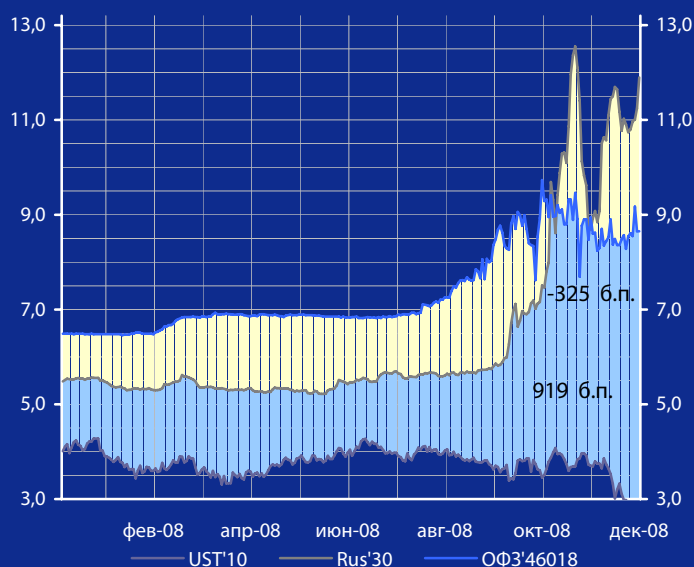
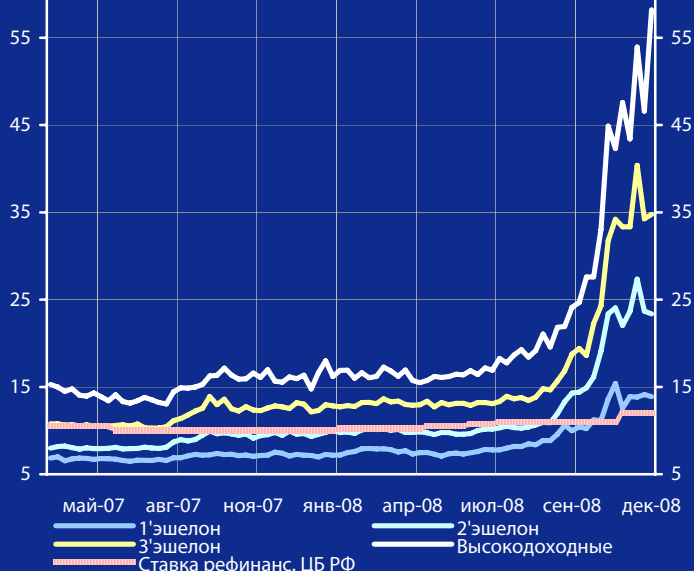


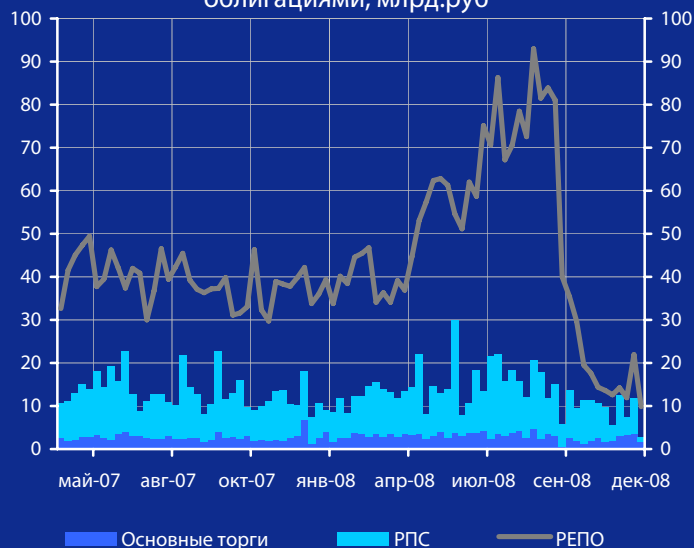
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 5 декабря 2008 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	5 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,71	4,08	2,55	4,28	2,55
Rus'30, %	11,90	12,55	5,82	12,55	5,22
ОФЗ'46018,%	8,65	9,73	7,62	9,73	6,46
Libor \$ 3М,%	2,19	4,82	2,13	5,15	2,13
Euribor 3М,%	3,56	5,39	3,56	5,39	3,56
Mibor 3М,%	22,50	23,57	7,99	23,57	5,72
EUR/USD	1,265	1,473	1,245	1,599	1,245
USD/RUR	28,25	28,25	25,00	28,25	23,14

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) на прошедшей неделе снизилась на 22 б. п. до уровня в 2,71% годовых на фоне негативных данных макроэкономической статистики.

[См. стр. 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 на прошедшей неделе расширился на 137 б.п. до нового 12-месячного максимума в 919 б.п.

[См. стр. 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

Торги корпоративными облигациями на минувшей неделе характеризовались разнонаправленным изменением доходности бумаг во всех сегментах: ставки в 1 эшелоне подросли на 1,4 п.п., во 2 и 3 эшелонах снизились соответственно на 0,7 и 1,6 п.п., в высокодоходном эшелоне взлетели на 8,8 п.п.

[См. стр. 4](#)

### Актуальные комментарии

Ижавто

[См. стр. 5](#)

### Новости дня

Банк России в очередной раз ослабил рубль к бивалютной корзине на 30 копеек. Это уже четвертая девальвация рубля за месяц.

[См. стр. 2](#)

### Календарь событий сегодня:

Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ.

[См. стр. 7](#)

### 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)	0,8% (ноя. 08г.)	11,6% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4228,7 (01.12.08)	4268,2 (01.01.08)	-39,5
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	454,9 (28.11.08)	474,0 (28.12.07)	-19,1
Остатки на к/с банков *)	586,5	517,8	68,7
Депозиты банков в ЦБ *)	322,8	397,8	-75,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-116,3	-15,3	-101,0
*) в млрд. руб. на дату (08.12.08) (05.12.08)			

## Макроэкономика и банковская система

**Банк России** в очередной раз ослабил рубль к бивалютной корзине на 30 копеек. Это уже четвертая девальвация рубля за месяц. Ослабляя рубль, ЦБ РФ пытается воспрепятствовать оттоку капитала и компенсировать снижение доходов государства из-за падающих цен на нефть. Котировки рубля к бивалютной корзине с началом торгов на ММВБ упали на 30 копеек - до 31,62 руб. Последний раз Банк России расширял коридор колебаний рубля в прошлую пятницу. Тогда верхняя граница коридора составляла около 31,3 руб. за бивалютную корзину.

**Инфляция в России** в ноябре 2008 г. составила 0,8%, с начала года - 12,5%, сообщил Росстат. В ноябре прошлого года инфляция была зафиксирована на уровне 1,2%, за 8 месяцев 2007 г. - 10,6%. По информации Росстата, в ноябре в 3 субъектах РФ прирост потребительских цен составил более 2,0% в результате роста тарифов на услуги. В Курской области цены и тарифы выросли на 2,7% (при удорожании услуг в среднем на 7,7%), в Чеченской Республике - на 2,5% (на 10,4%), в Липецкой области - на 2,2% (на 5,4%). В Москве инфляция за прошлый месяц составила 0,9% (с начала года - 11,4%), в Санкт-Петербурге - 1% (13,5%).

**Денежная база в России** в узком определении за период с 24 ноября по 1 декабря 2008 г сократилась на 132,6 млрд. руб до 4,2287 трлн. руб. На 1 января 2008 г объем денежной базы в России составлял 4,2691 трлн. руб.

**ФАС России** предлагает Минфину отбирать банки для участия в аукционах по размещению временно свободных бюджетных средств, используя классификацию ЦБ РФ вместо рейтингов и требований к капиталу, заявил замглавы ведомства А.Кашеваров. "У ЦБ есть инструкция, в ней кредитные организации распределены на 5 групп. К 1-2 группе принадлежат 50% банков", - сообщил А.Кашеваров. "На наш взгляд, эта оценка является более объективной", - добавил он.

**Фундаментальные основы сырьевых рынков** остаются стабильными, и цены покажут отскок, когда кризис окажется позади, заявил инвестор на сырьевых рынках Дж.Роджерс, бывший партнер Дж.Сороса и председатель совета директоров Rogers Holdings.

## Новости рынка облигаций

**Администрация Новороссийска** 9 декабря проведет размещение муниципальных облигаций с постоянным купонным доходом и амортизацией долга. Объем займа - 300 млн. рублей. Срок обращения бумаг - 3 года (1095 дней, ставка квартального купона

на весь период обращения определена в размере 13% годовых.

**Лебедянский:** ставка 8 купона по облигациям серии 2 определена в размере 23,6% годовых.

**Авиакомпания «ЮТэйр»** выставила новую 3-летнюю оферту по выпуску облигаций серии 3 на 2 млрд. руб. Ставка 5-6 купона установлена в 16% годовых.

## Новости эмитентов

**Вагонмаш** привлекает кредит Сбербанка на 1.5 млрд. руб. По условиям соглашения лимит задолженности предприятия в период с 21 октября 2008 года по 12 января 2009 г. составит 1 млрд. руб., с 13 января 2009 г. по 20 апреля 2010 г. - 1,5 млрд. руб. Срок погашения до 20 апреля 2010 г. включительно. Ставка - 16% годовых, после предоставления заемщиком договора залога объектов недвижимости стоимостью не менее 871 млн. руб., ставка за пользование кредитом составит 15%.

**Банк ВТБ** за 11 месяцев 2008 г. сократил чистую прибыль на 18% до 12,164 млрд руб. Активы банка увеличились на 64% до 2,47 трлн. руб., клиентский кредитный портфель до вычета резервов вырос на 78% - до 1,41 трлн.

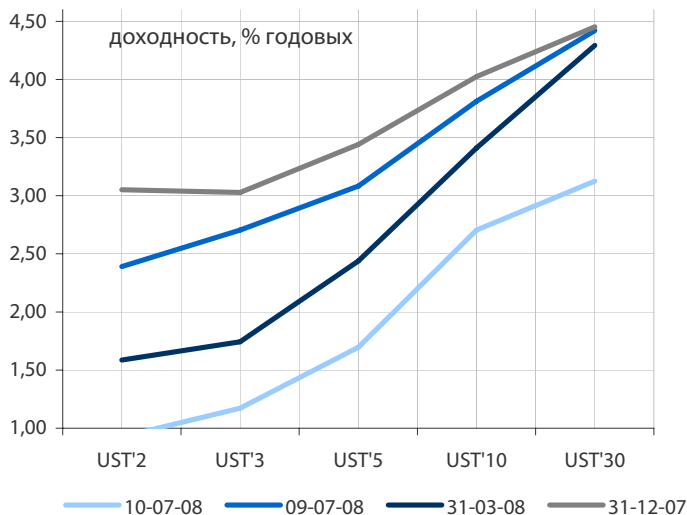
**Дальсвязь:** выручка компании за 9 месяцев 2008 г. достигла 11,96 млрд. руб. Чистая прибыль за отчетный период выросла на 18% до 1,56 млрд. руб. Операционные расходы (нетто) до амортизации за 9 месяцев составили 7,70 млрд. руб. (+6,2%). Показатель OIBDA достиг 4,25 млрд. руб., увеличившись на 13,1%. В свою очередь, показатель EBITDA достиг отметки в 4,27 млрд. руб., что на 12,7% превысило показатель прошлого года.

**Севкабель:** Чистая прибыль по РСБУ в январе-сентябре 2008 года составила 1.446 млн. руб., что в 37 раз меньше, чем по итогам 9 месяцев 2007 года - 54.158 млн. руб. Об этом говорится в отчете компании. Выручка сократилась до 3,31 млрд. руб. с 3,76 млрд. руб., валовая прибыль - до 207,2 млн. руб. с 322,12 млн. руб., прибыль от продаж - до 152,5 млн. руб. с 233,96 млн. руб., прибыль до налогообложения - до 8,911 млн. руб. с 60,1 млн. руб.

**Салаватстекло** в январе-сентябре 2008 г. увеличило чистую прибыль по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 8,7% - до 562,4 млн. руб. Выручка за этот период выросла на 46,3% - до 3,69 млрд. руб., валовая прибыль - на 43,7% - до 1,36 млрд. руб.

**"Аптечная сеть 36,6"** выставила на продажу 52% акций принадлежащего ей фармацевтического производителя "Верофарм", которые в настоящий момент находятся в залоге у Standard Bank.

Кривые доходности UST



Индикатор	5 дек	Изм. за нед.(бп)	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	1,70	-22,0	3,09	1,51	3,76	1,51
UST'10 Ytm, %	2,71	-21,7	4,08	2,55	4,28	2,55
UST'30 Ytm, %	3,13	-31,2	4,42	3,04	4,79	3,04
Rus'30 Ytm, %	11,90	115,3	12,55	5,82	12,55	5,22
спрэд к UST'10	919,00	137,0	919,00	214,30	919,00	126,40
Rus'28 Ytm, %	11,14	36,6	11,44	6,18	11,44	5,71
спрэд к UST'10	843,50	58,3	860,60	250,80	860,60	155,40

## Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) на прошедшей неделе снизилась на 22 б. п. до уровня в 2,71% годовых на фоне негативных данных макроэкономической статистики. Минтруда США объявило о том, что число рабочих мест в экономике сократилось в ноябре на 533 тыс., что стало самым быстрым темпом сокращения за 34 года. Индекс ISM Manufacturing, отражающий уровень производственной активности в США за ноябрь упал до минимума с 1982 г. – до 36,2 пункта, а Национальное бюро экономических исследований (NBER) официально заключило, что американская экономика вступила в рецессию еще в декабре 2007 г.

Движение доходности американских госбумаг на этой неделе будут оказывать данные по производственной и потребительской инфляции, а также данные по розничным продажам и первичным заявкам по пособиям по безработице.

## Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 на прошедшей неделе расширился на 137 б.п. до нового 12-месячного максимума в 919 б.п. в условиях разнонаправленного изменения доходности облигаций российских и американских госбумаг. Ключевой причиной роста доходности облигаций Rus'30 стало драматическое падение цен на нефть (более чем на 25% за неделю), обновив в пятницу локальные минимумы в районе \$40,5/барр. Данные по рынку труда и деловой активности, приходящие из США во многом схожи с показателями 1982 г., однако нефтяные цены в тот период находились в районе \$25-27/барр., что делает небезосновательным прогноз о дальнейшем снижении сырьевых цен.

В условиях возможной коррекции на сырьевых рынках, связанных с ожиданиями решений ОПЕК о существенном сокращении квот на добычу, а также ожидания позитивных данных макроэкономики США (низкая инфляция на фоне рецессии и рост розничных продаж в канун новогодних праздников), стабилизация спреда в районе 900 б.п. в начале этой недели выглядит наиболее вероятным сценарием.

## Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций на прошедшей неделе продемонстрировали смешанную динамику на фоне стремительного расширения спреда доходности базовых активов. Наибольшим снижением индикативной доходности отметились еврооблигации KZOS-11 на фоне сообщений о выделении Казаньоргсинтезу кредитов на сумму около 1 млрд. руб. со стороны Сбербанка. Несмотря на снижение рейтинга Евраз, в лидерах понижения доходности также находились бумаги Evraz-13 и Evraz-9. Наибольшим ростом доходности (+4969 б.п.) отметились мало ликвидные бумаги Rolf-10, что отчасти могло быть обусловлено негативными ожиданиями инвесторов относительно темпов роста финансовых показателей компании на фоне сокращения спроса на новые автомобили в России.

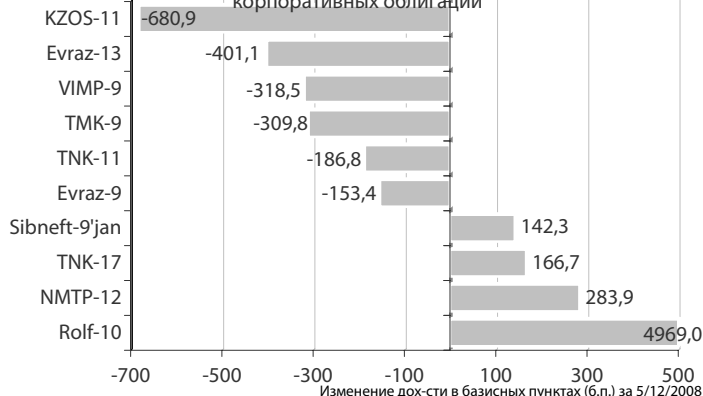
## Торговые идеи

*В условиях выделения ВЭБом и ВТБ кредитов на рефинансирование долгов отечественных металлургов, текущая доходность коротких еврооблигаций Severstal-9 и TMK-9 на наш взгляд, выглядит привлекательной.*

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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций

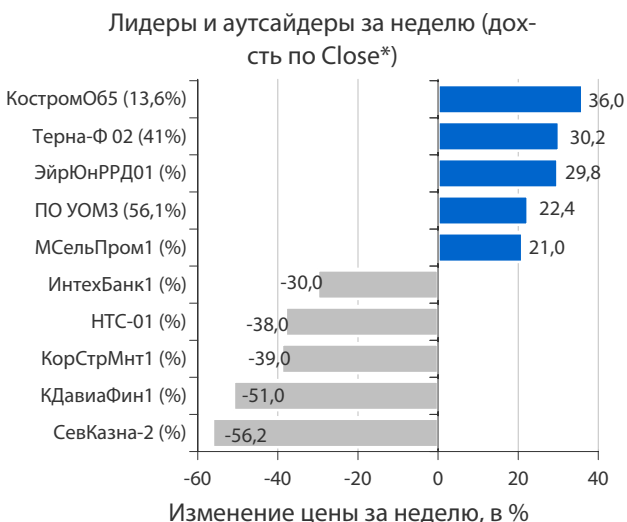
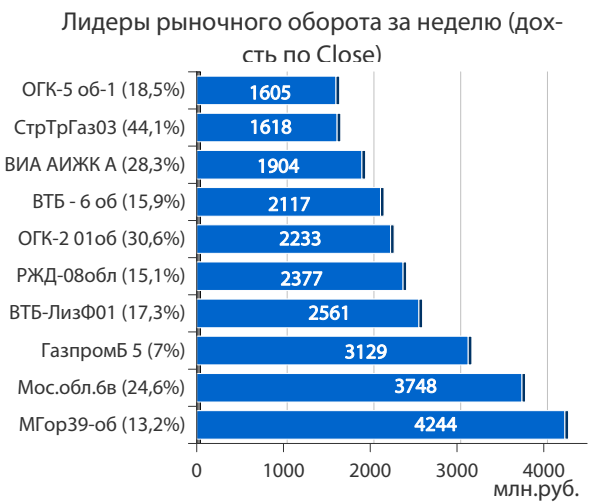
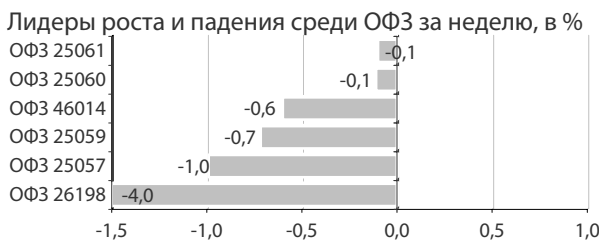
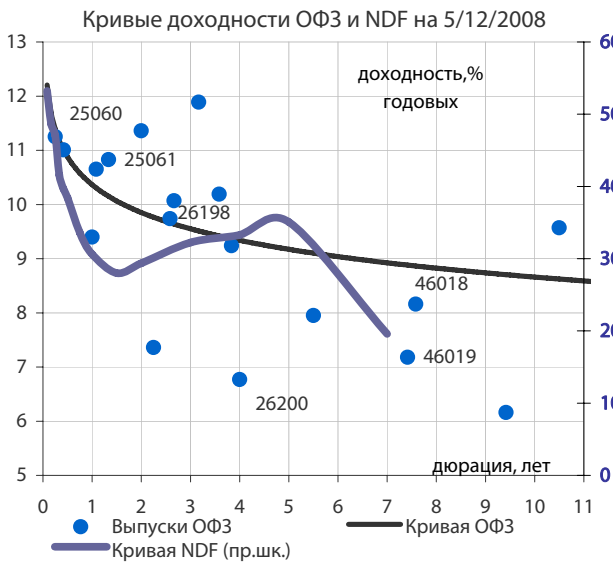


## Облигации федерального займа

- Сектор госбумаг на протяжении прошедшей недели чувствовал себя неважно, находясь между молотом немногих еще оставшихся инвесторов в коротких выпусках ОФЗ и накопительной позицией крупнейших госбанков, окопавшихся в длинных госбумагах.
- Изменение котировок по большинству торгуемых выпусков носило преимущественно негативный характер, и коснулось в наибольшей степени коротких бумаг с дюрацией до 4 лет, потерявших в цене примерно по 1%. Больше других в течение недели потерял выпуск ОФЗ 26198, снизившийся по итогам недели сразу на 4%.
- Кривая ОФЗ завершила неделю в широком диапазоне 12,2-8,6% годовых, имея четкий инверсивный вид. Средняя доходность коротких бумаг с дюрацией до 4 лет возросла примерно на 0,7 п.п., а доходность бумаг в длинной части кривой упала в среднем на 0,6 п.п.
- На этой неделе, по нашему мнению, основная игра развернется в бумагах с дюрацией от 1,5 до 4 лет, где мы не исключаем повышение уровней доходности в среднем на 100-150 б.п.

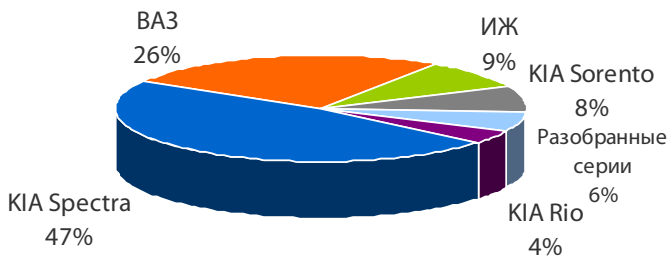
## Корпоративные облигации и РИМОВ

- Торги корпоративными облигациями на минувшей неделе характеризовались разнонаправленным изменением доходности бумаг во всех сегментах: ставки в 1 эшелоне подросли на 1,4 п.п., во 2 и 3 эшелонах снизились соответственно на 0,7 и 1,6 п.п., ставки в высокодоходном эшелоне взлетели на 8,8 п.п. на фоне приближения оферт и погашений по ряду эмитентов с высокой долговой нагрузкой.
- Ситуация с ликвидностью в целом оставалась спокойной, однодневные рублевые МБК колебались в районе 5-7% годовых, ЦБ по графику проводил аукционы прямого репо, в рамках которых участники рынка использовали в среднем 70-75% предоставляемых на нем средств. 1 декабря ВЭБ одобрил предоставление субординированных кредитов широкому спектру банков. Одновременно с этим, крупнейшие металлургических предприятия челябинской области получили финансирование от ВТБ в объеме около \$1 млрд.
- В четвертый раз подряд за минувшие 30 календарных дней ЦБ ослабил курс рубля к бивалютной корзине на этот раз до уровня 31,62 руб. и вновь преимущественно за счет укрепления единой европейской валюты. Не смотря на то, что доходность 6-месячных долларовых форвардов, до сих пор закладывается инвесторами на уровне 33 руб./\$1, ЦБ продолжает активно реализовывать валюту, объем продаж которой по данным опроса Reuters, за неделю составил порядка \$10 млрд.
- Настроения инвесторов в 3 и высокодоходном эшелонах на этой неделе будут зависеть от успешности прохождения эмитентами своих погашений и оферт. Внимание инвесторов в первую очередь будет обращено на облигации компаний Моссельпром, Матрица и Белый Фрегат, данные о возможности рефинансировать собственных текущих обязательств так и не поступили на рынок.
- В начале новой недели участники рынка вероятнее всего не будут предпринимать каких-либо активных действий, способных существенно поменять диспозицию на рынке, и сосредоточат свое внимание на валютном рынке.



\* доходность свыше 100% годовых не приводится

Облигация	ИжАвто, 2
Объем выпуска	2 000 млн. руб.
Дата размещения	14.06.2007
Срок обращения	4 года
Оферта	16.12.08, цена: 100
Котировки bid/offer	90.5/92.5
Купон после оферты	18.00%
Организатор	МДМ-Банк

**Выпуск автомобилей ОАО "ИжАвто" в 2007 г.**


Источники: www.izh-auto.ru

РСБУ	2006	9М'07	2007	9М'08
<b>Основные показатели баланса, млн. руб.</b>				
Основные средства	2 682	2 664	3 335	3 516
Внеоборотные активы	3 517	3 446	3 862	5 590
Запасы	1 948	5 386	5 250	3 736
Дебиторская задол-ть	3 479	3 685	4 941	2 570
Оборотные активы	8 987	12 921	13 678	11 710
<b>Всего активов</b>	<b>12 504</b>	<b>16 368</b>	<b>17 539</b>	<b>17 300</b>
Собственные средства	3 845	3 897	3 984	3 921
Долгосрочные займы	1 389	2 209	2 537	2 483
Краткосрочные займы	5 502	7 768	7 946	7 995
Кредиторская задол-ть	1 671	2 339	2 940	2 760
<b>Всего пассивов</b>	<b>12 504</b>	<b>16 368</b>	<b>17 539</b>	<b>17 300</b>
<b>Основные показатели прибыли и убытков, млн. руб.</b>				
<b>Выручка</b>	<b>18 144</b>	<b>16 557</b>	<b>23 068</b>	<b>17 871</b>
Валовая прибыль	1 582	1 044	1 121	922
<b>ЕБИТДА</b>	<b>986</b>	<b>923</b>	<b>1 352</b>	<b>996</b>
Прибыль до налогов	475	233	414	228
<b>Чистая прибыль</b>	<b>274</b>	<b>172</b>	<b>298</b>	<b>132</b>
<b>Основные финансовые коэффициенты</b>				
<b>Чистый долг, млн. руб.</b>	<b>3 964</b>	<b>7 580</b>	<b>8 247</b>	<b>7 996</b>
Чистый долг/активы	0.32	0.46	0.47	0.46
Капитал/займы	0.56	0.39	0.38	0.37
Чистый долг/выручка	0.22	0.34	0.36	0.34
<b>Чистый долг/ЕБИТДА</b>	<b>4.02</b>	<b>6.16</b>	<b>6.10</b>	<b>6.02</b>
<b>ЕБИТДА/%</b>	<b>2.63</b>	<b>1.61</b>	<b>1.74</b>	<b>1.63</b>
Рентаб-ть капитала	7.1%	5.9%	7.5%	4.5%
<b>Рентаб-ть ЕБИТДА</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.9%</b>	<b>5.6%</b>
Рентаб-ть чист. прибыли	1.5%	1.0%	1.3%	0.7%

## ОАО «ИжАвто»

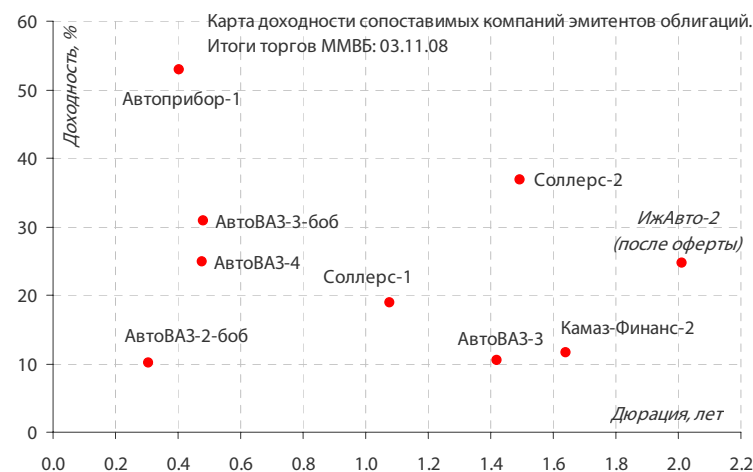
Ижевский автомобильный завод (входит в Группу «СОК») является одним из старейших отечественных автопроизводителей и занимает второе место в России по объему выпуска легковых автомобилей. Завод выпускает автомобили Kia, VAZ и ИЖ – в 2007 г. объем выпуска составил 78,8 тыс. шт., в 2008 г. планируется собрать 71,57 тыс. (при мощности завода – до 220 тыс. автомобилей в год).

По данным Минпромторга, объем производства легковых автомобилей в РФ за 10 месяцев 2008 г. увеличился на 19,1% (к 10 мес. 2007 г.) - до 1 265,3 тыс. шт., что обусловлено увеличением выпуска автомобилей иностранных брендов на 41,5% - до 517,6 тыс. шт. Вместе с тем, рост производства был обеспечен хорошими продажами автомобилей в I п/г 2008 г. и запуском новых производств в России (Chevrolet, Opel, Volkswagen, Skoda, Toyota и пр.) Однако из-за кризиса с III кв. 2008 г. в российской автопромышленности наблюдаются значительные проблемы со сбытом – по данным «Ъ», товарные остатки на складах в среднем достигают двухмесячных объемов.

За 10 мес. 2008 г. на ИжАвто снизился выпуск Kia на 17,7% из-за снижения сбыта, а также планового сокращения производства Kia Spectra и начала освоения СКД-сборки KIA Sorento. По этой причине в III кв. 2008 г. снижение выручки компании составило 19% - до 5,0 млрд. руб. (к III кв. 2007 г.). За 9 мес. т.г. выручка от продаж ИжАвто увеличилась на 7,94% - до 17,87 млрд. руб. при снижении чистой прибыли на 23,1% - до 132 млн. руб. В качестве антикризисных мер с ноября ИжАвто снизил отпускные цены на KIA Spectra на 10%, а также стал предоставлять отсрочку платежа до 45 дней на модели VAZ и ИЖ. Также завод остановит конвейер на время новогодних каникул.

Вызывает опасение долговая нагрузка ИжАвто – размер долга по итогам сентября составил 10,5 млрд. руб., из которых с учетом облигаций 95% - краткосрочные обязательства. Показатель чистый долг/ЕБИТДА составил 6х, ЕБИТДА/% - 1,6х. Хотя компания имеет около 2,5 млрд. руб. денежных средств, график выплат по долгу не известен, поэтому есть опасения, что данной суммы может не хватить на прохождение оферты 16.12.2008 г. (2 млрд. руб.).

До сих пор не завершена сделка по покупке ИжАвто АвтоВАЗом. В конце октября ФАС удовлетворила ходатайство АвтоВАЗа о покупке 100% акций завода. Ранее Группа СОК и АвтоВАЗ согласовали цену на ИжАвто в размере \$357 млн. Капитализация же самого АвтоВАЗа на 05.12.2008 г. составила около \$307 млн. По данным «Ведомостей», дефицит оборотных средств АвтоВАЗа составляет 15 млрд. руб., господдержку компания так и не получила. Таким образом, из-за ценовых перекосов и проблем АвтоВАЗа сделка далека от завершения – ведутся переговоры вплоть до оплаты доли в ИжАвто автомобилями АвтоВАЗа. Также невозможно оценить потенциальную помощь акционеров из-за низкой информационной прозрачности Группы СОК. Таким образом, мы оцениваем кредитный риск эмитента выше среднего, хотя банкротство завода вряд ли будет допущено.



**Выплаты купонов**

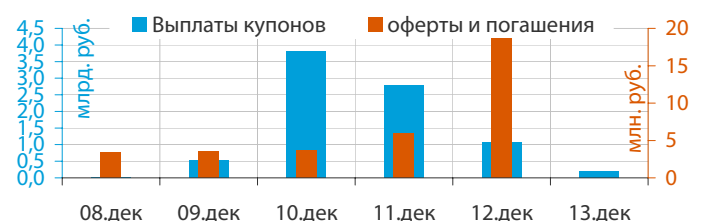
понеделник 8 декабря 2008 г.	17,4	млн. руб.
□ РИАТО, 1	17,40	млн. руб.
вторник 9 декабря 2008 г.	522,7	млн. руб.
□ Нутринвестхолдинг, 01	32,90	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 2	25,93	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	59,76	млн. руб.
□ Хлебозавод №28, 2	2,24	млн. руб.
□ Алькор и Ко (Л'Этуаль), 1	71,43	млн. руб.
□ ОЗНА-Финанс, 1	26,18	млн. руб.
□ Банк Зенит, 5	249,30	млн. руб.
□ Чувашия, 34007	24,71	млн. руб.
□ Магадан, 34001	30,25	млн. руб.
среда 10 декабря 2008 г.	3820,3	млн. руб.
□ Россия, 27026	239,36	млн. руб.
□ Россия, 46018	2984,52	млн. руб.
□ Москоммерцбанк, 1	49,19	млн. руб.
□ Матрица Финанс, 1	71,81	млн. руб.
□ ЮТК, 4	62,35	млн. руб.
□ ЕБРР, 3	148,88	млн. руб.
□ Ретал, 1	49,36	млн. руб.
□ Холдинг Капитал, 1	26,18	млн. руб.
□ Ленинградская область, 26001	55,89	млн. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	16,21	млн. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	10,42	млн. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	38,95	млн. руб.
□ Липецкая область, 34006	67,17	млн. руб.
четверг 11 декабря 2008 г.	2791,8	млн. руб.
□ Волгоградская область, 26001	14,98	млн. руб.
□ Самарская область, 25002	34,00	млн. руб.
□ Уральский завод прецизионных сплавов, 1	74,79	млн. руб.
□ МЕНАР Финанс, 1	39,89	млн. руб.
□ Миннеско Новосибирск, 1	34,28	млн. руб.
□ Белый фрегат, 1	37,40	млн. руб.
□ ТООП-Финансы, 01	159,56	млн. руб.
□ Самарский резервуарный завод-Финанс, 1	41,89	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 4	40,38	млн. руб.
□ ТООП-КНИГА, 2	78,62	млн. руб.
□ Лукойл, 3	283,20	млн. руб.
□ Лукойл, 4	221,40	млн. руб.
□ Москва, 48	1203,30	млн. руб.
□ Астрахань, 25001	11,84	млн. руб.
□ ФГУП ПО УОМЗ, 1	46,87	млн. руб.
□ Курганмашзавод-Финанс, 1	112,20	млн. руб.
□ ИжАвто, 2	97,64	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 2	239,34	млн. руб.
□ Алмазный дом Грэйс, 1	20,20	млн. руб.

**Погашения и оферты**

понеделник 8 декабря 2008 г.		3,4	млрд. руб.
□ КМБ-Банк, 2	оферта	3,4	млрд. руб.
вторник 9 декабря 2008 г.		3,6	млрд. руб.
□ Сатурн, 3	оферта	3,5	млрд. руб.
□ Хлебозавод №28, 2	погашение	0,1	млрд. руб.
среда 10 декабря 2008 г.		3,7	млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 1	погашение	1,0	млрд. руб.
□ Матрица Финанс, 1	погашение	1,2	млрд. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 1	оферта	1,5	млрд. руб.
четверг 11 декабря 2008 г.		6,0	млрд. руб.
□ МиГ-Финанс, 2	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Белый фрегат, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 4	оферта	2,00	млрд. руб.
пятница 12 декабря 2008 г.		18,7	млрд. руб.
□ Моссельпром Финанс, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 3	погашение	7,00	млрд. руб.
□ УРСА Банк, 2	погашение	1,50	млрд. руб.
□ РуссНефть, 1	оферта	7,00	млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 3	оферта	1,20	млрд. руб.
□ ОЗНА-Финанс, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	оферта	0,50	млрд. руб.
понеделник 15 декабря 2008 г.		256,0	млрд. руб.
□ Ретал, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ МОИА, 3	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Банк России, 4-06-21BR0-8	погашение	250,00	млрд. руб.
вторник 16 декабря 2008 г.		8,3	млрд. руб.
□ Москва, 36	погашение	4,00	млрд. руб.
□ Марийский НПЗ-Финанс, 1	погашение	0,80	млрд. руб.
□ Терна-финанс, 1	погашение	0,50	млрд. руб.
□ Группа НИТОЛ, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
□ ИжАвто, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
среда 17 декабря 2008 г.		4,6	млрд. руб.
□ УЗПС, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
□ ТООП-КНИГА, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ КОНТИ-РУС, 1	оферта	0,75	млрд. руб.
□ Холдинг Капитал, 1	оферта	0,35	млрд. руб.
□ АРТУГ, 1	погашение	0,50	млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

вторник 9 декабря 2008 г.	20,0	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 5	10,0	млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, 4	10,0	млрд. руб.
понеделник 15 декабря 2008 г.	100,3	млрд. руб.
□ Банк России, 4-08-21BR0-8	100,0	млрд. руб.
□ Норманн, ИСГ, 1	0,3	млрд. руб.



**понедельник 8 декабря 2008 г.**

- 08:00 Япония: Отчет Экономических Обозревателей за ноябрь Прогноз - 20,0
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за ноябрь Прогноз - -2.6% м/м, 6.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на выходе за ноябрь Прогноз - -0.5% м/м, 5.6% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство за октябрь Прогноз - -1.8% м/м, -2.7% г/г
- 17:00 Еврoзона: Выступление президента ЕЦБ Ж.-К. Трише в Европарламенте.

**вторник 9 декабря 2008 г.**

- 02:50 Япония: Прирост ВВП за 3 квартал 2008 Прогноз - -0.2% к/к, -0.9% г/г
- 08:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за октябрь Прогноз - 97.5%
- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за октябрь Прогноз - 85.0%
- 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса за октябрь Прогноз - €14.5 млрд.
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за октябрь Прогноз - €15.5 млрд.
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за октябрь Прогноз - -0.5% м/м, -3.2% г/г
- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за октябрь Прогноз - -0.5%
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса без учета торговли со странами ЕС за октябрь Прогноз - -stg4.550 млрд.
- 12:30 Великобритания: Общий показатель сальдо торгового баланса за октябрь Прогноз - -stg4.100 млрд.
- 12:30 Великобритания: Сальдо баланса внешней торговли за октябрь Прогноз - -stg7.500 млрд.
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за октябрь
- 13:00 Еврoзона: Индекс экономического настроения за декабрь
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за декабрь Прогноз - -60
- 13:00 Германия: Индекс экономического настроения за декабрь Прогноз - -57.5
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Банка Канады. Прогноз - 1,75%
- 18:00 США: Продажи на рынке жилья за октябрь

**среда 10 декабря 2008 г.**

- 02:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за ноябрь Прогноз - -1.7% м/м, 2.8% г/г
- 02:50 Япония: Заказы в машиностроении за октябрь Прогноз - -3.8% м/м, -15.0% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 5 декабря
- 18:00 США: Оптовые запасы за октябрь Прогноз - 0.2%
- 18:35 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 5 декабря
- 22:00 США: Федеральнyй бюджет за ноябрь Прогноз - -189.0

**четверг 11 декабря 2008 г.**

- 14:00 Великобритания: Объемы промышленного производства за декабрь
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за октябрь Прогноз - -\$56.5 млрд.
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт за ноябрь
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за ноябрь
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 6 декабря Прогноз - 509,000
- 18:35 США: Запасы природного газа за неделю до 5 декабря

**пятница 12 декабря 2008 г.**

- 07:30 Япония: Использование производственных мощностей за октябрь
- 07:30 Япония: Промышленное производство за октябрь
- 08:00 Япония: Индекс доверия потребителей за ноябрь
- 13:00 Еврoзона: Промышленное производство за октябрь Прогноз - -1.0% м/м, -3.8% г/г
- 13:00 Еврoзона: Индекс затрат на рабочую силу за 3 квартал 2008 Прогноз - 2.8%
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за ноябрь Прогноз - +0.4%
- 16:30 США: Индекс производственных цен за ноябрь Прогноз - -2.8%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за ноябрь Прогноз - -2.2%
- 16:30 США: Розничные продажи за ноябрь Прогноз - -2.8%
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за декабрь Прогноз - 55.3
- 18:00 США: Деловые запасы за октябрь Прогноз - -0.2%

**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)