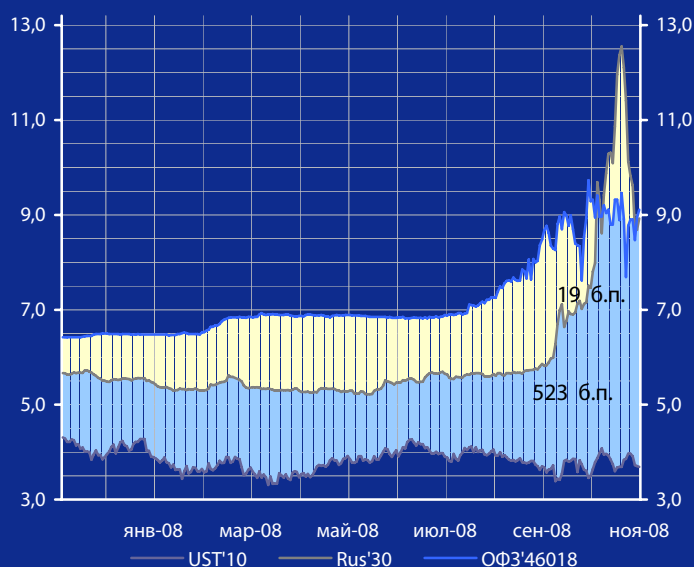


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 7 ноября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	6 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,69	4,08	3,39	4,31	3,31
Rus'30, %	8,92	12,55	5,61	12,55	5,22
ОФЗ'46018, %	9,11	9,73	7,25	9,73	6,42
Libor \$ 3М, %	2,39	4,82	2,39	5,15	2,39
Euribor 3М, %	4,59	5,39	4,59	5,39	4,29
Mibor 3М, %	17,06	17,25	6,51	17,25	5,72
EUR/USD	1,274	1,532	1,247	1,599	1,247
USD/RUR	27,01	27,36	23,69	27,36	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 1 б. п., сохранившись вблизи уровня 3,7% годовых на фоне вышедших смешанных данных макроэкономической статистики.

[См. стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 25 б. п. до отметки в 523 б. п. в условиях небольшого снижения доходности UST'10 и повышения доходности облигаций Rus'30.

[См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное повышение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. стр 4](#)

Новости дня

Международный валютный фонд (МВФ) снизил прогноз роста мировой экономики на 2009 г. на 0,75% - до 2,2%, сообщается в докладе фонда.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия: Промышленное производство.
 США: Количество новых рабочих мест вне с/х сектора.
 США: Уровень безработицы.

[См. стр 5](#)

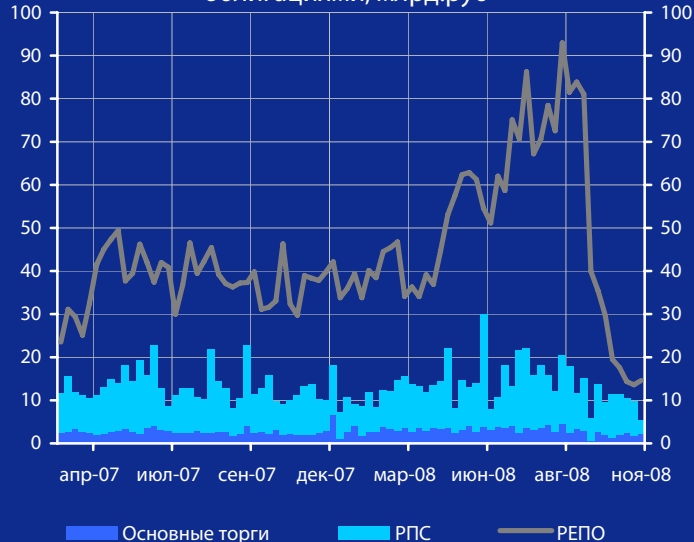
Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	7,5%	8,1%	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	(2 кв. 8г.)	(за 07 г.)	-0,6%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,9% (окт. 08г.)	11,6% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4416,5 (01.11.08)	4268,2 (01.01.08)	148,3
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	484,6 (31.10.08)	474,0 (28.12.07)	10,6
Остатки на к/с банков *)	632,3	586,9	45,4
Депозиты банков в ЦБ *)	294,0	232,7	61,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-51,4	-141,2	89,8
*) в млрд. руб. на дату (07.11.08) (06.11.08)			

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Международный валютный фонд (МВФ) снизил прогноз роста мировой экономики на 2009 г. на 0,75% - до 2,2%, сообщается в докладе фонда. Ожидается, что рост мировой экономики в 2008 г. составит 3,7%. При этом МВФ прогнозирует снижение ВВП развитых стран в 2009 г. на 0,25%, что станет первым отрицательным значением со времен Второй мировой войны. В частности, по итогам 2009 г. фонд прогнозирует снижение ВВП США на 0,7%, экономик стран зоны евро - на 0,5%. ВВП Германии, по прогнозам МВФ, снизится за следующий год на 0,8%, Франции - на 0,5%, Великобритании - на 1,3%. Прогноз по росту ВВП России в 2009 г. МВФ снизил на 2% по сравнению с прогнозом, опубликованным в октябре с. г., до 3,5%. При этом прогноз на текущий год был также понижен - на 0,2% и составил 6,8%.

Инфляция в России в октябре составила 0,9%, а с начала 2008 года - 11,6%, сообщил Росстат. Для сравнения: в октябре 2007 г. инфляция подскочила до 1,6%, но с начала года составила всего 9,3%.

Объем международных резервов РФ по состоянию на 31 октября с. г. составлял \$484,6 млрд. против \$484,7 млрд. на 24 октября с. г. За неделю международные резервы уменьшились на \$100 млн. За октябрь месяц резервы уменьшились на \$61,4 млрд. За неполных 3 месяца, с 8 августа, когда международные резервы достигли максимального значения в \$597,5 млрд., они снизились на 18,9%.

ЦБ РФ заключил соглашения с МДМ-банком, Райффайзенбанком и Сбербанком о компенсации им части убытков по сделкам на межбанковском рынке, сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ, а также направил предложения о заключении аналогичных соглашений ВТБ, Газпромбанку, Росбанку, ЮниКредит банку, Банку Москвы, Россельхозбанку и Альфа-банку.

ЦБ РФ по итогам аукциона беззалогового кредитования предоставил банкам 50,307 млрд. руб. из предложенных 100 млрд. руб. сроком на 5 недель. Ставка отсечения составила 9,60% годовых.

Международное энергетическое агентство (МЭА) прогнозирует существенное повышение нефтяных цен после того, как мировая экономика окончательно оправится от потрясений, вызванных мировым финансовым кризисом. Согласно отчету МЭА, к 2030 г. цены нефть могут подняться до \$200 за баррель. Рост цен будет обусловлен тем, что нефтяным компаниям придется бороться за производство новых объемов нефти, достаточных для того, чтобы перекрыть резкое сокращение производства на старых месторождениях.

Новости рынка облигаций

Аукцион по доразмещению краткосрочных облигаций Банка России 5-07-21BR0-8 (ОБР-7) на сумму 5 млрд. руб. не состоялся из-за отсутствия заявок.

Новости эмитентов

Газпром: Федеральная служба по тарифам РФ утвердила рост тарифов на транспортировку газа для независимых производителей и увеличение оптовых цен на газ для промышленности в 2009 г. Рост тарифов за год на прокачку сырья для независимых производителей по магистралям Газпрома вырастет в целом за 2009 г. на 19,5%, рост цен - 19,6%. При этом увеличение будет проходить в два этапа: с 1 января тарифы вырастут на 12,5%, цены - на 13%. Второй этап повышения начнется с 1 июля.

ЛУКОЙЛ просит Внешэкономбанк выделить компании \$1,8 млрд. для рефинансирования кредитов, заявил глава нефтяной компании В.Алекперов. "Процент который предлагает ВЭБ - 7% - очень высокий", - сообщил он, отметив, что не видит проблем с выплатой кредита. Алекперов также оценил объем долга ЛУКОЙЛа на уровне \$6 млрд.

Чистая прибыль Сибирьтелекома по итогам 9 месяцев 2008 г., рассчитанная по РСБУ, сократилась на 12,4% в годовом исчислении до 2,686 млрд. руб. Снижение прибыли Сибирьтелекома обусловлено опережающим ростом расходов и ростом отрицательных курсовых разниц. Доходы Сибирьтелекома без учета дочернего бизнеса за 9 месяцев 2008 г. достигли 20,482 млрд. руб., увеличившись на 5,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Казаньоргсинтез: Агентство Standard & Poor's снизило рейтинг компании до "ССС+", прогноз - негативный.

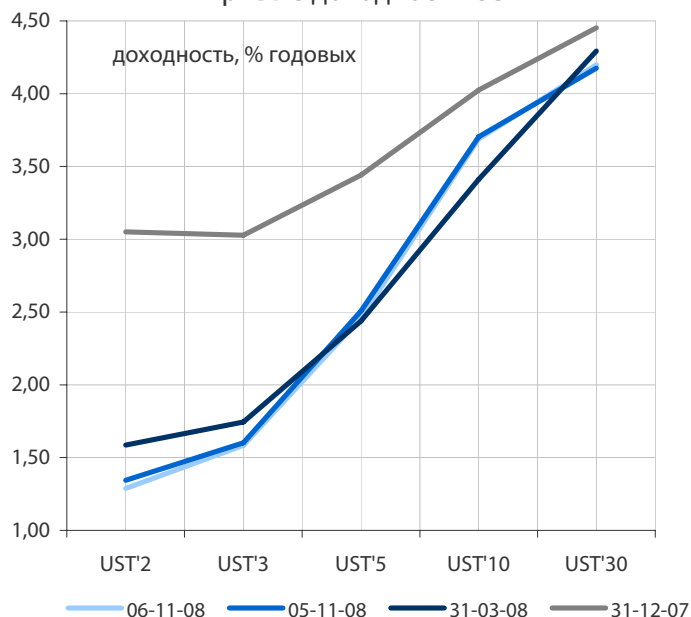
РБК Информационные системы: Агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный корпоративный рейтинг компании до "ССС" с "В", сохранив его в списке на пересмотр с развивающимся прогнозом.

Финансовая корпорация "Открытие" приобретает 100% акций ЗАО КБ "Русский Банк Развития" у акционеров Банка. Результатом сделки станет создание инвестбанковской группы, размер активов которой превысит 100 млрд. руб.

Связьинвест: Один из вариантов стратегии развития Связьинвеста предусматривает объединение 7 межрегиональных компаний и Ростелекома на базе Связьинвеста, сказал гендиректор компании А.Киселев. По его словам, это лишь один из вариантов стратегии, а процедуру согласования он еще не проходил. В разработке проекта активное участие принимают АФК Система, Ростелеком и КИТ Финанс. Киселев сообщил, что проект стратегии, скорее всего, будет вынесен на Совет директоров Связьинвеста в 1 квартале 2009 г.

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

Кривые доходности UST



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 1 б. п., сохранившись вблизи уровня 3,7% годовых на фоне вышедших смешанных данных макроэкономической статистики. По данным Минтруда США, производительность труда выросла в 3 квартале на 1,1%, что превысило рыночные ожидания, а затраты на оплату труда выросли до 3,6%, что существенно больше, чем предполагалось. Citigroup и Goldman Sachs сообщили о планах сокращения штата сотрудников соответственно на 3200 и 9100 человек или на 10% и 2,6% от общей численности.

Индикатор	6 ноя	3-мес		12-мес макс.	12-мес мин.
		макс.	мин.		
UST'5 Ytm, %	2,46	3,26	2,44	3,88	2,20
UST'10 Ytm, %	3,69	4,08	3,39	4,31	3,31
UST'30 Ytm, %	4,20	4,61	3,97	4,79	3,97

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

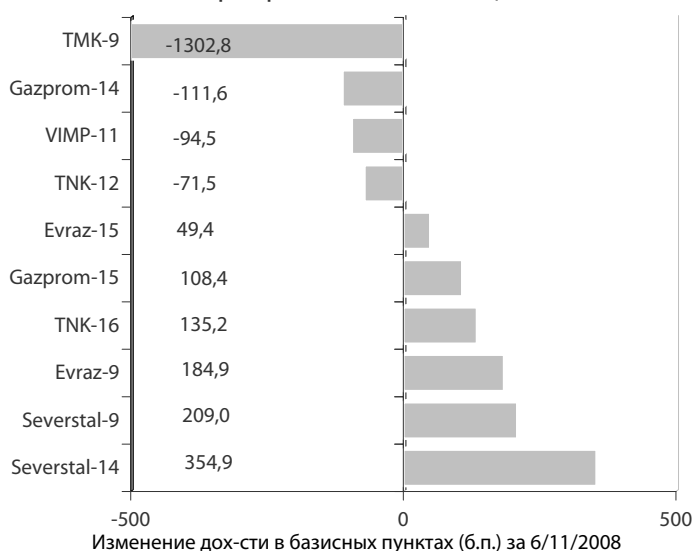


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 25 б. п. до отметки в 523 б. п. в условиях небольшого снижения доходности UST'10 и повышения доходности облигаций Rus'30. В ближайшее время мы ожидаем увидеть сужение спреда доходности между UST'10 и Rus'30.

Индикатор	6 ноя	3-мес		12-мес макс.	12-мес мин.
		макс.	мин.		
Rus'30 Ytm, %	8,92	12,55	5,61	12,55	5,22
спрэд к UST'10	523	886	167	886	126
Rus'28 Ytm, %	9,28	11,44	6,04	11,44	5,71
спрэд к UST'10	559	775	209	775	155

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера изменились разнонаправленно на фоне расширения спреда в доходности базовых активов. При этом наибольшим понижением индикативной доходности отметились еврооблигации TMK-9, Gazprom-14 и VIMP-11. Повышением индикативной доходности вчера выделились евробонды Severstal-9 и Severstal-14. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на опубликованные финансовые результаты по МСФО Трубной металлургической компании (ТМК), выручка которой в 1 полугодии с. г. выросла на 16,7% до \$2,368 млрд., а EBITDA снизилась на 19% и составила \$405 млн.

Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций ТМК в условиях неплохих финансовых результатов компании и возможной господдержки при рефинансировании долга, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Облигации федерального займа

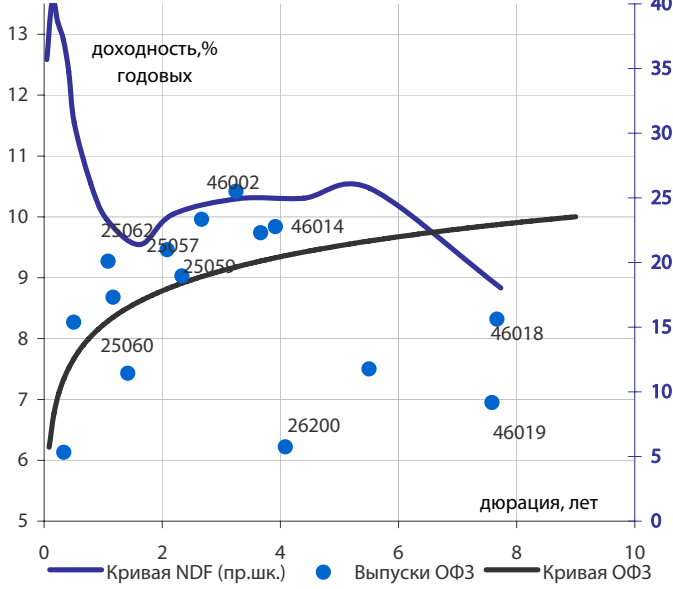
• Торги в секторе госбумаг в четверг проходили в преимущественно негативном ключе, на фоне общей негативной динамики на долговых рынках. Среди выпусков с наибольшим оборотом торгов, наибольшим снижением отметились бумагах ОФЗ 46020 с дюрацией 10,6 лет потерявшие 5,0% и ОФЗ 25059 с дюрацией 2,1 года, снизившиеся в цене на 1,3%. Единственным выпуском, котировки бумаг которого вчера подросли, стал ОФЗ 46017 с дюрацией 5,5 лет, прибавивший 0,7%. Сегодня мы не ожидаем существенного изменения в конъюнктуре рынка госбумаг.



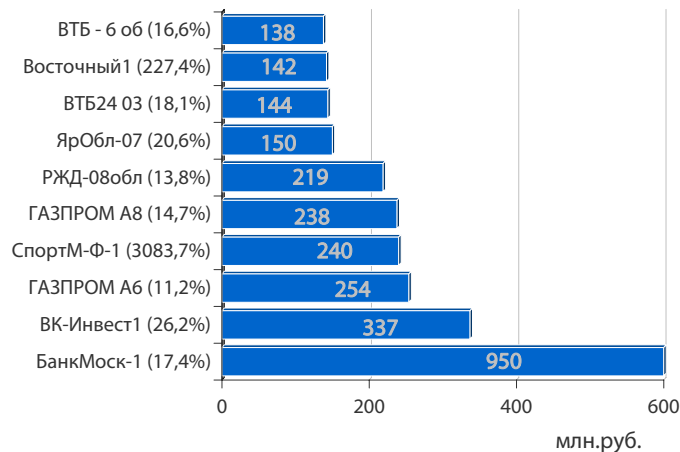
Корпоративные облигации и РИМОВ

- Вчера на рынке корпоративных рублевых облигаций отмечалось разнонаправленное изменение котировок бумаг во всех эшелонах на фоне слабой активности инвесторов и общей нервной ситуации на финансовых рынках.
- Примечательным событием стало оглашение Центральным банком перечня кредитных организаций, которым он готов предоставить компенсацию части убытков на рынке МБК. По нашему мнению, именно эти банки, являясь наиболее активными участниками данного рынка понесли наибольшие потери. Данные меры, как мы надеемся, позволят снизить градус напряженности на рынке МБК и позволят мелким банкам вновь получить к нему доступ. Мы считаем, что данные меры должны послужить четким подтверждением гарантии государства по возмещению ущерба крупнейшим банкам в случае отзыва лицензии у их контрагентов. Улучшение ситуации с ликвидностью, которая скорее всего будет наблюдаться в ближайшие 2 недели, может приостановить дальнейшую распродажу на долговом рынке.
- Сообщения о возможном слиянии МРК и Ростелекома на базе Связьинвеста, по нашему мнению, может найти краткосрочное отражение в котировках бумаг региональных телекомов. Однако мы не рекомендуем производить покупки в бумагах всех МРК основываясь исключительно на ожиданиях о досрочном погашении облигаций в случае объединения компаний, поскольку их общий объем (более 50 млрд. руб.) в текущих рыночных условиях может стать сдерживающим фактором для их объединения. Опыт реализации проекта по приватизации Связьинвеста говорит о том, что и данная сделка может затянуться.
- На фоне неплохих финансовых результатов Группы ТМК за 6 мес. с.г. по МСФО, показанных компанией даже на фоне роста цен на металлы в 1 полугодии и, в целом, высокой финансовой устойчивости, мы не склонны рекомендовать к покупке ее рублевые облигации. Мы отмечаем, что доходность по короткому выпуску ТМК-02обл в районе 22% годовых все же не соответствует уровню доходности ее еврооблигаций (около 80% годовых в валюте).
- Сегодня нам хотелось бы обратить внимание на бумаги Бахетле-1, с доходностью порядка 280% годовых с дюрацией до oferty около 2 недель. На фоне стабильно хороших финансовых показателей компании, а также устойчивых рыночных позиций в регионах присутствия, короткие бумаги компании могут быть интересны для покупки на срок до oferty исключительно инвесторам склонным к риску.

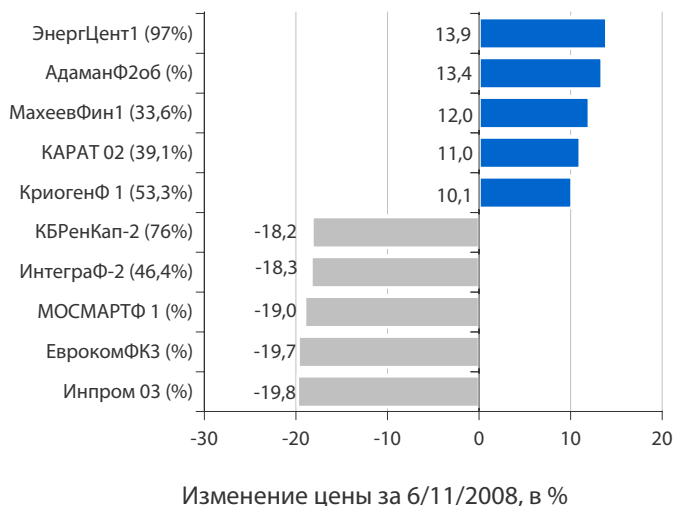
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 6/11/2008



Лидеры оборота за 6/11/2008 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 6/11/2008 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

пятница 7 ноября 2008 г.	91,9	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	89,8	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,2	млн. руб.
воскресенье 9 ноября 2008 г.	34,3	млн. руб.
□ Томская область, 34026	31,8	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО)	2,5	млн. руб.
понедельник 10 ноября 2008 г.	75,2	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	75,2	млн. руб.
вторник 11 ноября 2008 г.	577,8	млн. руб.
□ Салаватнефтеорг-синтез, 2	149,6	млн. руб.
□ Сахарная Компания, 1	139,6	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 2	138,4	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	41,1	млн. руб.
□ Сибкадемстрой, 1	36,2	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	29,9	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	22,4	млн. руб.
□ Полесье, 1	19,9	млн. руб.
□ Ханты-Мансийская ЛК "Открытие", 1	0,7	млн. руб.
среда 12 ноября 2008 г.	5404,8	млн. руб.
□ Россия, 48001	1742,4	млн. руб.
□ Россия, 46017	1596,0	млн. руб.
□ Россия, 28004	438,8	млн. руб.
□ Россия, 25063	428,0	млн. руб.
□ РЖД, 6	366,5	млн. руб.
□ РЖД, 7	188,3	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 3	150,6	млн. руб.
□ Банк Зенит, 3	148,1	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	87,9	млн. руб.
□ Пятерочка Финанс, 1	85,6	млн. руб.
□ Собинбанк, 1	57,5	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41,8	млн. руб.
□ Тверская область, 34001	35,1	млн. руб.
□ ПТПА-Финанс, 1	31,2	млн. руб.
□ ИМПЭКСБАНК, 3	6,5	млн. руб.
□ Адмирал-Лизинг, 1	0,8	млн. руб.

Погашения и оферты

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 13 ноября 2008 г.			
□ 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.
пятница 14 ноября 2008 г.			
□ Мособлгаз, 1	оферта	2,50	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
понедельник 17 ноября 2008 г.			
□ 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.
вторник 18 ноября 2008 г.			
□ Терна-финанс, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ Русская Медиагруппа, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
среда 19 ноября 2008 г.			
□ Магнит Финанс, 1	погашение	2,00	млрд. руб.
четверг 20 ноября 2008 г.			
□ Адамант-Финанс, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ ЭйрЮнион Эр Эр Джи, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
□ Россия, 26181	погашение	0,01	млрд. руб.
□ Россия, 26177	погашение	0,01	млрд. руб.
пятница 21 ноября 2008 г.			
□ ИНПРОМ, 3	оферта	1,30	млрд. руб.
□ Ангарское муниципальное обра	погашение	0,15	млрд. руб.
понедельник 24 ноября 2008 г.			
□ Газпромбанк, 4	оферта	20,0	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	оферта	2,00	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

07 ноября 2008 г.		
РФА-Инвест-01	600,00	млн. руб.
10 ноября 2008 г.		
Стратегия-лизинг-02	500,00	млн. руб.

пятница 7 ноября 2008 г.

- 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса за сентябрь Прогноз - €11.1 млрд.
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз - €13.5 млрд.
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за октябрь
- 14:00 Германия: Промышленное производство за сентябрь Прогноз - -0.5% м/м, -1.6% г/г
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за октябрь Прогноз - 33.6
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за октябрь Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Уровень безработицы за октябрь Прогноз - 6.3%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за октябрь Прогноз - -180 тыс.
- 18:00 США: Количество незавершенных продаж на рынке жилья за сентябрь Прогноз - -3.5%
- 18:00 США: Оптовые запасы за сентябрь Прогноз - 0.4%
- 23:00 США: Потребительское кредитование за сентябрь

понедельник 10 ноября 2008 г.

- 11:00 Германия: Производство в обрабатывающей промышленности за сентябрь
- 13:30 Великобритания: Цены производителей за октябрь
- 19:00 США: Индекс трендов на рынке труда Conference Board за октябрь

вторник 11 ноября 2008 г.

- 7:30 Япония: Банкротства компаний за октябрь
- 8:00 Япония: Индекс экономических настроений за октябрь
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Ипотечное кредитование за сентябрь
- 13:00 Германия: Индекс экономических настроений ZEW за ноябрь
- США: Индексы розничных продаж
- США: День ветеранов. Рынок облигаций закрыт.

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