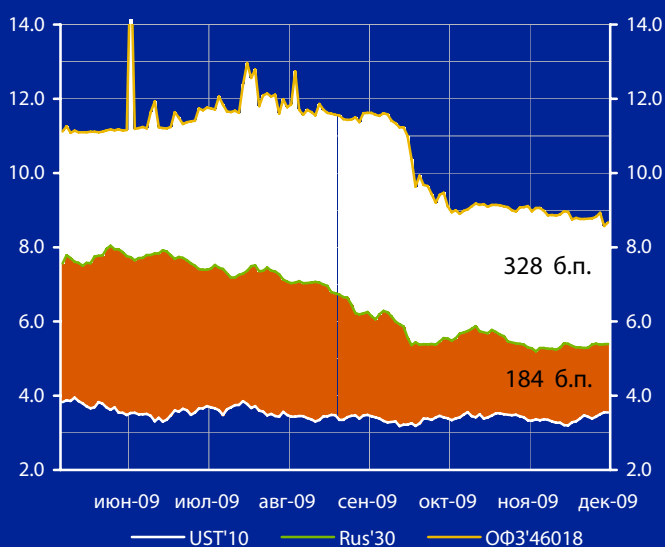
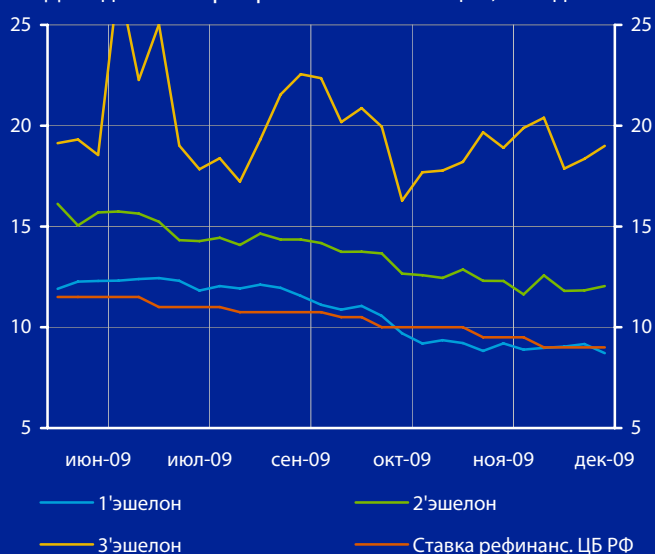


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.55	3.56	3.18	3.95	2.08
Rus'30, %	5.39	6.46	5.20	11.20	5.20
ОФЗ'46018, %	8.67	11.62	8.57	15.95	8.48
Libor \$ 3M, %	0.25	0.29	0.25	1.87	0.25
Euribor 3M, %	0.72	0.77	0.71	3.24	0.71
Mibor 3M, %	7.43	11.02	7.43	30.88	7.43
EUR/USD	1.466	1.513	1.455	1.513	1.254
USD/RUR	30.06	30.79	28.69	36.34	27.32

Облигации казначейства США

Котировки госбумаг США изменились незначительно, находясь у своих 2-месячных максимумов. Игроки находятся в ожидании сегодняшних данных по промышленному производству за ноябрь и индексу цен производителей. Кроме того, наблюдается давление на короткий конец кривой treasuries в преддверии заседания ФРС в среду. **См. стр. 3**

Суверенные облигации РФ и EM

После позитивных новостей о разрешении финансовых проблем государственного инвестиционного фонда Dubai World существенного роста «аппетита к риску» на развивающихся рынках не наблюдалось – цены на «черное золото» остались вблизи локальных минимумов. **См. стр. 3**

Корпоративные рублевые облигации

Вчера инвесторы на рынке корпоративного рублевого долга демонстрировали умеренный оптимизм благодаря позитивным новостям по разрешению проблем Дубайских госкомпаний. Однако сегодня с утра спреды расширились и на рынке наблюдается появление оферов. **См. стр. 4**

Рекомендации:

Rus'30 – upside отсутствует, движется вместе с рынком;

Корп. евробонды – интересны среднесрочные банковские выпуски II эшелона (PSB, MDM, UrsaBank, AkBars);

Корп. руб. обл. – формировать портфель из бумаг I – II эшелона с дюрацией до 2 лет. На фоне давления на рынок первичных размещений, рекомендуем обратить внимание на новые выпуски НЛМК, ВТБ-Лизинг, РЖД, ММК.

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
	(15.12.2009)	(14.12.2009)	
Остатки на к/с банков	644.5	627.0	17.5
Депозиты банков в ЦБ	354.4	367.1	-12.7
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	-3.6	-43.0	39.4

Макроэкономика и банковская система

Численность официально зарегистрированных безработных в РФ за неделю выросла на 0,7% и по состоянию на 9 декабря 2009 г. составила 2 млн 56 тыс. человек, говорится в сообщении Минздравсоцразвития.

Прогноз по кредитоспособности российского сектора энергетики является стабильным, говорится в отчете Fitch Ratings. Fitch отмечает, что наихудшая фаза экономического и финансового кризиса в России уже позади, и компании сектора демонстрируют начальные признаки восстановления. «Спрос на электроэнергию снова начал расти в ноябре 2009 г. относительно того же месяца предыдущего года. С учетом дефицита мощности в России это должно повысить либерализованные оптовые цены выше уровня регулируемых тарифов в 2010 г.», - отмечает агентство.

Объем промышленного производства в РФ в ноябре 2009 г. вырос по отношению к октябрю примерно на 0,2% после спада месяцем ранее, сообщила министр экономического развития РФ Э.Набиуллина. По ее словам, «это неплохо, если вспомнить, что в октябре произошло сезонно-очищенное снижение промпроизводства на 1%, в основном за счет перерабатывающих отраслей промышленности». Говоря о данных по промышленности за ноябрь с.г. по отношению к ноябрю 2008 г., министр подчеркнула, что по этому показателю также наблюдается рост. Она напомнила, что в ноябре прошлого года «впервые появились отрицательные темпы по промышленности, спад был около 11%».

Бразильский вариант контроля за движением капитала сейчас не актуален для России, сказал помощник президента по экономическим вопросам А.Дворкович, не увидев угроз в притоке краткосрочного спекулятивного капитала. «Не думаю, что есть избыточные потоки такого краткосрочного капитала... не вижу угрозы... всегда можно рассматривать такой вариант (бразильский), но сейчас он неактуален», - заявил Дворкович.

Первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев заявил, что Банк России не собирается отказываться от ужесточения доступа банков к беззалоговым кредитам с 1 февраля 2010 г. и возвращаться к этому вопросу не планирует. Источник, близкий к ЦБР, говорил ранее, что Банк России может отменить решение об ужесточении доступа к беззалоговому кредитованию, отлучающее от аукционов 70 банков с 1 февраля 2010 г.

Новости рынка облигаций

ВТБ 24 закрыл в понедельник книгу заявок на облигации с ипотечным покрытием объемом 15 млрд. руб. и установил ставку купона в 9,70% процента годовых, на нижней границе ранее объявленного ориентира, сообщил банк. Эмитент маркетинговал заем со ставкой купона на уровне 9,7% - 10,1% годовых. Биржевое размещение пройдет 16 декабря. Срок обращения облигаций - 5 лет с 2-летней офертой.

Банк «Петрокоммерц»: ожидаемая ставка купона по облигациям Банка серии 05 на 5 млрд. руб., размещение

которых будет проводиться на ММВБ 17 декабря 2009 г., составляет 12,75% - 13,50% годовых, заявил начальник управления рынков капитала Банка «Петрокоммерц» А.Куприянов. В настоящее время завершается формирование синдиката, заинтересованность проявили ряд российских банков.

Татфондбанк 18 декабря начнет размещение выпуска облигаций серии 07 на 1 млрд. руб., говорится в сообщении банка. Срок обращения выпуска составляет 3 года. Ставка первого купона определяется на конкурсе в дату начала размещения. Ставка 2-го купона равна ставке 1-го купона.

ММВБ: с 15 декабря 2009 г. на ФБ ММВБ начинаются торги в процессе обращения облигациями серии 03 ОАО «Акрон», облигациями серии 03 ОАО АФК «Система», включенными в раздел «Котировальный список «В». В разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг» начинаются торги облигациями серии 03 ООО «ПЭБ Лизинг» и государственными облигациями Нижегородской области.

SOLLERS объявил внеплановую оферту на выкуп облигаций серии 01 в количестве до 1,5 млн. по цене 99,75% от номинала, говорится в сообщении компании. Выкуп будет осуществляться 21 декабря 2009 г. на ФБ ММВБ. Погашение выпуска должно состояться 21 января 2010 г.

Новости эмитентов

Сбербанк должен заплатить дивиденды за 2009 г., заявил глава банка Г.Греф. «Нельзя изменять принципам. Есть прибыль - значит должны заплатить дивиденды», - сказал он, отказавшись уточнить размер выплат. По итогам 2009 г. Сбербанк надеется получить прибыль в диапазоне 10-20 млрд. руб.

НМТП нарастил грузооборот в январе-ноябре 2009 г. на 6% до 78,8 млн. т, говорится в сообщении компании. В ноябре в годовом выражении погрузка выросла на 9,7% до 6,9 млн. т. К предыдущему месяцу перевалка увеличилась на 3,8%.

Evraz Group погасил кредит Внешэкономбанка на \$800 млн, сообщается в распространенном пресс-релизе компании. Кредит был предоставлен в декабре 2008 г. в целях рефинансирования краткосрочной задолженности компании перед синдикатом иностранных банков. Кредит был обеспечен активами и акциями канадского подразделения Evraz Group.

Сибирьтелеком по МСФО за 9 мес. 2009 г. сократила чистую прибыль на 29% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до 1,82 млрд. руб. Выручка оператора в отчетный период достигла 28,54 млрд. руб., увеличившись на 2,2% относительно 9 мес. 2008 г. Показатель EBITDA увеличился на 5% - до 11,08 млрд. руб., EBITDA margin составила 38,8% против 37,8% за 9 мес. 2008 г.

Мосэнерго проведет 22-23 декабря 2009 г. аукционы по продаже недвижимости в Москве общей площадью около 5 тыс. кв. м.

ВТБ направил в ФСФР уведомление о направлении оферты Системе-Галс на выкуп 4 млн 555 тыс. 852 обыкновенных акций, или 40,6% уставного капитала компании.

Индикатор	14 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.85	1.03	0.67	1.40	0.65
UST'5 Ytm, %	2.29	2.49	2.00	2.92	1.26
UST'10 Ytm, %	3.55	3.56	3.18	3.95	2.08
UST'30 Ytm, %	4.48	4.51	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	5.39	6.46	5.20	11.20	5.20
спрэд к UST'10	184.3	300.4	181.1	894.6	181.1

Облигации казначейства США

Котировки госбумаг США изменились незначительно, находясь у своих 2-месячных максимумов. Игроки находятся в ожидании сегодняшних данных по промышленному производству за ноябрь и индексу цен производителей. Кроме того, наблюдается давление на короткий конец кривой treasuries в преддверии заседания ФРС в среду.

По итогам торгов доходности UST'10 осталась на уровне 3,55%, UST'30 – снизилась на 2 б.п. – до 4,48%, UST'2 – увеличилась на 5 б.п. – до 0,85% годовых.

В целом, вчерашний новостной фон был оптимистичным – *эмират Абу-Даби сообщил, что окажет помощь эмирату Дубай* в размере \$10 млрд., из которых \$4,1 млрд. пойдет на выплаты по облигациям компании Nakheel PJSC, срок погашения которых истекает сегодня.

Также *традиционно позитивно воспринимаются инвестором сделки M&A* – крупнейшая в мире нефтяная компания ExxonMobil Corp. и американская нефтегазовая компания XTO Energy Inc. объявили о слиянии при сумме сделке около \$31 млрд.

Однако пока инвесторы сохраняют осторожность – сегодня выйдет *макростатистика по промпроизводству в США за ноябрь* – инвесторы ожидают рост на 0,5% к октябрю после роста на 0,1% в предыдущем месяце. Кроме того, индекс цен производителей может указать на оживлении промышленности США. Вместе с тем, инвесторы не спешат предпринимать активных действий перед заседанием ФРС США в среду 16 декабря – на фоне улучшения ситуации на рынке труда регулятор может *более четко сформулировать сроки ужесточения денежно-кредитной политики*, что оказывает давление на короткие UST.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

После позитивных новостей о разрешении финансовых проблем государственного инвестиционного фонда Dubai World существенного роста «аппетита к риску» на развивающихся рынках не наблюдалось – цены на «черное золото» остались вблизи локальных минимумов.

Индикативная доходность выпуска Rus'30 практически не изменилась, оставшись на уровне 5,39% годовых. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) не изменился, составив 184 б.п.

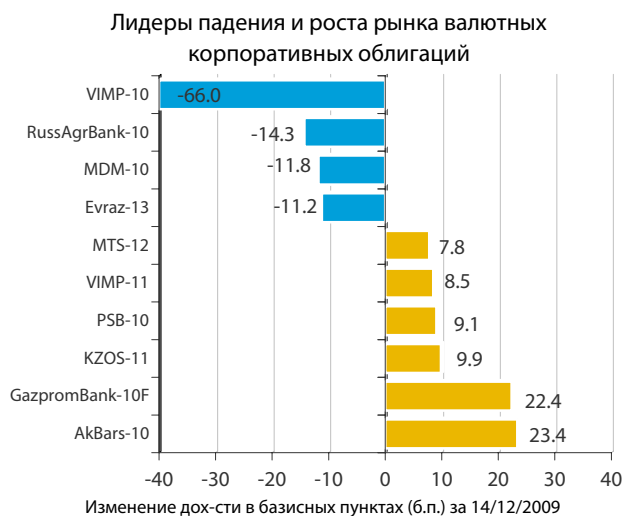
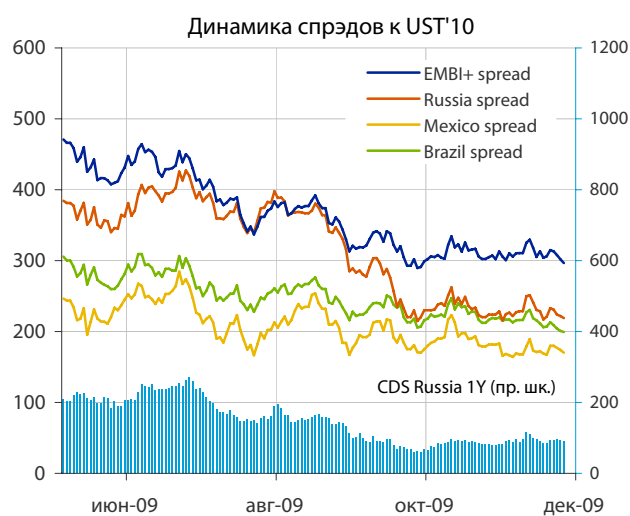
Сводный индекс EMBI+ впервые с середины октября смог преодолеть уровень в 300 б.п., закрывшись на отметке 297 б.п.

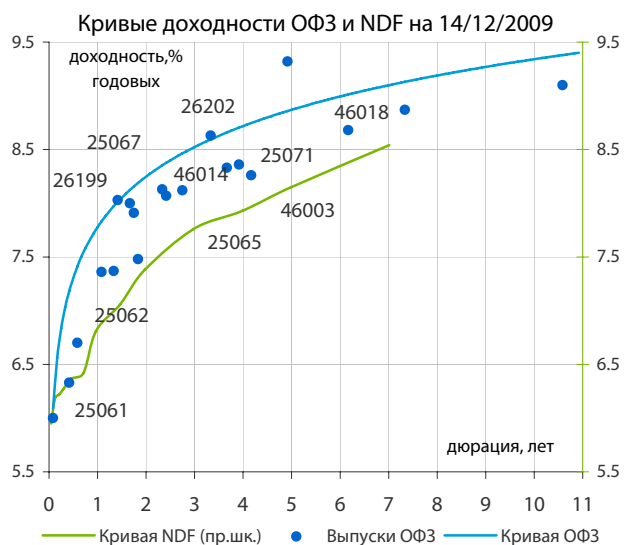
Однако основным *тормозом дальнейшего роста остаются цены на нефть*, которые за неделю продемонстрировали продолжительное снижение вследствие замедления спекулятивной активности, вызванной значительным укреплением доллара США. Кроме того, фундаментальные показатели, опубликованные на прошлой неделе, свидетельствовали о более низком, чем год назад уровне потребления нефти в США

Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте евробондов сохраняется полный штиль – наблюдаются лишь точечные колебания рынка, по основной массе бумаг сделки если и проходят, то в рамках спреда bid/offer.

Вряд ли стоит ожидать оживление рынка до конца года – среди инвесторов уже царит предновогоднее настроение. Безусловно, если ФРС США на завтрашнем заседании подбросит сюрприз в виде повышения ставки, то доходности бондов могут пойти вверх. Однако данный сценарий маловероятен, т.к. таит в себе стресс для рынков.





Облигации федерального займа

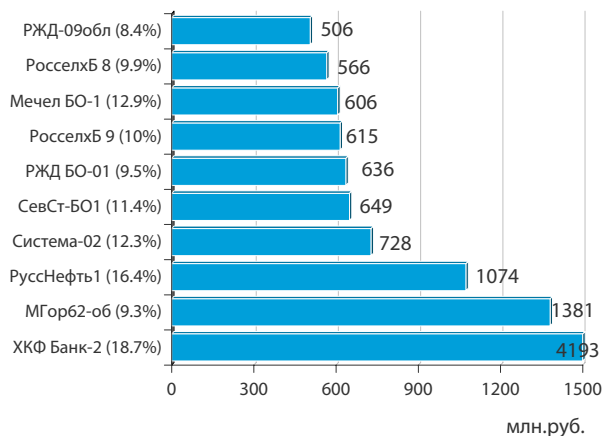
На торгах в понедельник котировки ОФЗ преимущественно подрастали на фоне укрепления курса национальной валюты и стабильных ставок NDF. Однако дневной оборот торгов в секторе составил скромные 0,6 млрд. руб.

Бивалютная корзина вчера продолжила демонстрировать снижение стоимости, снизившись на 5 коп. – до 36,38 руб. На этом фоне стоимость годового контракта NDF снизилась еще на 8 б.п. – до 6,81% годовых.

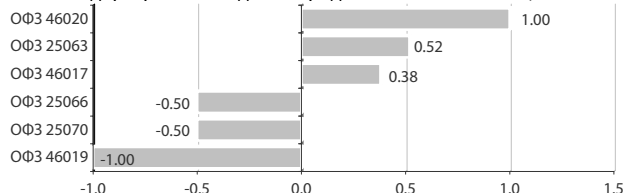
На этом фоне спрэд между годовым контрактом NDF и кривой ОФЗ расширился до 100 б.п. Таким образом, можно ожидать, что **в ближайшее время данный дисбаланс ставок будет устранен** («равновесный» спрэд – порядка 30 б.п.). Однако нельзя с высокой точностью утверждать за счет чего – роста ставок NDF или снижения доходностей ОФЗ.

Это связано с тем, что инвесторы крайне нервны в преддверии заседания ФРС, в результате чего **доллар демонстрирует существенное укрепление**, что может вызвать дальнейшее снижение нефти и ослабление рубля.

Лидеры оборота за 14/12/2009 (дох-сть по Close)



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 14/12/2009, в %



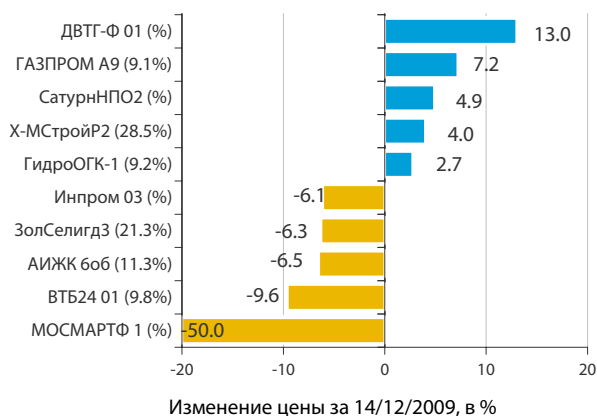
Корпоративные облигации и РиМОВ

Вчера инвесторы на рынке корпоративного рублевого долга демонстрировали умеренный оптимизм благодаря позитивным новостям по разрешению проблем Дубайских госкомпаний. Однако сегодня с утра спрэды расширились и на рынке наблюдается появление оферов.

Ситуация на **рублевом денежном рынке** в течение прошлой недели демонстрировала стабилизацию после очередного локального максимума, зафиксированного по бивалютной корзине во вторник 8 декабря. **Объем банковской ликвидности** (остатки на счетах в ЦБ + депозиты в ЦБ) сохранялся на высоком уровне – чуть меньше 1 трлн. руб. На этом фоне **ставки на МБК** не смогли долго оставаться на высоком уровне из-за ослабления рубля, снизившись с 6% во вторник 8 декабря до 4,67% в понедельник 14 декабря (MosPrime Rate на 1 день). Сегодня начинается очередной **период налоговых выплат**. Однако в связи с избыточной рублевой ликвидностью на рынке влияние на ставки ожидается минимальным.

На данный момент основной риск, на наш взгляд, **исходит от активно укрепляющегося доллара**, что может вызвать ощутимую коррекцию на товарных рынках. Учитывая существенную корреляцию российских рублевых рынков с ценами на нефть, российский рубль и рынок долга могут испытать существенное давление.

Лидеры и аутсайдеры 14/12/2009 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится



понедельник 14 декабря 2009 г.			Прогноз	Предыдущее	
□ 02:50	Япония	Tankan-индекс активности в производственной сфере	IV кв.	-26	-33
□ 02:50	Япония	Tankan-индекс активности в непроизводственной сфере	IV кв.	-23	-23
□ 03:01	Великобритания	Индекс цен на жилье от Rightmove	декабрь	-	-1,6% м/м
□ 03:01	Великобритания	Публикация ежеквартального отчета Банка Англии	-	-	-
□ 07:30	Япония	Пересмотренные данные по промышленному производству	октябрь	0,5% м/м	0,5% м/м
□ 13:00	Еврозона	Промышленное производство	октябрь	-0,6% м/м	0,3% м/м
□ 13:00	Еврозона	Изменение занятости	III кв.	-	-0,5% кв/кв
вторник 15 декабря 2009 г.					
□ 03:01	Великобритания	Баланс цен на дома от RICS	ноябрь	0,39	34,00%
□ 12:30	Великобритания	Индекс розничных цен	ноябрь	0,2% м/м	0,3% м/м
□ 12:30	Великобритания	Базовый индекс потребительских цен	ноябрь	1,9% г/г	1,8% г/г
□ 12:30	Великобритания	Индекс цен на жилье от DCLG	ноябрь	-	-4,1% г/г
□ 13:00	Еврозона	Индекс экономического настроения ZEW	декабрь	-60,1	-65,6
□ 16:30	США	Индекс цен производителей м/м	ноябрь	0,8%	0,3%
□ 16:30	США	Базовый индекс цен производителей	ноябрь	0,20%	-0,60%
□ 16:30	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	декабрь	24	23,51
□ 17:00	США	Покупка ценных бумаг	октябрь	42,3 млрд. долл.	40,7 млрд.
□ 17:15	США	Уровень использования производственных мощностей	ноябрь	71,10%	70,70%
□ 17:15	США	Промышленное производство	ноябрь	0,5% м/м	0,1% м/м
□ 21:00	США	Индекс рынка жилья от NAHB	декабрь	18	17
среда 16 декабря 2009 г.					
□ 02:50	Япония	Индекс деловой активности в секторе услуг	октябрь	0,5% м/м	-0,5% м/м
□ 11:30	Германия	Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе	декабрь	52,6	52,4
□ 11:30	Германия	Предварительный индекс деловой активности в секторе услуг	декабрь	51,9	51,4
□ 11:30	Великобритания	Выступление члена Комитета по монетарной политике Банка Англии Дэвид	-	-	-
□ 12:00	Еврозона	Предварительный индекс деловой активности в секторе услуг	декабрь	53,2	53
□ 12:00	Еврозона	Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе	декабрь	51,5	51,2
□ 12:30	Великобритания	Изменение числа безработных, обратившихся за пособиями	ноябрь	14,2 тыс.	12,9 тыс.
□ 12:30	Великобритания	Средняя заработная плата	октябрь	1,2% 3м/г	1,2% 3м/г
□ 12:30	Великобритания	Уровень безработицы	октябрь	7,90%	7,80%
□ 13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	ноябрь	0,6% г/г	0,6% г/г
□ 13:00	Еврозона	Базовый индекс потребительских цен	декабрь	1,2% г/г	1,2% г/г
□ 16:30	США	Разрешения на строительство	ноябрь	570 тыс.	551 тыс.
□ 16:30	США	Начало строительства	ноябрь	579 тыс.	529 тыс.
□ 16:30	США	Индекс потребительских цен	ноябрь	0,4% м/м	0,3% м/м
□ 16:30	США	Сальдо платежного баланса	III кв.	-108 млрд. долл.	-98,8 млрд.
□ 18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	до 11 дек.	-	-3,8 млн. барр.
□ 22:15	США	Решение ФРС США по процентной ставке	-	0,25%	0,25%
четверг 17 декабря 2009 г.					
□ 12:30	Великобритания	Розничные продажи м/м	ноябрь	0,5%	0,4%
□ 14:00	Великобритания	Реализованный объем продаж от CBV	декабрь	-	-
□ 16:30	США	Количество заявок на пособие по безработице	за неделю до	465 тыс.	474 тыс.
□ 18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	декабрь	16	16,7
□ 18:00	США	Индекс лидирующих индикаторов	ноябрь	0,7% м/м	0,3% м/м
□ 18:30	США	Запасы природного газа	до 11 дек.	-	-64 млрд. футов
пятница 18 декабря 2009 г.					
□ -	Япония	Решение Банка Японии по процентной ставке	-	0,10%	0,10%
□ 10:00	Германия	Индекс цен производителей	ноябрь	0,2% м/м	0,0% м/м
□ 12:00	Германия	Индекс делового климата Ifo	декабрь	99	98,9
□ 12:00	Еврозона	Сальдо платежного баланса	ноябрь	-	-5,4 млрд.
□ 12:30	Великобритания	Пересмотренные данные по деловым инвестициям	III кв.	-23% кв/кв	-3,0% кв/кв
□ 12:30	Великобритания	Чистый объем заимствований госсектора Великобритании	ноябрь	23 млрд. фунтов	11,4 млрд. фунтов.
□ 12:30	Великобритания	Предварительные данные по денежному агрегату M4	ноябрь	0,6% м/м	1,6% м/м
□ 13:00	Еврозона	Сальдо торгового баланса	ноябрь	5,7 млрд. фунтов.	6,8 млрд.

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
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Абдуллаев Искандер Азаматович Abdullaev@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-32
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

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