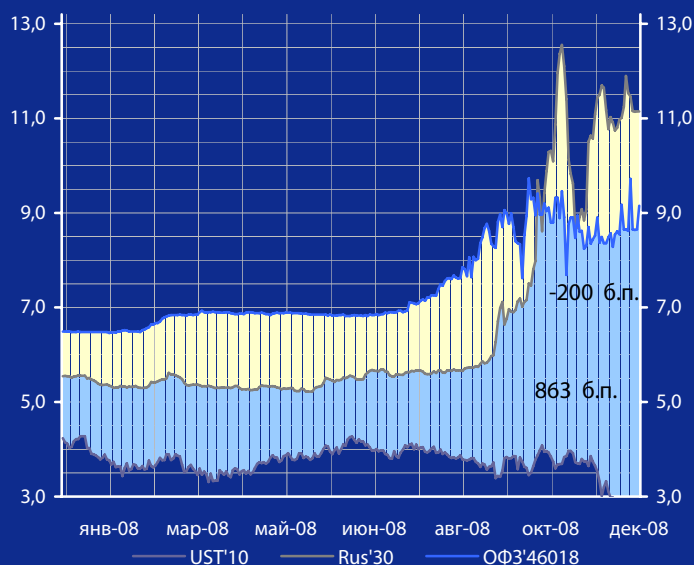


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Вторник 16 декабря 2008 года

### Ключевые индикаторы рынка

| Тикер         | 15 дек | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, %     | 2,51   | 4,08   | 2,51   | 4,28    | 2,51    |
| Rus'30, %     | 11,15  | 12,55  | 6,64   | 12,55   | 5,22    |
| ОФЗ'46018,%   | 9,15   | 9,73   | 7,62   | 9,73    | 6,46    |
| Libor \$ 3М,% | 1,87   | 4,82   | 1,87   | 4,94    | 1,87    |
| Euribor 3М,%  | 3,24   | 5,39   | 3,24   | 5,39    | 3,24    |
| Mibor 3М,%    | 22,86  | 23,57  | 8,93   | 23,57   | 5,72    |
| EUR/USD       | 1,366  | 1,473  | 1,245  | 1,599   | 1,245   |
| USD/RUR       | 27,65  | 28,25  | 25,00  | 28,25   | 23,14   |

### Мировые рынки облигаций

Казначейские облигации США на торгах в понедельник вновь приблизились к минимумам 1954 года, закрывшись на уровнях 0,74% по UST'2 и 2,51% по UST'10. [См. стр. 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10, оттолкнулся от пятничных значений в 858 б.п., расширившись на очередные 5 б.п. в район 863 б.п. в условиях снижения доходности американских госбумаг и стабилизации российских облигаций на уровнях минувшей недели. [См. стр. 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

Сектор корпоративных и субфедеральных облигаций в понедельник продемонстрировал разнонаправленную динамику изменения котировок по всему спектру ликвидных бумаг, при этом продолжения витка повышения доходности, отмечавшегося всю прошлую неделю вчера не произошло. [См. стр. 4](#)

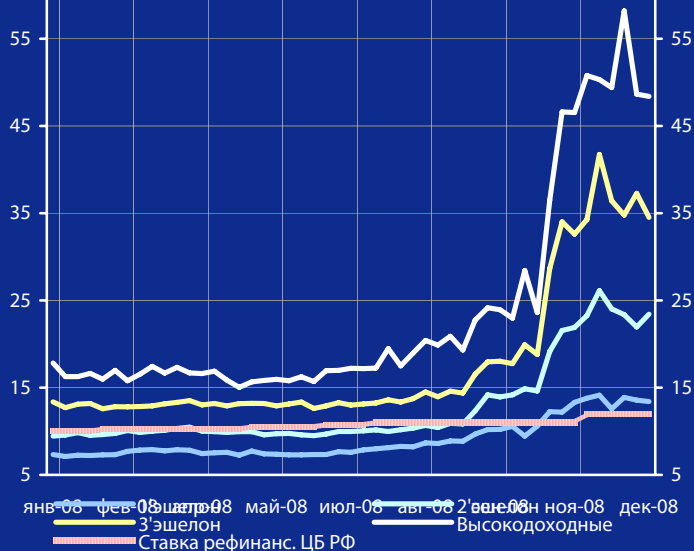
### Новости дня

Банк России в очередной раз ослабил рубль к бивалютной корзине на 30 копеек. Это уже шестая девальвация рубля за месяц и 3 за минувшие 8 рабочих дней. [См. стр. 2](#)

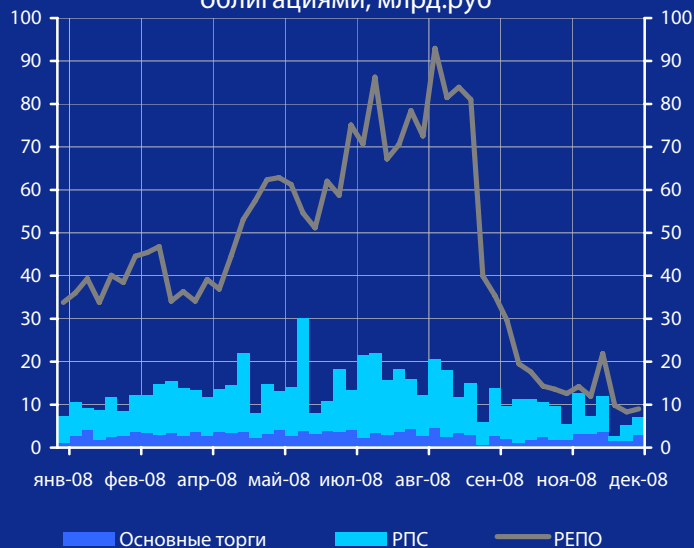
### Календарь событий сегодня:

США: Решение по ключевой процентной ставке ФРС США. [См. стр. 6](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### 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     |
| Международные резервы (\$, млрд.)      | 437,0 (12.12.08)  | 474,0 (28.12.07)      | -37,0     |
| Остатки на к/с банков *)               | 550,3             | 545,1                 | 5,2       |
| Депозиты банков в ЦБ *)                | 352,6             | 400,5                 | -47,9     |
| Сальдо операций ЦБ РФ *)               | -530,0            | -557,5                | 27,5      |
| *) в млрд. руб. на дату                |                   | (16.12.08) (15.12.08) |           |

## Макроэкономика и банковская система

**Банк России** принял решение о расширении с 15 декабря 2008 г. коридора допустимых колебаний операционного ориентира курсовой политики - рублевой стоимости бивалютной "корзины". Коридор расширен симметрично на 30 коп. в каждую сторону, сообщили в ЦБ РФ. Исходя из текущих котировок рубля к доллару и евро на ММВБ, верхний предел стоимости бивалютной "корзины" составляет 32,19 руб. Последнее расширение технического коридора стоимости бивалютной "корзины" ЦБ РФ произвел 11 декабря с. г., предельная стоимость которой до сегодняшнего дня составляла 31,88 руб.

**Предельная величина экспортной пошлины на нефть** с 1 января 2009 г. может составить около \$119,1 за тонну, заявил замначальника департамента таможенных платежей Минфина А. Сакович. "Средняя цена мониторинга нефти с 15 ноября по 14 декабря составила \$43,97/барр. Таким образом, предельный уровень пошлины складывается на уровне \$119,195", - сказал он. По словам чиновника, экспортная пошлина на темные нефтепродукты может составить \$49,9 за тонну, а на светлые - \$92,6.

**Общая потребность российского АПК в кредитах** в 2009 году составит 860 млрд. руб., сообщил замминистра сельского хозяйства РФ Н. Архипов. В том числе потребность в краткосрочных кредитах на выполнение сезонных работ и оперативную хозяйственную деятельность - 330 млрд руб, инвестиционных кредитах - 530 млрд руб. Текущий общий объем ссудной задолженности по АПК составляет почти 1,2 трлн руб. Предполагается целевое фондирование банков по кредитам в объеме более 400 млрд. руб., поровну краткосрочных и долгосрочных, при ставке не более 2/3 ставки рефинансирования ЦБ РФ. Кроме того, дополнительно выделяются средства Внешэкономбанку и Россельхозбанку на рефинансирования инвестиционных кредитов.

**Банк России** с 15 декабря 2008 г. снизил лимиты по беззалоговым кредитам 34 из 136 банков допущенных к аукционам, из-за невыполнения рекомендаций ЦБ РФ по наращиванию активов в иностранной валюте, сообщил директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ РФ А. Симановский.

**Поправки в закон о Центробанке**, позволяющие ЦБ РФ выдавать беззалоговые кредиты сроком до 1 года, будут приняты до конца текущего года, сообщил вчера вице-премьер, министр финансов А. Кудрин по итогам заседания Президиума Правительства РФ.

**Правительство РФ поддержит не менее 1,5 тыс. российских предприятий** для стабилизации ситуации в экономике, заявил премьер-министр РФ В. Пу-

тин. Речь идет о предприятиях, которые вместе обеспечивают более 85% ВВП России, а годовой оборот большинства из них превышает 15-16 млрд. руб., численность персонала - более 4 тыс. человек. Кроме того, в список должны войти градообразующие предприятия, на которых работают более 30% трудоспособного населения того или иного населенного пункта. Список таких предприятий должен быть утвержден до 17 декабря 2008 г.

## Новости рынка облигаций

**ТОП-КНИГА** выставило оферту по выпуску облигаций серии 2 и планирует выкупить по номиналу 975 тыс. облигаций равными частями - 12 марта, 11 июня, 10 сентября и 10 декабря 2009 г. Ставка 5-8-го купонов по облигациям установлена в размере 20% годовых.

**ЦБР** разместил на аукционе ОБР-8 на 8,19 млрд. руб. при эмиссии в размере 100 млрд. руб., средневзвешенная доходность к погашению 15 июня 2009 г. - 8,59% годовых.

**Мастер-Банк** в рамках оферты по облигациям серии 3 приобрел 97,1% эмиссии.

**Ретал** в рамках оферты по облигациям серии 3 приобрел 99,9% эмиссии.

## Новости эмитентов

**Евраз Групп** подписал с ВЭБом кредитное соглашение на сумму \$800 млн. Средства по этому соглашению в полном объеме используются для рефинансирования краткосрочной задолженности компании **Юнимилк**: за 6 мес. 2008 г. выручка компании по МСФО возросла на 33,4% до 19,4 млрд. руб., валовая прибыль за тот же период увеличилась на 35,4% до 4,2 млрд. руб. Показатель EBITDA к аналогичному периоду прошлого года увеличился на 26%, чистая прибыль возросла за год на 74%.

**НОМОС-банк**: чистая прибыль банка по РСБУ за 11 мес. 2008 г. снизилась в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 2,6 млрд. руб., активы банка за вычетом резервов увеличились на 69,3% и составили 271,1 млрд. руб., чистая ссудная задолженность увеличилась на 42,5% и составила 179,6 млрд. руб.

**Банк "Санкт-Петербург"**: чистая прибыль банка по МСФО за 9 мес. 2008 г. увеличилась на 36% до 1.971 млрд руб. Чистый процентный доход вырос более чем в 2 раза и составил 6.635 млрд. руб..

**Moody's** понизило кредитный рейтинг эмитента АК "Транснефть" с А2 до А3.

**Fitch Ratings** подтвердило долгосрочный рейтинг Дальсвязи на уровне "B+" с прогнозом "стабильный" **РСК «МиГ»** уже получила первую порцию помощи, в прошлую пятницу ей поступила первая сумма инвестиций в капитал в размере 15 млрд. руб., сообщают сегодняшние «Ведомости».

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

### Облигации казначейства США

Казначейские облигации США на торгах в понедельник вновь приблизились к минимумам 1954 года, закрывшись на уровнях 0,74% по UST'2 и 2,51% по UST'10. Поводом к новому ралли стали заявления Минфина США Г. Полсона о том, что рассчитанный по методу начисления дефицит федерального бюджета США в 2008 финансовом году, который завершился в стране 30 сентября, составил \$1 трлн. что стало абсолютным рекордом.

На фоне ожидающегося сегодня объявления решения ФРС США по ключевой процентной ставке, которая судя по фьючерсам на ставку будет понижена на 0,25 б.п. (68% инвесторов считают что ставка будет снижена на 0,25 б.п., 32% - что на 0,5 б.п.) доходность по 10-летним бумагам вероятнее всего будет стремиться к уровням 2,48%, достигнутым 12 декабря. В случае более значительного снижения ставки, доходность по UST'2 к примеру имеет потенциал снижения ниже 0,45% годовых,

Вышедшие данные об объеме дефицита американского госбюджета, говорят о том, что его прогнозируемые расходы на поддержку программ социального страхования, медицинской помощи могут быть реализованы только за счет новой эмиссии денег и казначейских бумаг, которые будут являться очередным зарядом динамита с часовым механизмом под всей американской экономикой.

### Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10, оттолкнулся от пятничных значений в 858 б.п., расширившись на очередные 5 б.п. в район 863 б.п. в условиях снижения доходности американских госбумаг и стабилизации российских облигаций на уровнях минувшей неделе. Заметное снижение доходности в бумагах RUS'30, которое мы наблюдали на минувшей неделе на фоне головокружительного роста цен на нефть в преддверии решений ОПЕК о сокращении квот на добычу, в понедельник остановилось. Одной из основных причин стало то, что игроки на сырьевом рынке не смогли закрепить котировки нефти выше \$50/барр., при этом новые статданные из США говорят о том, что тому есть все новые объективные обстоятельства. В преддверии объявления величины процентной ставки по федеральным фондам США, мы не ожидаем увидеть значительных движений в спреде между госбумагами России и США.

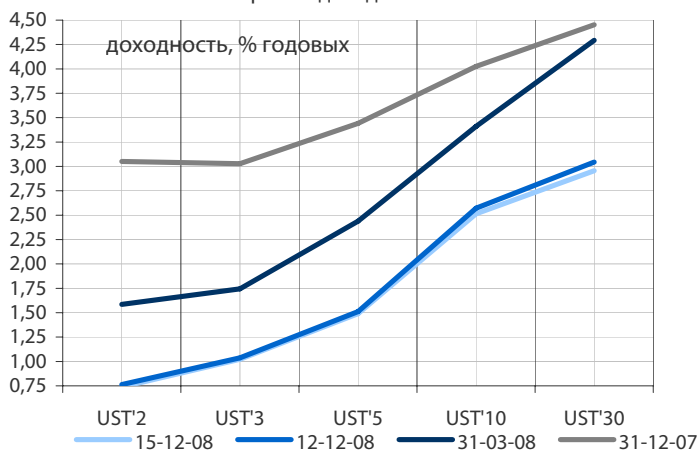
### Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера продемонстрировали преимущественное снижение индикативной доходности на фоне стабилизации доходности российских базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности в основном находились короткие бумаги с погашением в 2009 году – ТМК-9, Megafon-9, NorNickel-9.

### Торговые идеи

*В условиях значительных движений на валютном рынке, сопровождающихся стремительным укреплением евро практически ко всем валютам, мы рекомендуем инвесторам присмотреться к еврооблигациям номинированным в евро. Среди выросших вчера бумаг мы отмечаем займы URSA-10, Transneft-12 которые мы рекомендуем к покупке. Инвесторам, интересующимся высокодоходными бумагами может быть интересен сравнительно короткий заем Russian STD Bank-9 с доходностью в районе 65% годовых в евро.*

Кривые доходности UST



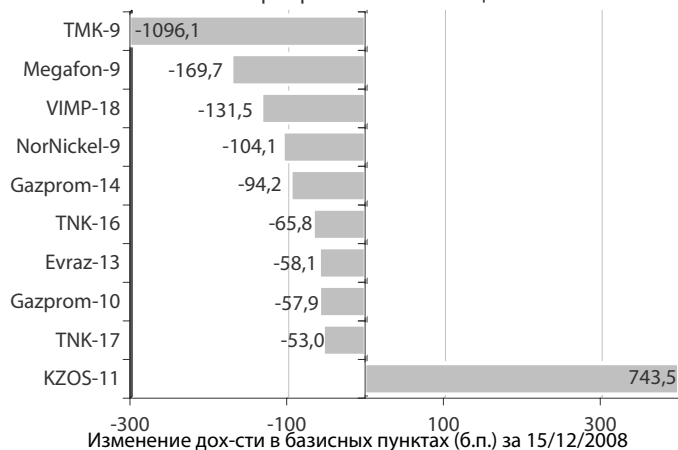
| Индикатор      | 15 дек | 3-мес  |        | 12-мес |        |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                |        | макс.  | мин.   | макс.  | мин.   |
| UST'2 Ytm, %   | 0,74   | 2,17   | 0,74   | 3,31   | 0,74   |
| UST'5 Ytm, %   | 1,49   | 3,09   | 1,49   | 3,76   | 1,49   |
| UST'10 Ytm, %  | 2,51   | 4,08   | 2,51   | 4,28   | 2,51   |
| Rus'30         | 11,15  | 12,55  | 6,64   | 12,55  | 5,22   |
| спрэд к UST'10 | 863,20 | 919,00 | 282,70 | 919,00 | 126,40 |
| Rus'28 Ytm, %  | 11,31  | 11,46  | 6,66   | 11,46  | 5,71   |
| спрэд к UST'10 | 879,10 | 880,20 | 298,00 | 880,20 | 155,40 |

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



Динамика спреда Rus'28 и Rus'30, б.п.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций

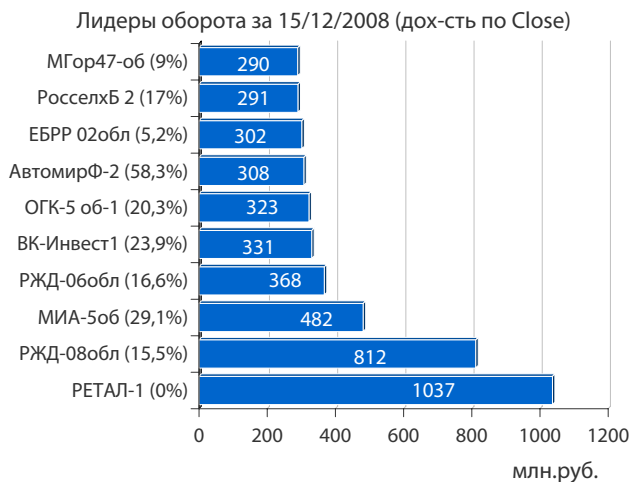
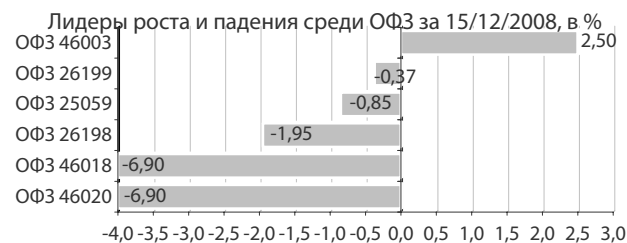
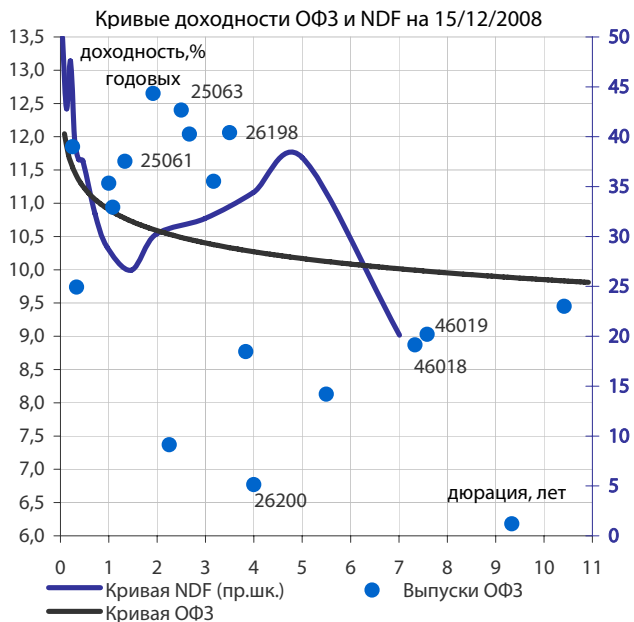


## Облигации федерального займа

- В секторе госбумаг в первый день торгов этой недели наблюдалось преимущественное повышение доходности спектру бумагах вдоль всей кривой ОФЗ.
- Активность участников торгов вчера была сосредоточена в основном в госбумагах с дюрацией 1,5-3,5 года, показавших на закрытие снижение цен в пределах 2%. Наибольший оборот (47% от совокупного в секторе) был зафиксирован в выпуске ОФЗ 25059, с дюрацией 1,9 лет, снизившемся на 0,9%.
- Отмечавшееся вчера снижение по двум ключевым пенсионным бумагам – ОФЗ 46018 и ОФЗ 46020, показавшим дружное снижение котировок на 6,9% по нашему мнению носило чисто технический характер, поскольку было осуществлено одной сделкой, при этом оборот не превышал и 1% от всего сектора.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

- Сектор корпоративных и субфедеральных облигаций в понедельник продемонстрировал разнонаправленную динамику изменения котировок по всему спектру ликвидных бумаг, при этом продолжения витка повышения доходности, отмечавшегося всю прошлую неделю вчера не произошло. Доходность в бондах 1 эшелона со средних уровней 13,7% на прошлой неделе вчера скорректировалась в район 13,4% годовых на фоне покупок по спектру бумаг РЖД, ЛУКОЙла и ряда телекомов. Доходности бумаг 2 эшелона вчера возросла до 23,4% годовых (+0,7 п.п. к средним за минувшую неделю) за счет высоких ставок по бумагам банков. Ситуация в 3 и высокодоходном эшелоне после череды дефолтов прошлой недели (напомним, что без учета МИГА их было 7, на общую сумму свыше 10 млрд. руб. по номиналу, без учета НКД) несколько охладилась, поскольку некоторые инвесторы полагают, что худшее уже позади. Доходность в бумагах 3 эшелона вчера сформировалась в районе 34,5% годовых, в высокодоходном – свыше 48% годовых.
- Оборот торгов в основной секции на фоне оборотов по офортам вчера находился на 22% выше средних объемов ноябрю-декабря, обороты переговорных сделок напротив сократились на 29%. Снижение оборота по сделкам репо на 31% ниже средних уровней с начала ноября мы связываем с фактором начала новой недели и, соответственно, меньшими объемами «вторых ног» репо с прошлой недели.
- Несмотря на прошедшие вчера выплаты 1/2 суммы акцизов и авансов НДС, короткие ставки на межбанке находились в коридоре 5,5-7,5%, однако в конце дня все же подскочили до 20% из-за невозможности некоторых банков-нерезидентов закрыть свои позиции. В целом, мы видим, что банки, несмотря на активное участие в беззалоговых аукционах по длинным деньгам уже сформировали неплохую подушку ликвидности. Об этом свидетельствуют данные по депозитам банков в ЦБ которые вчера впервые с 14 ноября превысили 400 млрд. руб.
- В фокусе внимания инвесторов уже по доброй традиции вчера находился валютный рынок, где ЦБ в третий раз за последние 8 рабочих дней произвел очередное ослабление рубля к бивалютной корзине и вновь преимущественно за счет укрепления курса евро при оставшемся практически неизменном курсе рубля к доллару. Как мы видим, данные действия Центробанка можно прогнозировать с достаточно высокой точностью, поскольку они имеют место в дни ослабления доллара к евро. Другим важным событием рынка стал проведенный вчера аукцион беззалогового кредитования на срок 6 месяцев, в рамках которого банки выбрали 90,1% из предложенных им 325 млрд. руб., а средневзвешенная ставка составила 12,8% годовых.
- Мы полагаем, что активность участников рынка сегодня будет невысокой на фоне ожидающегося уже после завершения торгов объявления решения ФРС США по процентной ставке.



\* доходность свыше 100% годовых не приводится

**Выплаты купонов**

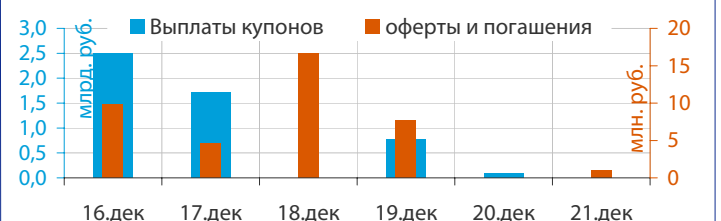
| вторник 16 декабря 2008 г.      | 2502,4 | млн. руб. |
|---------------------------------|--------|-----------|
| □ Москва, 36                    | 200,6  | млн. руб. |
| □ Марийский НПЗ-Финанс, 1       | 44,3   | млн. руб. |
| □ Терна-финанс, 1               | 1,2    | млн. руб. |
| □ Пятерочка Финанс, 2           | 139,1  | млн. руб. |
| □ Новосибирская область, 34013  | 31,2   | млн. руб. |
| □ Группа НИТОЛ, 1               | 5,0    | млн. руб. |
| □ НОМОС-БАНК, 7                 | 138,4  | млн. руб. |
| □ Натур Продукт - Инвест, 2     | 72,3   | млн. руб. |
| □ КБ Кедр, 2                    | 30,7   | млн. руб. |
| □ УНИКУМ-ФИНАНС, 1              | 67,3   | млн. руб. |
| □ Группа НИТОЛ, 2               | 128,9  | млн. руб. |
| □ Криогенмаш – Финанс, 1        | 64,8   | млн. руб. |
| □ ЮТэйр-Финанс, 3               | 103,7  | млн. руб. |
| □ Ярославль, 31001              | 9,0    | млн. руб. |
| □ ТрансКредитБанк, 1            | 109,1  | млн. руб. |
| □ ТрансКредитБанк, 2            | 108,9  | млн. руб. |
| □ Протон-Финанс, 1              | 42,4   | млн. руб. |
| □ ЛЭКстрой, 1                   | 97,2   | млн. руб. |
| □ Россельхозбанк, 7             | 207,0  | млн. руб. |
| □ Московская область, 34008     | 852,7  | млн. руб. |
| □ Волгоградская область, 34002  | 48,8   | млн. руб. |
| среда 17 декабря 2008 г.        | 1719,7 | млн. руб. |
| □ ЧТПЗ, 1                       | 142,1  | млн. руб. |
| □ Воронежская область, 31002    | 30,1   | млн. руб. |
| □ ВБД ПП, 2                     | 134,6  | млн. руб. |
| □ АиФ – МедиаПресса - финанс, 1 | 104,7  | млн. руб. |
| □ Мечел, 2                      | 209,4  | млн. руб. |
| □ Нэфис Косметикс, 2            | 62,3   | млн. руб. |
| □ ВАГОНМАШ, 2                   | 75,5   | млн. руб. |
| □ АРТУГ, 1                      | 32,4   | млн. руб. |
| □ Бородино-Финанс, 1            | 130,9  | млн. руб. |
| □ Московский Кредитный банк, 3  | 94,7   | млн. руб. |
| □ ПРОВИАНТ Финанс, 1            | 67,3   | млн. руб. |
| □ Москоммерцбанк, 3             | 216,9  | млн. руб. |
| □ Корпорация Строймонтаж, 1     | 89,7   | млн. руб. |
| □ Банк Ренессанс Капитал, 3     | 272,7  | млн. руб. |
| □ Томская область, 34034        | 56,2   | млн. руб. |

**Планируемые выпуски облигаций**

| четверг 18 декабря 2008 г. | 500,0 | млрд. руб. |
|----------------------------|-------|------------|
| □ Разгуляй, БО-14          | 500,0 | млрд. руб. |

**Погашения и оферты**

| вторник 16 декабря 2008 г.      | 9,80      | 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. |
| □ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1         | оферта    | 1,50 млрд. руб. |
| □ ИжАвто, 2                     | оферта    | 2,00 млрд. руб. |
| среда 17 декабря 2008 г.        | 4,60      | млрд. руб.      |
| □ АРТУГ, 1                      | погашение | 0,50 млрд. руб. |
| □ Уральский завод прецизионных  | оферта    | 1,50 млрд. руб. |
| □ ТОП-КНИГА, 2                  | оферта    | 1,50 млрд. руб. |
| □ КОНТИ-РУС, 1                  | оферта    | 0,75 млрд. руб. |
| □ Холдинг Капитал, 1            | оферта    | 0,35 млрд. руб. |
| четверг 18 декабря 2008 г.      | 16,66     | млрд. руб.      |
| □ РуссНефть, 1                  | оферта    | 7,00 млрд. руб. |
| □ ЖК-финанс, 1                  | оферта    | 1,00 млрд. руб. |
| □ СРЗ-Финанс, 1                 | оферта    | 0,60 млрд. руб. |
| □ ОГК-3, 1                      | оферта    | 3,00 млрд. руб. |
| □ ФГУП ПО УОМЗ, 1               | оферта    | 1,00 млрд. руб. |
| □ Группа Разгуляй, БО-3         | оферта    | 0,50 млрд. руб. |
| □ Россия, 26185                 | погашение | 0,06 млрд. руб. |
| □ КИТ Финанс ИБ, 1              | погашение | 2,00 млрд. руб. |
| □ Группа Магnezит, 1            | погашение | 1,50 млрд. руб. |
| пятница 19 декабря 2008 г.      | 7,70      | млрд. руб.      |
| □ Банк Жилищного Финансирования | погашение | 0,50 млрд. руб. |
| □ Инмарко, 1                    | погашение | 1,00 млрд. руб. |
| □ ЭРКОНПРОДУКТ, 1               | оферта    | 1,20 млрд. руб. |
| □ Бразерс и Компания, 1         | оферта    | 0,50 млрд. руб. |
| □ ЮТэйр-Финанс, 3               | оферта    | 2,00 млрд. руб. |
| □ ПРОВИАНТ Финанс, 1            | оферта    | 1,00 млрд. руб. |
| □ ЛЭКстрой, 1                   | оферта    | 1,50 млрд. руб. |
| воскресенье 21 декабря 2008 г.  | 1,00      | млрд. руб.      |
| □ Мособлгаз-финанс, 1           | погашение | 1,00 млрд. руб. |
| понедельник 22 декабря 2008 г.  | 0,40      | млрд. руб.      |
| □ Кировская область, 34001      | погашение | 0,40 млрд. руб. |
| вторник 23 декабря 2008 г.      | 9,80      | млрд. руб.      |
| □ Владимирский Пассаж, 1        | погашение | 0,30 млрд. руб. |
| □ Казань, 34005                 | погашение | 1,50 млрд. руб. |
| □ Еврокоммерц, 1                | оферта    | 1,00 млрд. руб. |
| □ Протон-Финанс, 1              | оферта    | 1,00 млрд. руб. |
| □ Московский Кредитный банк, 3  | оферта    | 2,00 млрд. руб. |
| □ Еврокоммерц, 3                | оферта    | 3,00 млрд. руб. |
| □ НСХ-финанс, 1                 | оферта    | 1,00 млрд. руб. |
| среда 24 декабря 2008 г.        | 0,35      | млрд. руб.      |
| □ Одинцовский район Московско   | погашение | 0,35 млрд. руб. |



**вторник 16 декабря 2008 г.**

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Гармонизированный индекс потребительских цен за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Стержневой индекс потребительских цен за ноябрь
- 16:30 США: Разрешения на строительство за ноябрь Прогноз - 695 тыс.
- 16:30 США: Начало строительства за ноябрь Прогноз - 730 тыс.
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз - 0.1%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз - -1.2%
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС. Прогноз - 0,50%

**среда 17 декабря 2008 г.**

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии от 5-6 ноября.
- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе за октябрь
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за ноябрь
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 12 декабря
- 16:30 США: Сальдо платежного баланса за 3 квартал 2008
- 18:35 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 12 декабря

**четверг 18 декабря 2008 г.**

- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за ноябрь
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 13 декабря
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за ноябрь
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за декабрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности за декабрь
- 18:35 США: Запасы природного газа за неделю до 12 декабря

**пятница 19 декабря 2008 г.**

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии.
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за ноябрь
- 18:00 США: Количество запланированных увольнений за ноябрь
- 18:00 США: Число безработных за ноябрь

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

**Аналитическое управление**

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

**Управление торговли и продаж**

|   |                      |  |
|---|----------------------|--|
| <b>Панфилов Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a> | Синдикация и продажи | Прямой: +7(495)705-90-97<br>icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13     |
| <b>Павленко Анатолий Юрьевич</b><br><a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>  | Треjder              | Прямой: +7(495)705-90-69 или<br>icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 |
| <b>Рыбакова Юлия Викторовна</b><br><a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>     | Треjder              | Прямой: +7(495)705-90-68 или<br>icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 |
| <b>Пинаев Руслан Валерьевич</b><br><a href="mailto:pinaev@psbank.ru">pinaev@psbank.ru</a>         | Треjder              | Прямой: +7(495)705-97-57 или<br>+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 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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)