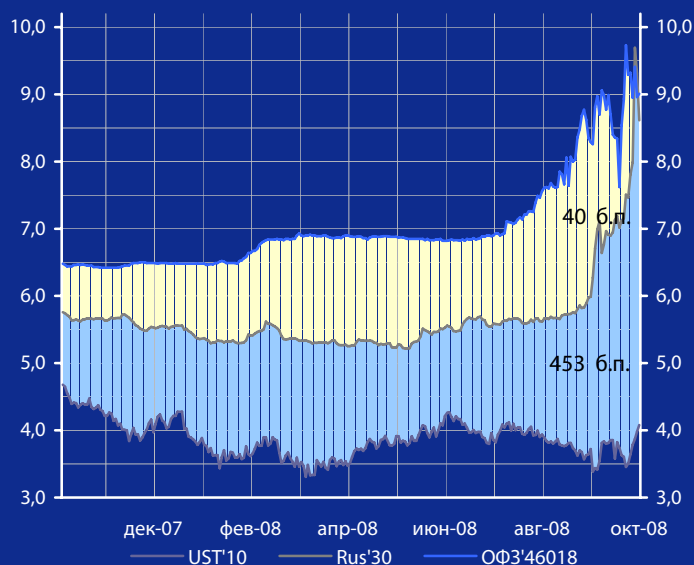


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 15 октября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,08	4,12	3,39	4,68	3,31
Rus'30, %	8,61	9,69	5,57	9,69	5,22
ОФЗ'46018,%	9,01	9,73	6,90	9,73	6,42
Libor \$ 3М,%	4,64	4,82	2,79	5,21	2,54
Euribor 3М,%	5,24	5,39	4,96	5,39	4,29
Mibor 3М,%	10,00	10,11	6,16	10,11	5,72
EUR/USD	1,365	1,592	1,346	1,599	1,346
USD/RUR	26,10	26,31	23,16	26,31	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 10 б. п. до уровня в 4,08% годовых на фоне ожиданий увеличения предложения госбумаг со стороны финансовых властей.

[См. стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 80 б. п. до отметки в 453 б. п. за счет роста доходности облигаций UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30.

[См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось преимущественное снижение котировок во всех эшелонах выпусков.

[См. стр 4](#)

Новости дня

Индекс потребительской уверенности в России, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, достиг в 3 квартале 2008 г. значения плюс 1% и по сравнению с 3 кварталом 2007 г. возрос на 1,5%, сообщил Росстат.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс потребительских цен.

США: Индекс производственных цен.

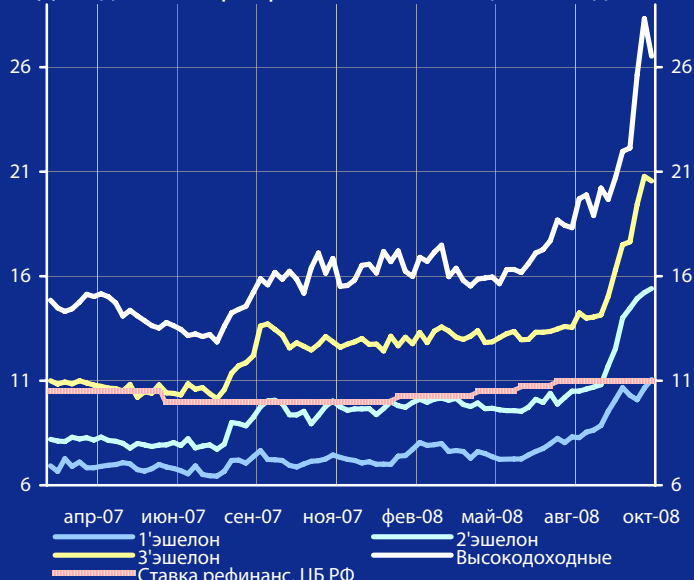
США: Розничные продажи.

[См. стр 6](#)

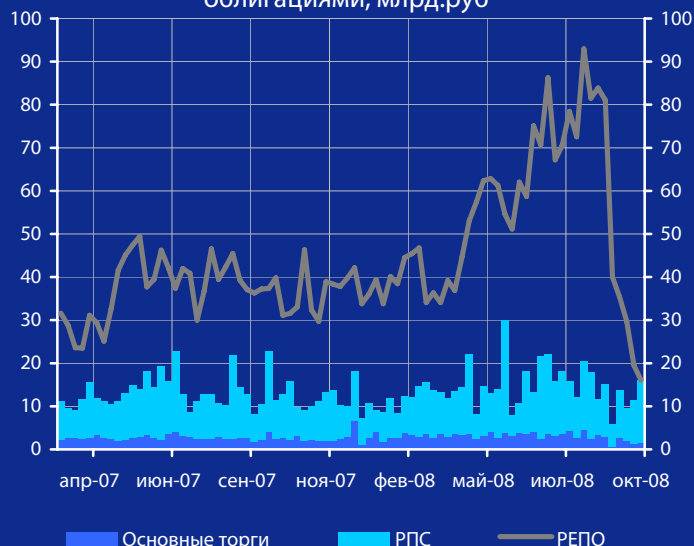
Макроэкономические индикаторы РФ

	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.)	4416,8 (6.10.08)	4268,2 (01.01.08)	148,6
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	546,1 (3.10.08)	474,0 (28.12.07)	72,1
Остатки на к/с банков *)	568,5	549,0	19,5
Депозиты банков в ЦБ *)	108,6	89,7	18,9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-339,8	-469,5	129,7
*) в млрд. руб. на дату			
	(15.10.08)	(14.10.08)	

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Индекс потребительской уверенности в России, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, достиг в 3 квартале 2008 г. значения плюс 1% и по сравнению с 3 кварталом 2007 г. возрос на 1,5%, сообщил Росстат. Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в России на краткосрочную перспективу остается наиболее высоким среди всех составляющих индекса потребительской уверенности. Положительных изменений в экономике ожидают более 27% опрошенных. Доля респондентов, отметивших ухудшение экономической ситуации, составила 19%.

ЦБ РФ изменил с 15 октября 2008 с. г. ряд процентных ставок и понизил нормативы отчислений в ФОР с 15 октября с. г. по 1 февраля 2009 г. до 0,5% по всем нормативам обязательных резервов. Кроме того, ЦБ РФ возобновляет операции прямого РЕПО на срок 90 дней, а минимальная процентная ставка по этим операциям установлена в размере 8,5% годовых.

Активнее использовать на рынке готового жилья дополнительные средства, выделенные Агентству по ипотечному и жилищному кредитованию (АИЖК) считает необходимым Премьер-министр РФ В.Путин. Отметим, что Минфин планирует внести в октябре 2008 г. поправки в бюджет о выделении АИЖК 60 млрд. руб. Как пояснил данную меру А.Кудрин, российская экономика еще в течение некоторого времени "будет жить в период сложностей на мировых рынках, и нужно иметь широкий спектр инструментов в разных секторах экономики". Эти средства, по его словам, предполагается направить в АИЖК для рефинансирования ипотечных кредитов коммерческих банков.

Правительство РФ, по неофициальным данным, может удовлетворить просьбу крупнейших нефтегазовых компаний РФ и предоставить им средства для рефинансирования долгов перед западными банками. Компаниям планируется выделить \$9 млрд., из которых Роснефть получит \$4,2 млрд., ЛУКОЙЛ - \$2 млрд., ТНК-ВР - \$1,8 млрд., а Газпром - \$1 млрд.

ФСФР внесла новые изменения в порядок приостановки торгов на российских фондовых биржах, позволив рынку расти быстрее, чем падать. В соответствии с предписанием регулятора, торги должны приостанавливаться на час при росте технического индекса более чем на 10% относительно значения закрытия предыдущего дня либо при его падении более чем на 5%. При росте технического индекса более чем на 20% по сравнению с предыдущим уровнем закрытия либо при падении более чем на 10% торги должны быть приостановлены до конца следующего торгового дня либо до распоряжения

Новости рынка облигаций

ООО "Арктел-Инвест" объявило технический дефолт по выпуску облигаций. Эмитент не смог 13 октября выплатить 1 купон по облигациям 2 выпуска.

Правительство Кировской области одобрило постановление об утверждении порядка предоставления государственной поддержки в форме субсидирования части купонного дохода инвесторам, реализующим инвестиционные проекты, впервые привлекающим инвестиции путем выпуска облигаций.

Новости эмитентов

Чистая прибыль ТНК-ВР Холдинг за 1 полугодие 2008 г. увеличилась на 120% до \$4,7 млрд, при этом показатель EBITDA вырос на 96% до \$6,8 млрд., говорится в сообщении компании. Средняя цена нефти марки Urals в 1 полугодии 2008 г. увеличилась на 77% до \$106 за баррель. Цены реализации нефти и нефтепродуктов на внутреннем рынке увеличились в среднем от 40% до 70%. Средний уровень реализации компании по сравнению с аналогичным показателем прошлого года вырос на 70%. Объемы добычи нефти и конденсата составили 1,443 млн баррелей в сутки (без учета добычи компании "Славнефть").

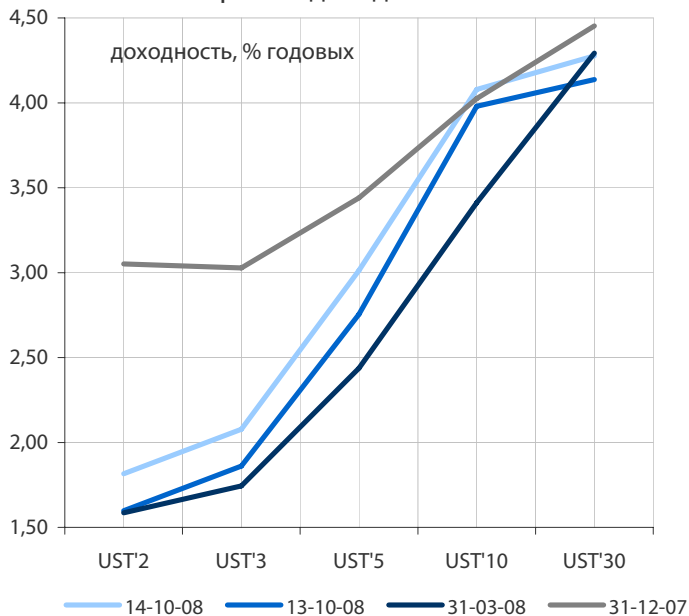
ОАО "Распадская" объявило предварительные операционные результаты за 9 месяцев 2008 г. Общая добыча угля за отчетный период составила 8,021 млн. т, что на 22% ниже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Объем реализации угольного концентрата за 9 месяцев 2008 г. составил 6,231 млн. т, при этом объем продаж угольного концентрата в 3 квартале 2008 г. по сравнению со 2 кварталом 2008 г. увеличился на 21% и составил 2,184 млн. т. С учетом изменения цен реализации - повышения в июле и снижения в сентябре 2008 г. - средневзвешенная цена реализации за 9 месяцев 2008 г. составила 4 103 руб. за тонну угольного концентрата.

Чистая прибыль Аэрофлота по МСФО за 1 полугодие 2008 г. составила \$72,2 млн., что на 55,2% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Операционная прибыль снизилась на 46,7% до \$136,8 млн., EBITDA - на 34% до \$216 млн.

АФК "Система" планирует сократить капитальные затраты в 4 квартале 2008 г. более чем на 30%, заявил президент компании Л.Меламед. При этом капиталовложения непубличных компаний группы планируется сократить более чем на 50%.

Транскапиталбанк разместил допвыпуск акций на сумму 729,998 млн. руб. Объем выпуска составил 132,727 тыс. акций номинальной стоимостью 1000 руб. Цена размещения составила 5,5 тыс. руб. за акцию. Размещение акций прошло по закрытой подписке. Европейский банк реконструкции и развития приобрел 33182 акции за 182,5 млн. руб. Остальные акции были размещены среди руководства банка.

Кривые доходности UST



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 10 б. п. до уровня в 4,08% годовых на фоне ожиданий увеличения предложения госбумаг со стороны финансовых властей и негативных данных макроэкономической статистики. Дефицит бюджета США в 2008 финансовом году достиг рекордных \$455 млрд., увеличившись за год почти в 3 раза. Выступившие вчера глава ФРБ Сан-Франциско Дж.Йеллен и бывший глава ФРС США П.Волкер заявили, что поступающие данные свидетельствуют о слабости экономики США, которая судя по всему находится в рецессии.

Индикатор	14 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,01	3,47	2,44	4,40	2,20
UST'10 Ytm, %	4,08	4,12	3,39	4,68	3,31
UST'30 Ytm, %	4,28	4,69	3,97	4,91	3,97

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

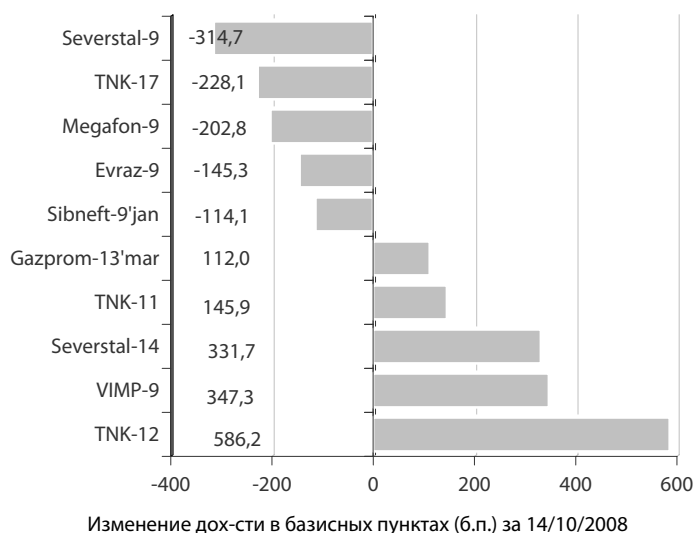


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 80 б. п. до отметки в 453 б. п. за счет роста доходности облигаций UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между облигациями Rus'30 и UST'10 в районе 453 б. п.

Индикатор	14 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	8,61	9,69	5,57	9,69	5,22
спрэд к UST'10	453	582	153	582	108
Rus'28 Ytm, %	7,97	7,99	5,99	7,99	5,71
спрэд к UST'10	389	404	191	404	133

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



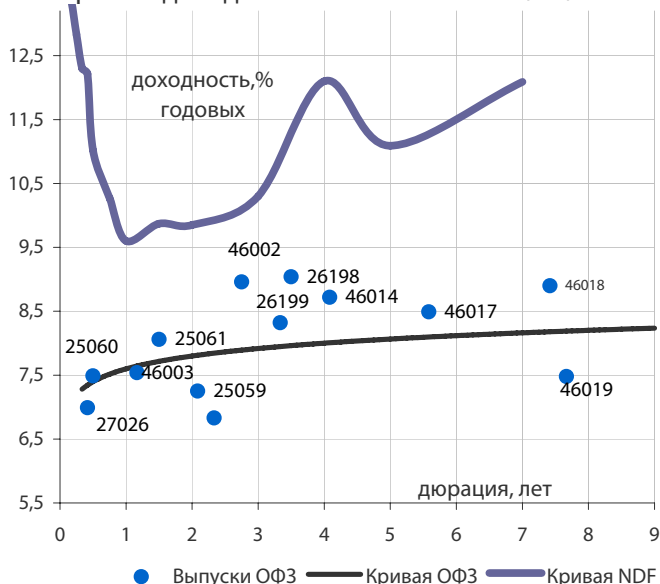
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера изменились разнонаправленно на фоне значительного сужения спреда доходности базовых активов. Наибольшим повышением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Severstal-14, VIMP-9 и TNK-12. Снижением индикативной доходности выделились евробонды Severstal-9, Megafon-9 и TNK-17. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на намерение российских властей предоставить ведущим российским нефтегазовым компаниям средства для рефинансирования долга.

Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций ведущих российских нефтегазовых компаний с невысокой дюрацией в условиях предполагаемой государственной помощи для рефинансирования ими долговых обязательств, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

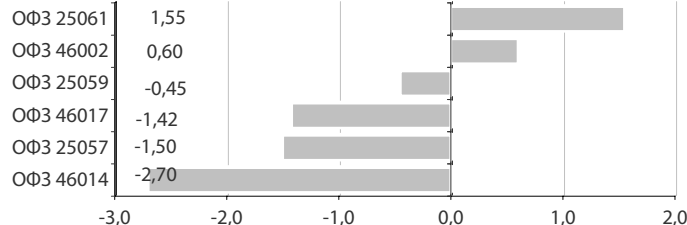
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 14/10/2008



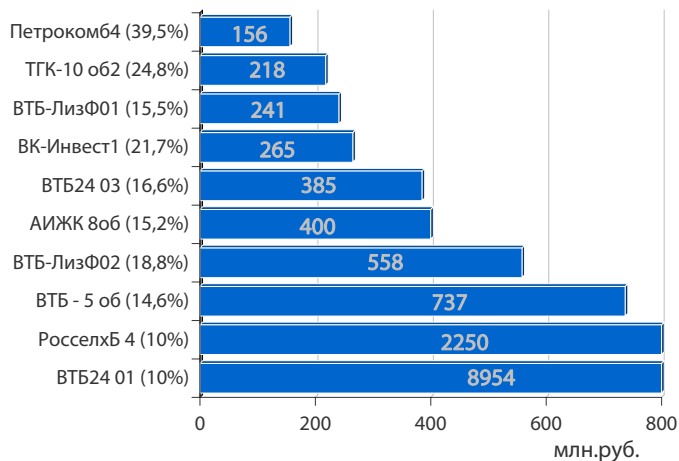
Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ двигались разнонаправленно. Спрос наблюдался в бумагах ОФЗ 25061 с дюрацией 1,5 года, повысившихся в цене на 1,55%, а также в ОФЗ 46002 с дюрацией 2,8 года поднявшихся на 0,6%. Наибольшее снижение наблюдалось в бумагах ОФЗ46014 с дюрацией 4,1 года, потерявших 2,7%. На фоне позитивных новостей от ЦБ сегодня можно ожидать преимущественного повышения котировок выпусков на рынке госбумаг.

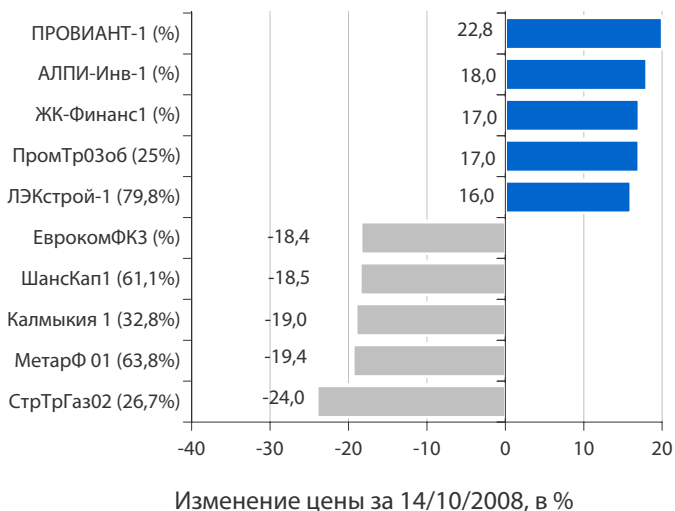
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 14/10/2008. в %



Лидеры оборота за 14/10/2008 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 14/10/2008 (дох-сть по Close)



Корпоративные облигации и РИМОВ

В первой половине дня торгов во вторник на российском рынке облигаций наблюдалось разнонаправленное движение котировок, сменившееся во второй половине дня полноценным снижением.

Определенную поддержку рынку облигаций в первой половине дня оказывали сообщения о намерениях Правительства РФ на этой неделе принять решение по размещению средств Фонда Национального Благосостояния (ФНБ) на внутреннем рынке, а также снижение уровней ставок МБК.

Несмотря на сообщения о подписании Президентом РФ закона об увеличении до 700 тыс. руб. предельного размера компенсации по вкладам в банках, особого позитива в банковских облигациях не наблюдалось.

Снижение, прошедшее вчера по рынку, также является следствием еще более усилившегося спроса на деньги в рамках предстоящих на 20 октября выплат НДС за 3 кв. Отметим, что давление выплат по НДС на рынок должно несколько снизиться, поскольку начиная с этого месяца будет уплата будет производиться ежемесячно.

Сегодня и в ближайшие недели поддержку рынку безусловно должно оказать принятое ЦБ РФ накануне вечером решение снизить с 15 окт. нормы обязательного резервирования по каждой категории резервируемых обязательств до 0,5%, в соответствии с которыми, по нашим оценкам, банки смогут высвободить не менее 75 млрд. руб.

В связи с этим, новость по снижению ставки ФОР может лишь временно снизить уровень напряженности на рынке, поскольку по нашим подсчетам, сделанным на основе ежедневно публикуемого нами статистического бюллетеня по рынку облигаций, объем предстоящих до февраля 2009 г. оферт превышает 640 млрд. руб.

Сегодня мы ожидаем некоторую стабилизацию на рынке облигаций, и возможно некоторое повышение активности в бумагах банков. Однако, понижательная динамика на рынке в скором времени может возобновиться, поскольку участники рынка и впредь будут использовать любую позитивную новость лишь как возможность по аккумулярованию дополнительной ликвидности.

понедельник 20 октября 2008 г.

3,000 млрд. руб.

□ ФинансБизнесГрупп-03

3,000 млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 15 октября 2008 г.	1642,8	млн. руб.
□ Россия, 26199	669,2	млн. руб.
□ ВТБ, 6	321,6	млн. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	194,5	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	173,5	млн. руб.
□ АИЖК, 7	77,4	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 4	74,4	млн. руб.
□ АИЖК, 6	46,6	млн. руб.
□ АИЖК, 5	40,8	млн. руб.
□ АИЖК, 3	37,3	млн. руб.
□ РКС, 1	7,5	млн. руб.
четверг 16 октября 2008 г.	1232,9	млн. руб.
□ УРСА Банк, 8	346,1	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 3	280,5	млн. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	154,6	млн. руб.
□ Уфаойл-ОПТАН, 1	97,2	млн. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 2	97,2	млн. руб.
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	64,3	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35001	49,6	млн. руб.
□ Карелия, 34010	40,2	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	36,5	млн. руб.
□ Заводы Гросс, 1	34,3	млн. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 3	32,4	млн. руб.
пятница 17 октября 2008 г.	538,9	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	205,7	млн. руб.
□ Амурметалл, 3	190,7	млн. руб.
□ Юниаструм Банк, 2	82,0	млн. руб.
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	39,9	млн. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	20,6	млн. руб.
суббота 18 октября 2008 г.	37,6	млн. руб.
□ Красноярск, 31005	37,6	млн. руб.
понедельник 20 октября 2008 г.	67,1	млн. руб.
□ ПФПГ-Финанс, 1	64,2	млн. руб.
□ Deutsche Bank, 2013, RUR	2,9	млн. руб.
вторник 21 октября 2008 г.	801,8	млн. руб.
□ Московская область, 25006	538,6	млн. руб.
□ Московская область, 25004	263,2	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 2	160,8	млн. руб.
□ УРСА Банк, 5	150,3	млн. руб.
□ ТКС Банк, 1	90,2	млн. руб.
□ Альянс Русский Текстиль, 3	86,8	млн. руб.
□ Виват-финанс, 1	59,8	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34006	56,1	млн. руб.
□ Пермский Моторный Завод, 1	35,9	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 2	33,2	млн. руб.
□ Городской супермаркет, 1	28,7	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	19,9	млн. руб.

Погашения и оферты

четверг 16 октября 2008 г.			
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 3	погашение	0,50	млрд. руб.
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	оферта	0,30	млрд. руб.
суббота 18 октября 2008 г.			
□ ХКФ Банк, 4	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Красноярск, 31005	погашение	1,00	млрд. руб.
понедельник 20 октября 2008 г.			
□ ПФПГ-Финанс, 1	оферта	1,10	млрд. руб.
□ Амазонит, 1	оферта	0,10	млрд. руб.
среда 22 октября 2008 г.			
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
четверг 23 октября 2008 г.			
□ Юниаструм Банк, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ ТКС Банк, 1	оферта	1,01	млрд. руб.
□ Виват-финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31002	погашение	0,90	млрд. руб.
□ Томск-Инвест, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
пятница 24 октября 2008 г.			
□ Банк Русский стандарт, 8	оферта	5,00	млрд. руб.
понедельник 27 октября 2008 г.			
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	оферта	1,20	млрд. руб.
□ БТА Банк (Россия), 2	погашение	0,90	млрд. руб.

среда 15 октября 2008 г.

- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за август Прогноз - ¥1.19 трлн.
- 08:30 Япония: Промышленное производство за август Прогноз - -3.5%
- 08:30 Япония: Розничные продажи за август
- 10:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз - 3.0%
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - -0.1% м/м, 2.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз - 2.9%
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за август Прогноз - 5.6%
- 12:30 Великобритания: Средняя заработная плата без учета премий за август Прогноз - 3.7%
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - 0.1% м/м, 3.6% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 10 октября
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за сентябрь Прогноз - +0.2%
- 16:30 США: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз - -0.4%
- 16:30 США: Розничные продажи и продажи продуктов питания за сентябрь Прогноз - -0.6%
- 16:30 США: Индекс деловой активности за октябрь Прогноз - -10
- 18:00 США: Деловые запасы за август Прогноз - +0.4%
- 20:15 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке на тему экономики и финансовых рынков

четверг 16 октября 2008 г.

- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен за сентябрь
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - +0.2%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - 0.1%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 11 октября Прогноз - 475 тыс.
- 17:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за август
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за сентябрь Прогноз - 77.9%
- 17:15 США: Промышленное производство за сентябрь Прогноз - -0.8%
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за октябрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности по данным ФРБ Филадельфии за октябрь Прогноз - -10.0
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 10 октября
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 10 октября
- 21:00 США: Индекс рынка жилья

пятница 17 октября 2008 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз - -0.8%
- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе за август
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса
- 16:30 США: Разрешения на строительство за сентябрь Прогноз - 0.850 млн.
- 16:30 США: Начало строительства за сентябрь Прогноз - 0.880 млн.
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за октябрь Прогноз - 66.0

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