет снижения доходности еврооблигаций Rus'30.

[См. стр 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу продолжилось преимущественное повышение котировок облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. стр 4](#)

### Актуальные комментарии:

Мособлгаз

[См. стр 5](#)

НПО «Сатурн»

[См. стр 6](#)

### Новости дня

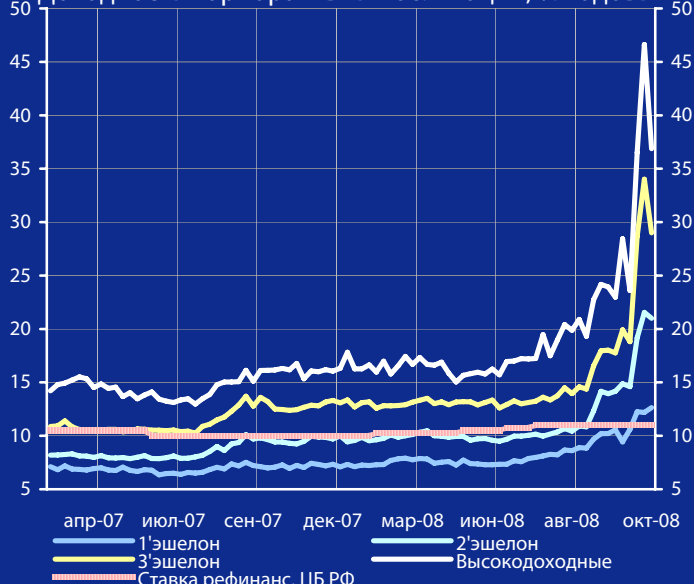
Госдума РФ 31 октября приняла в третьем и окончательном чтении проект трехлетнего бюджета на 2009-2011 г. Согласно документу, темпы роста российского ВВП запланированы в 2009 г. на уровне 7,5%, в 2010 г. и 2011 г. - на уровне 8,0%.

[См. стр 2](#)

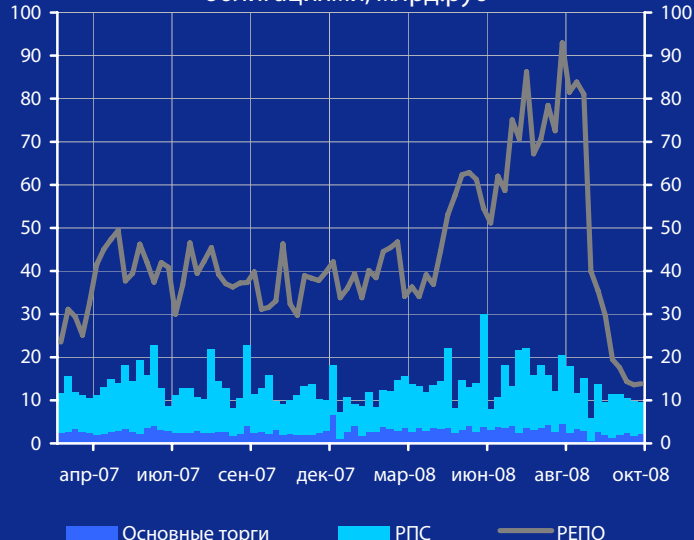
### Макроэкономические индикаторы РФ

			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.)	4540,3 (27.10.08)	4268,2 (01.01.08)	272,1
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	484,7 (24.10.08)	474,0 (28.12.07)	10,7
Остатки на к/с банков *)	608,5	577,0	31,5
Депозиты банков в ЦБ *)	223,4	185,4	38,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-166,5	-188,7	22,2
*) в млрд. руб. на дату (01.11.08) (31.10.08)			

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



## Макроэкономика и банковская система

**Госдума РФ** приняла в третьем и окончательном чтении проект трехлетнего бюджета на 2009-2011 г. Согласно документу, темпы роста российского ВВП запланированы в 2009 г. на уровне 7,5%, в 2010 г. и 2011 г. - на уровне 8,0%. Профицит бюджета предполагается обеспечить за счет доходов от экспорта энергоносителей. Для получения таких доходов Правительство РФ запланировало средние цены на нефть Urals в 2009 г. на уровне \$95 за баррель, в 2010 г. - \$90/баррель, в 2011 г. - \$88/баррель.

**Отрасли российской экономики**, которые в первую очередь получают господдержку в условиях финансовых трудностей, перечислил Премьер-министр РФ В.Путин. Это - строительство, машиностроение, оборонно-промышленный комплекс, сырьевой сектор, розничная торговля и сельское хозяйство. Об этом премьер заявил в Ново-Огареве на совещании по экономическим вопросам. Вместе с тем, он отметил, что любые попытки направить на валютный рынок и вывести из страны средства, выделяемые на поддержку реального сектора экономики, должны жестко пресекаться.

**Агентство по страхованию вкладов** прогнозирует более высокий отток вкладов из банков РФ в октябре 2008 г. по сравнению с сентябрем, но ждет его прекращения в ноябре-декабре. "По нашим оценкам, отток (в октябре) может быть выше, чем в сентябре, но не думаю, что это может выразиться в значительные цифры", - сказал гендиректор АСВ А.Турбанов. По его словам, отток вкладов на уровне 1,5% в сентябре "никак не может быть признан значительным, и угрозы для банковской системы не представляет".

**Совет директоров ЦБ РФ** на ближайшем заседании рассмотрит вопрос о включении в перечень рейтинговых агентств, рейтинги которых ЦБ учитывает при принятии решений о предоставлении беззалоговых кредитов, ряда российских рейтинговых агентств, заявил глава ЦБ РФ С.Игнатьев.

## Новости рынка облигаций

**Москомзайм** объявил о проведении 5 ноября 2008 г. сделок РЕПО с облигациями 38, 39, 41, 44, 45, 46, 47, 49, 50 Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы.

**УРСА Банк:** В рамках программы по выкупу собственных еврооблигаций УРСА Банк выкупил ноты на общую сумму более \$100 млн. по номиналу по состоянию на 30 октября 2008 г.

**ООО "БАНАНА-МАМА"** выплатило купонный доход за 4 купонный период по облигациям серии 01 после того, как 24 октября эмитент допустил технический дефолт по выплате купона.

## Новости эмитентов

**Московская область:** Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service снизило Московской области рейтинг эмитента в местной и иностранной валюте с Ba2 до B1. В сообщении агентства отмечается, что рейтинг Московской области остается в списках на возможное дальнейшее понижение. Понижение рейтинга отражает ослабленную возможность области выплатить в сроки свои долговые обязательства, которые должны быть выплачены в течение ближайших нескольких месяцев, и оказать поддержку государственным компаниям, которые пытаются рассчитаться по имеющимся у них долговым обязательствам, отмечается в пресс-релизе агентства.

**Чистая прибыль НК "ЛУКОЙЛ"** по РСБУ за 9 месяцев 2008 г. выросла на 30,6% по сравнению с тем же периодом 2007 г. и составила до 64,9 млрд. руб. В 3 квартале 2008 г. чистая прибыль компании составила 13,5 млрд. руб., что на 64% меньше, чем за предыдущий квартал, когда ЛУКОЙЛ получил чистую прибыль на уровне 38,2 млрд. руб.

**Чистая прибыль АК "Транснефть"**, рассчитанная по РСБУ, упала в 3 квартале 2008 г. в 4 раза в годовом исчислении до 496,296 млн. руб. с 1,987 млрд. руб. в аналогичном периоде 2007 г. Во втором квартале 2008 г. чистая прибыль компании по РСБУ составила 1,117 млрд. руб.

**ОАО "ГМК "Норильский никель"** в рамках антикризисной программы сократит в московском офисе 135 человек. В основном, это вакансии, то есть на свободные места прекращен прием новых сотрудников. В московском офисе Норникеля работают около 1 тыс. человек, таким образом, сокращение составит около 13%. Кроме того, прекращен ряд социальных и благотворительных программ, которые Норникель мог позволить себе в докризисный период, когда на это имелись средства.

**Чистая прибыль ОАО "ЦентрТелеком"** по РСБУ за 9 месяцев 2008 г. снизилась на 5,6% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. - до 2,981 млрд. руб. Доходы по обычным видам деятельности ЦентрТелекома составили в январе-сентябре 2008 г. 24,841 млрд. руб., увеличившись на 4,46% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. Показатель EBITDA вырос на 7,76% - до 9,901 млрд. руб.

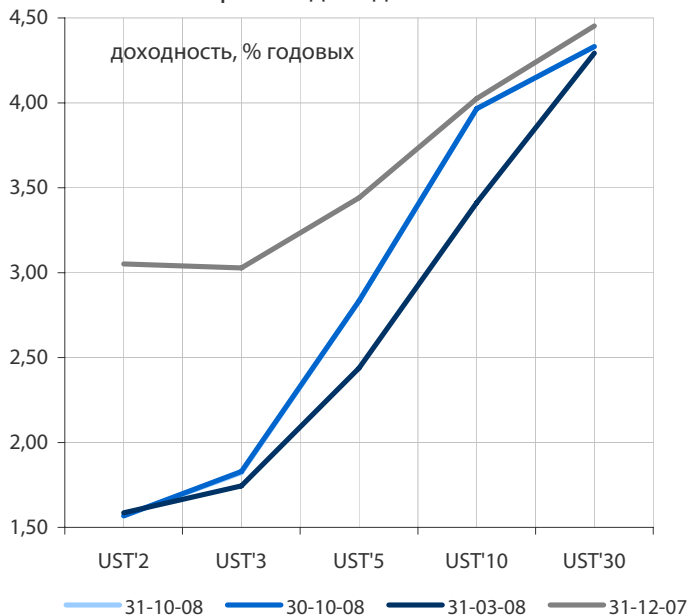
**Альфа-банк** подал заявку во Внешэкономбанк на привлечение субординированного кредита в размере примерно \$400 млн.

**ОАО "ОГК-1"** рассчитывает, что государство примет решение о выкупе дополнительной эмиссии акций компании за сумму около 23 млрд руб.

**Чистая прибыль ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС"** (ФСК ЕЭС) за 9 месяцев 2008 г. выросла более чем в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. и составила 7,133 млрд. руб.

*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 пятницу изменилась незначительно, сохранившись вблизи уровня 3,97% годовых на фоне вышедших слабых данных макроэкономической статистики. Упавший до 7,5-летних минимумов Чикагский индекс PMI указал на значительное падение деловой активности на Среднем Западе США. Снизившийся на 0,3% объем потребительских расходов в сентябре по сравнению с августом породил опасения дальнейшего сжатия ВВП США, в структуре которого потребительские расходы составляют основную часть.

Индикатор	31 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,83	3,32	2,44	4,01	2,20
UST'10 Ytm, %	3,97	4,08	3,39	4,38	3,31
UST'30 Ytm, %	4,33	4,69	3,97	4,79	3,97

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

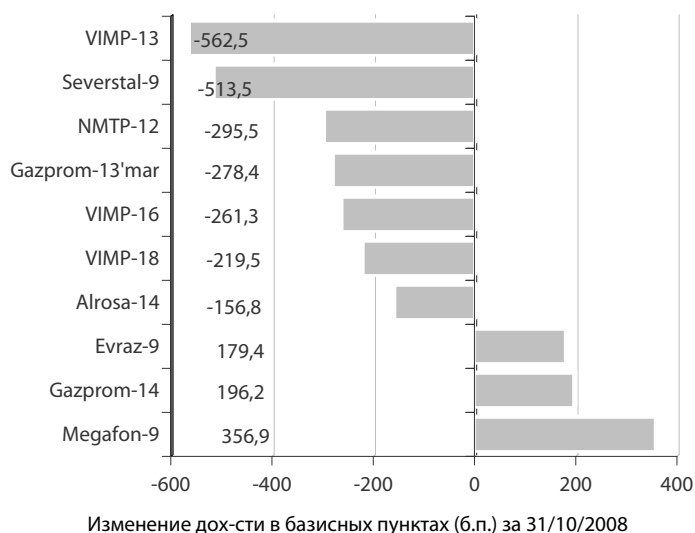


## Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 30 б. п. до отметки в 586 б. п. за счет снижения доходности еврооблигаций Rus'30. Мы ожидаем в ближайшее время увидеть колебания спреда доходности между облигациями Rus'30 и UST'10 в районе 600 б.п.

Индикатор	31 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	9,83	12,55	5,59	12,55	5,22
спрэд к UST'10	586	886	159	886	126
Rus'28 Ytm, %	10,46	11,44	6,02	11,44	5,71
спрэд к UST'10	649	775	199	775	155

### Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



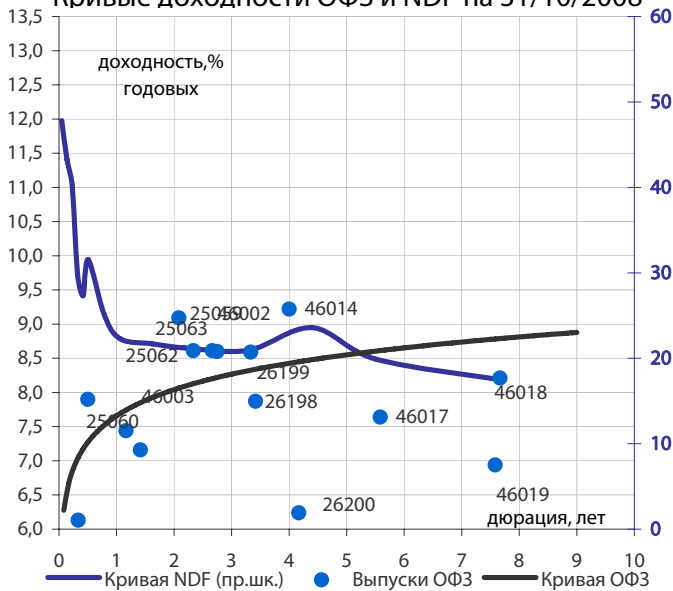
## Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера преимущественно снизились на фоне продолжившегося сужения спреда доходности базовых активов. При этом наибольшим понижением индикативной доходности отметились еврооблигации VIMP-9, Severstal-9 и NMTP-12. Повышением индикативной доходности вчера выделились евробонды Gazprom-14 и Megafon-9. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на подачу Альфа-банком заявки в ВЭБ на привлечение субординированного кредита в размере около \$400 млн. и выделение ВЭБом компании Altimo, владеющей 44% акций ВымпелКома, кредита на \$2 млрд.

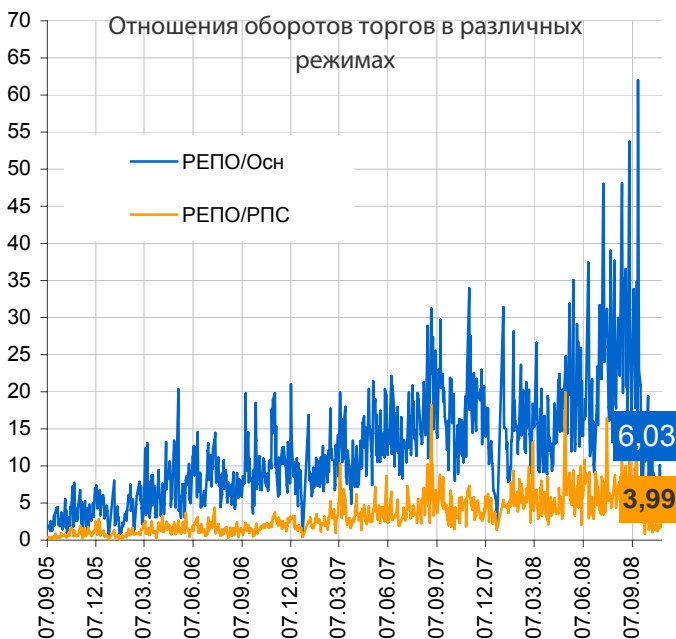
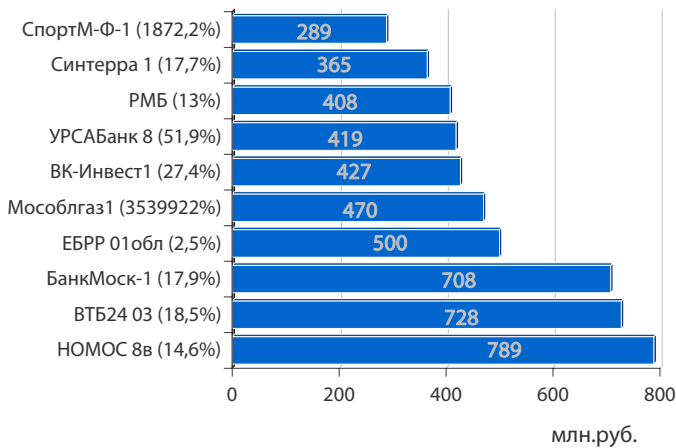
## Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций Вымпелкома в условиях хороших финансовых результатов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 31/10/2008



Лидеры оборота за 31/10/2008 (дох-сть по Close)



## Облигации федерального займа

Вчера на рынке госбумаг наблюдалось повышение котировок большинства выпусков на фоне выросших в десятки раз по сравнению со среднемесячными оборотов торгов. Наибольший оборот был зафиксирован в длинной бумаге ОФЗ 46020 с дюрацией 11 лет, повысившейся на 8,0%, а также в сравнительно коротком выпуске ОФЗ 26198 с дюрацией 3,4 года, прибавившем 6,5%. Снижением вчера отметились бумаги ОФЗ 46005 с дюрацией 9,5 лет, потерявшие в цене 4,8%. За прошедший месяц на рынке госбумаг произошла заметная переоценка доходностей. Так, в госбумагах с дюрацией менее 2-х лет доходность возросла на 150 б.п., бумаги с дюрацией от 2 до 7 лет прибавили по доходности около 100 б.п., максимальное увеличение доходности произошло в длинных выпусках ОФЗ с дюрацией свыше 7 лет, где рост доходности составил порядка 175 б.п. На будущей неделе мы ожидаем сосредоточение основного оборота торгов в коротких выпусках ОФЗ и снижения рыночного оборота.

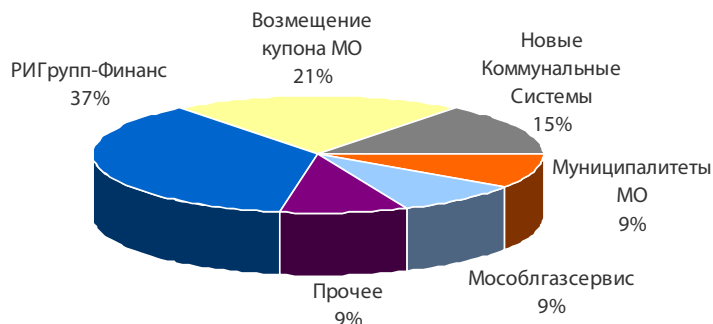
## Корпоративные облигации РИМОВ

Торги на рынке корпоративных облигаций в последний день октября во всех эшелонах преимущественно проходили в положительной зоне. Однако в течение прошедшего месяца на рынке облигаций сохранилась разнонаправленная динамика на фоне пониженной ликвидности рынка и выборочного спроса в облигациях 1-2 эшелона выпусков. Заметным спросом продолжают пользоваться лишь бумаги ломбардного списка, с которыми можно проводить операции РЕПО с ЦБ. Вчера торги проходили в духе наметившихся еще с сентября тенденций, наибольший оборот продемонстрировали бумаги крупнейших банков, а также облигации наиболее устойчивых корпораций, получивших господдержку. Средний оборот рыночных сделок за прошедший месяц находился на 28% ниже средних сентябрьских значений. Объемы в режиме переговорных сделок упали за месяц на четверть. Не смотря на падение объема сделок РЕПО за месяц на 70% до минимальных значений с января 2007 г. мы наблюдаем что рынок лишь сломал строившуюся с конца 2006 г. пирамиду. Мы видим, что справедливое соотношение объема сделок репо к биржевым сделкам в текущих условиях не должно превышать 6х, при этом соотношение сделок репо к сделкам в режиме РПС должно находиться в районе 4х. (см. график)

Обострившиеся в октябре кризисные явления, включая массовый вывод средств инвесторами с рынка, значительные проблемы с ликвидностью и ограничения доступа к заемным средствам, отразились существенным ростом доходности на рынке. Не добавили оптимизма продолжившееся ослабление национальной валюты, а также «подрывная» деятельность международных рейтинговых агентств. В целом, в 1 эшелоне переоценка рисков отразилась ростом доходности на 2,5 п.п., доходность во 2 эшелоне повысилась на 7 п.п., облигации 3 и высокодоходного эшелона, эмитенты которых участвовали отклонения от запланированного графика платежей «переоценены» по доходности в среднем на 11 п.п.

В наступившем месяце динамика котировок бумаг будет определяться способностью эмитентов изыскивать достаточный объем средств: в ноябре 35 компаниям предстоит исполнить свои обязательства по офортам и погашениям на сумму, превышающую 80 млрд. руб., их способность рефинансировать свои обязательства в значительной степени будет зависеть от государства.

Облигация	Мособлгаз, 01
Поручитель	ОАО "Мособлтрастинвест"
Объем выпуска	2 500 млн. руб.
Дата размещения	17.07.2007
Оферта	14.11.08, цена: 100
Погашение	17.05.2011
Купон	12,0%
Доходность на ММВБ	4927.52%
Организаторы	РИГрупп-Финанс, БФА, Тройка-Диалог

**Структура дебиторской задолженности ОАО "Мособлгаз"**


II кв. 2007      2007      II кв. 2008

**Основные показатели баланса, млн. руб.**

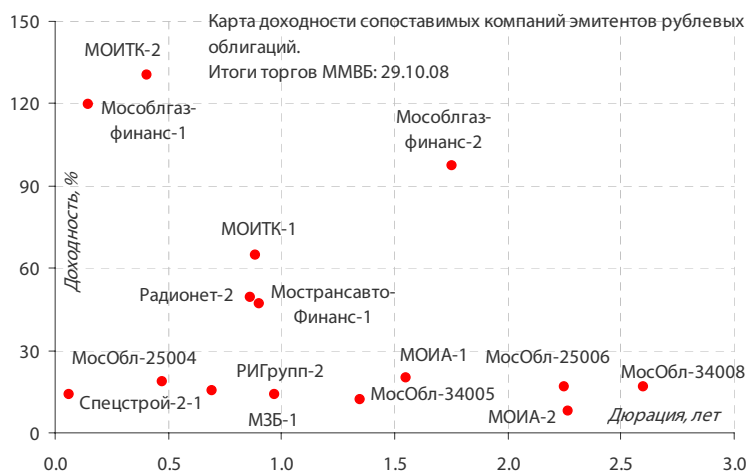
Основные средства	0.4	0.4	0.4
<b>Незаверш. строительство</b>	<b>6.5</b>	<b>37.0</b>	<b>126.7</b>
Внеоборотные активы	62.0	37.4	127.1
Запасы	82.6	82.4	82.4
<b>Дебиторская задол-сть</b>	<b>1 069.0</b>	<b>1 370.7</b>	<b>1 928.5</b>
Кратк. фин. вложения	40.0	932.7	0.0
Деньги	1 841.9	239.5	558.7
Оборотные активы	3 033.4	2 630.8	2 591.2
<b>Всего активов</b>	<b>3 095.4</b>	<b>2 668.2</b>	<b>2 718.3</b>
Собственные средства	-167.4	17.3	36.8
Долгосрочные займы	2 609.7	2 610.3	2 609.7
Краткосрочные займы	620.0	0.0	0.0
Кредиторская задол-сть	33.2	40.7	69.3
<b>Всего пассивов</b>	<b>3 095.4</b>	<b>2 668.2</b>	<b>2 718.3</b>

**Основные показатели прибылей и убытков, млн. руб.**

<b>Выручка</b>	<b>0.0</b>	<b>614.6</b>	<b>0.0</b>
<b>ЕБИТДА</b>	<b>-166.4</b>	<b>54.8</b>	<b>10.8</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-177.5</b>	<b>7.2</b>	<b>22.1</b>

**Основные финансовые коэффициенты**

<b>Чистый долг, млн. руб.</b>	<b>1 387.8</b>	<b>2 370.8</b>	<b>2 051.0</b>
Чистый долг/активы	0.45	0.89	0.75
<b>Чистый долг/ЕБИТДА</b>	<b>-4.17</b>	<b>43.26</b>	<b>94.55</b>
ЕБИТДА/%	-2.48	0.91	-


**ОАО «Мособлгаз»**

ОАО «Мособлгаз» создано в 2006 г. Правительством Московской области (51%) и ОАО «Мособлтрастинвест» (МОИТК) (49%) с целью реализации проекта по строительству 122 и реконструкции 62 газовых котельных в соответствии с постановлением Правительства МО. Общая сумма инвестиций по проекту должна составить 3,6 млрд. руб. По нашим оценкам, по итогам I п/г 2008 г. фактически в строительство и реконструкцию котельных было инвестировано около 766 млн. руб. – около 31% от размещенного облигационного займа. Около 705 млн. руб. – дебиторская задолженность ИФК «РИГрупп-Финанс», что фактически может оказаться вложением в ценные бумаги. Собственный денежный поток у компании практически отсутствует.

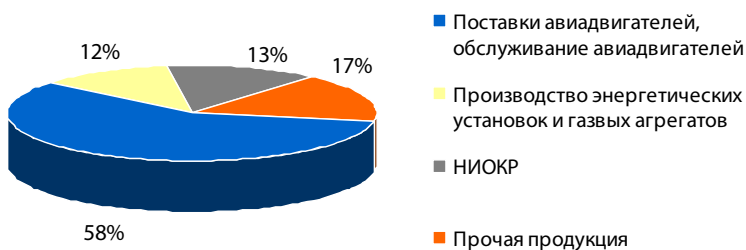
По сути, ОАО «Мособлгаз» является SPV Мособласти для реализации вышеуказанной Программы. Создание различных SPV во главе с МОИТК (МОИА, ИКМО, Мособлгаз, Энергоцентр, Спецстрой-2) проходило под контролем экс-министра финансов МО – Алексея Кузнецова. Созданные компании начали активно работать с ГК РИГрупп, принадлежащей его жене Жанне Булок. В целом, идея создания SPV достаточно рациональная, позволяющая Мособласти оперативно привлекать финансирование под инфраструктурные проекты. Однако оборот бюджетных и заемных средств среди множества SPV и дружественных компаний очень сложно проконтролировать.

В течение нескольких лет компании активно привлекали заемные средства, в т.ч. под гарантии Московской области. Однако сейчас возможность рефинансирования практически отсутствует. В связи с этим S&P понизило долгосрочные рейтинги Московской области (до B-) и связанных с ней компаний, включая поручителя по займу Мособлгаза - МОИТК (до CC, CreditWatch - негативный). Moody's также снизил рейтинг Мособласти до уровня B1. По данным S&P, МОИТК уже не сумела в октябре погасить кредит на 800 млн. руб., а банк, обслуживающий SPV (в т.ч. и Мособлгаз), не функционирует – счета компаний фактически заморожены.

Мы не ожидаем дефолта по обязательствам Мособласти и ее прямым гарантиям, однако в случае Мособлгаза, где такие гарантии отсутствуют, наступление технического дефолта по оферте весьма вероятно. Также, скорее всего, Мособласти придется кардинально пересмотреть финансовую политику (в т.ч. финансирование проектов через SPV) и ожидать кадровых перестановок.

Облигация	НПО Сатурн, 03
Объем выпуска	3 500 млн. руб.
Дата размещения	08.06.2007
Оферта	09.12.2008, цена: 100
Погашение	06.06.2014
Купон	8.75%
Доходность на ММВБ	1 225%
Организаторы	ВТБ

Структура выручки ОАО "НПО "Сатурн"



Период	2006	6М 2007	2007	6М 2008
--------	------	---------	------	---------

### Основные показатели баланса, млн. руб.

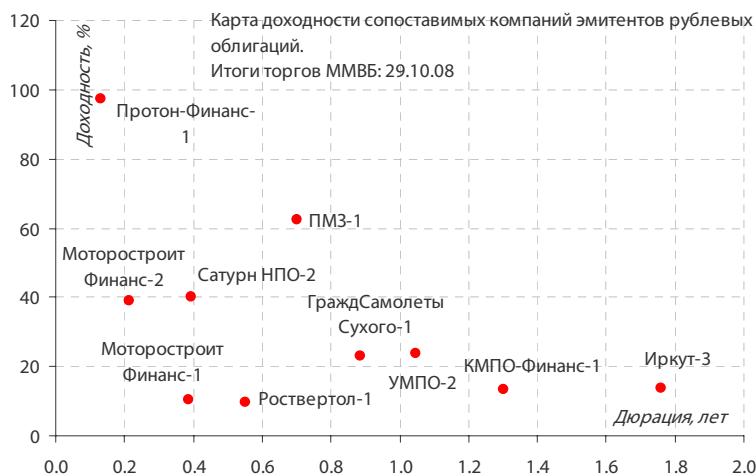
Основные средства	6 141	6 232	6 480	7 546
Внеоборотные активы	9 948	10 624	13 282	14 293
Запасы	7 690	8 660	8 323	10 561
Дебиторская задол-ть	4 330	7 023	8 576	7 600
Оборотные активы	12 435	15 957	17 332	18 376
<b>Всего активов</b>	<b>22 383</b>	<b>26 581</b>	<b>30 614</b>	<b>32 669</b>
Собственные средства	8 843	8 320	9 765	9 579
Долгосрочные займы	3 979	7 697	8 048	6 607
Краткосрочные займы	3 478	2 038	4 085	7 665
Кредиторская задол-ть	6 062	8 523	8 714	8 816
<b>Всего пассивов</b>	<b>32 493</b>	<b>26 581</b>	<b>30 614</b>	<b>32 669</b>

### Основные показатели прибыли и убытков, млн. руб.

<b>Выручка</b>	<b>7 960</b>	<b>4 148</b>	<b>10 373</b>	<b>2 775</b>
Валовая прибыль	427	115	186	258
<b>ЕБИТДА</b>	<b>587</b>	<b>272</b>	<b>4 135</b>	<b>774</b>
Прибыль до налогов	-439	-363	2 750	149
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-184</b>	<b>-302</b>	<b>1 980</b>	<b>387</b>

### Основные финансовые коэффициенты

<b>Чистый долг, млн. руб.</b>	<b>7 359</b>	<b>9 692</b>	<b>11 892</b>	<b>14 167</b>
Чистый долг/активы	0.33	0.36	0.39	0.43
Капитал/займы	1.19	0.85	0.80	0.67
Чистый долг/выручка	0.92	1.17	1.15	2.55
<b>Чистый долг/ЕБИТДА</b>	<b>12.54</b>	<b>17.82</b>	<b>2.88</b>	<b>9.15</b>
<b>ЕБИТДА/%</b>	<b>1.04</b>	<b>0.70</b>	<b>4.66</b>	<b>2.24</b>
Рентаб-ть капитала	-2%	-7%	20%	8%
<b>Рентаб-ть ЕБИТДА</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>40%</b>	<b>28%</b>
Рентаб-ть чист. прибыли	-2%	-7%	19%	14%



## ОАО «НПО «Сатурн»

Похоже, давний корпоративный конфликт между ОПК «Оборонпром» и менеджментом компании снова стал набирать силу - вчера Алексей Кудрин обвинил менеджмент «Сатурна» в неэффективности, а также заявил о готовящихся решениях «об изменении состава акционеров». По данным «Ведомостей», претензии Кудрина были связаны с ростом сметы проекта по созданию двигателя SaM-146 для Sukhoi SuperJet-100.

НПО «Сатурн» - один из крупнейших машиностроительных холдингов России. Сатурн работает по трем основным направлениям: авиадвигатели (двигатели SaM-146 для SSJ-100, Д-30КП для Ил-62М, Ил-76, Ту-154М, универсальный авиадвигатель АЛ-55, обслуживание авиадвигателей); производство и поставка газотурбинных двигателей, а также НИОКР, субсидируемые государством. Основные акционеры: Росимущество - 37%, гендиректор Юрий Ласточкин и менеджмент - 57%.

Государство в лице ОПК «Оборонпром» давно претендует на контроль над «Сатурном» в рамках создания Объединенной двигателестроительной корпорации на базе НПО «Сатурн», «УМПО» и «Пермских моторов». Нам сложно оценивать эффективность менеджмента «Сатурна», но, похоже, «Оборонпром» пошел в решительное наступление. Не имея юридических прав сменить собственника, государство решило использовать «административный ресурс». Были проведены налоговые проверки на предприятии, в результате которых заведены дела против ряда сотрудников НПО «Сатурн». Также сейчас Росимущество в суде оспаривает приватизацию 25% акций УМПО, из которых 20% принадлежит Сатурну.

Еще одним рычагом давления стал вопрос рефинансирования долга компании. Чистый долг НПО «Сатурн» за полугодие вырос на 19% - до 14,2 млрд. руб. при показателе Чистый долг/ЕБИТДА - 9,2х (НПО «Сатурн» не публикует консолидированную отчетность, что затрудняет анализ эмитента). С учетом дочерних компаний, уровень долга может оказаться выше, поэтому пройти оферту 09.12.2008 по 3-му выпуску облигаций (3,5 млрд. руб.) без рефинансирования долга будет затруднительно. Напомним, что 20 сентября Сатурн допустил технический дефолт по купону по 2-му выпуску.

На прошлой неделе состоялось внеочередное собрание акционеров ОАО «НПО «Сатурн», на котором были одобрены договоры на предоставление компании кредитов со стороны банков РБР (2 млрд. руб. и залог на 3 млрд. руб.) и ВТБ (до 10 млрд. руб.). По данным «Коммерсанта», ВЭБ предложил НПО «Сатурн» продать 13% акций, которых не хватает государству для контроля, в обмен на предоставление кредита.

Желание государства получить контроль над «Сатурном» резко увеличивает вероятность наступления технического дефолта по оферте. Однако мы не ожидаем наступления фактического дефолта ввиду ключевого положения предприятия в отрасли.

**Выплаты купонов**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>суббота 1 ноября 2008 г.</b>	<b>19,7</b>	<b>млн. руб.</b>
□ АИЖК, 4	19,7	млн. руб.
<b>воскресенье 2 ноября 2008 г.</b>	<b>36,6</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Нижегородская область, 34002	36,6	млн. руб.
<b>понедельник 3 ноября 2008 г.</b>	<b>2527,0</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Россия, 26198	2527,0	млн. руб.
<b>среда 5 ноября 2008 г.</b>	<b>1565,2</b>	<b>млн. руб.</b>
□ 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.
<b>четверг 6 ноября 2008 г.</b>	<b>167,4</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Таттелеком, 4	73,9	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	57,6	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	35,9	млн. руб.
<b>пятница 7 ноября 2008 г.</b>	<b>91,9</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Терна-финанс, 2	89,8	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,2	млн. руб.
<b>воскресенье 9 ноября 2008 г.</b>	<b>34,3</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Томская область, 34026	31,8	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО)	2,5	млн. руб.
<b>понедельник 10 ноября 2008 г.</b>	<b>75,2</b>	<b>млн. руб.</b>
□ КБ Центр-инвест, 01	75,2	млн. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>воскресенье 2 ноября 2008 г.</b>		
□ Нижегородская область, 34002 погашение	2,50	млрд. руб.
<b>среда 5 ноября 2008 г.</b>		
□ Искитимцемент, 2 погашение	0,50	млрд. руб.
<b>пятница 7 ноября 2008 г.</b>		
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1 оферта	1,20	млрд. руб.
□ ПИВДОМ, 1 оферта	1,00	млрд. руб.
<b>понедельник 10 ноября 2008 г.</b>		
□ Таттелеком, 4 оферта	1,50	млрд. руб.
<b>вторник 11 ноября 2008 г.</b>		
□ Дымовское колбасн.пр-во, 1 оферта	0,80	млрд. руб.
□ ЛК "Открытие", 1 погашение	0,20	млрд. руб.
<b>среда 12 ноября 2008 г.</b>		
□ Адмирал-Лизинг, 1 погашение	0,02	млрд. руб.
<b>четверг 13 ноября 2008 г.</b>		
□ Атлант-М, 01 погашение	1,00	млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1 оферта	1,00	млрд. руб.
□ Клинский район, 25002 погашение	0,30	млрд. руб.
<b>пятница 14 ноября 2008 г.</b>		
□ Мособлгаз, 1 оферта	2,50	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1 оферта	1,50	млрд. руб.
<b>понедельник 17 ноября 2008 г.</b>		
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1 оферта	8,00	млрд. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01 оферта	1,50	млрд. руб.
□ ПТПА-Финанс, 1 оферта	0,50	млрд. руб.

Россия 26192-26196

10,03633

**понедельник 3 ноября 2008 г.**

- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за октябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за октябрь
- 18:00 США: Производственный индекс Института управления поставками (ISM) за октябрь
- 18:00 США: Индекс цен ISM за октябрь
- 18:00 США: Расходы на строительство за сентябрь

**вторник 4 ноября 2008 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей (PPI) за сентябрь
- 16:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за 26 октября -1 ноября
- 18:00 США: Заказы в промышленности за сентябрь
- США: Выступление Президента ФРБ Далласа Фишера
- США: Выборы Президента и Конгресса

**среда 5 ноября 2008 г.**

- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг за октябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг CIPS за октябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс производства за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за сентябрь
- 16:15 США: Данные ADP по числу рабочих мест в частном секторе за октябрь
- 18:00 США: Непроизводственный индекс Института управления поставками (ISM) за октябрь
- 18:30 США: Запасы нефти по данным Министерства энергетики за 25-31 октября

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная  
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)  
+7 (495) 787-33-34

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37  
E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

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

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495)705-90-97 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Пинаев Руслан Валерьевич</b> <a href="mailto:pinaev@psbank.ru">pinaev@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

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 ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)