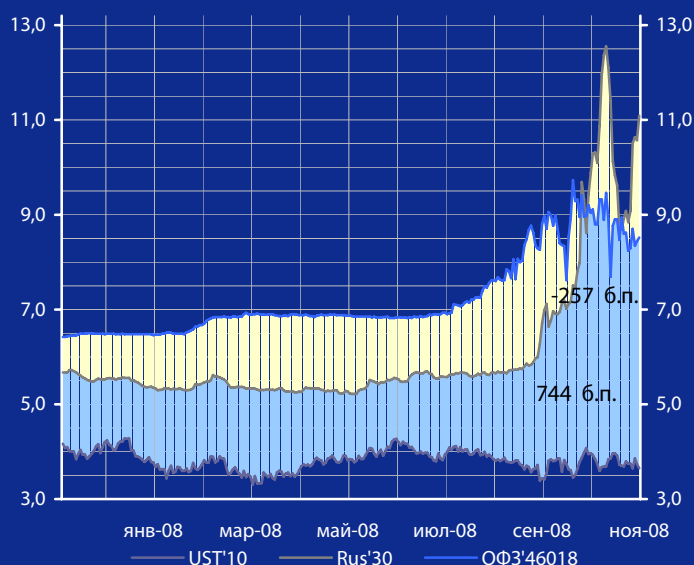


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 18 ноября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,65	4,08	3,39	4,28	3,31
Rus'30, %	11,09	12,55	5,66	12,55	5,22
ОФЗ'46018,%	8,52	9,73	7,60	9,73	6,42
Libor \$ 3М,%	2,24	4,82	2,13	5,15	2,13
Euribor 3М,%	4,19	5,39	4,19	5,39	4,19
Mibor 3М,%	20,68	20,68	7,50	20,68	5,72
EUR/USD	1,272	1,487	1,245	1,599	1,245
USD/RUR	27,34	27,63	24,31	27,63	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник снизилась на 9 б. п., до уровня 3,65% годовых, на фоне снижения ведущих индексов рынка акций США.

[См. стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 60 б. п. до отметки в 744 б. п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10 и роста доходности Rus'30.

[См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

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

[См. стр 4](#)

Актуальные комментарии:

Инпром

[См. стр 5](#)

Новости дня

Россия в ближайшее время вступит в международный Форум финансовой стабильности (FSF), сообщил вице-премьер и министр финансов РФ А.Кудрин.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Индекс потребительских цен.

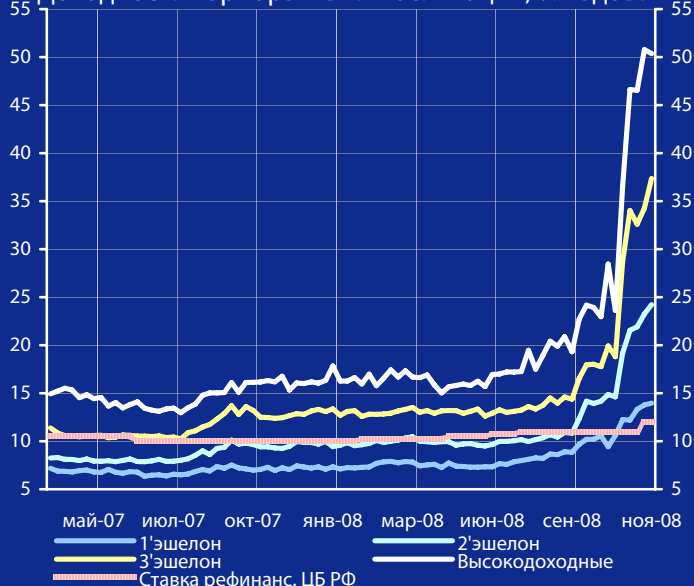
США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке и главы Минфина Г.Полсона.

[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)	0,9% (окт. 08г.)	11,6% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4416,6 (10.11.08)	4268,2 (01.01.08)	148,4
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	475,4 (7.11.08)	474,0 (28.12.07)	1,4
Остатки на к/с банков *)	510,8	500,5	10,3
Депозиты банков в ЦБ *)	293,9	338,2	-44,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-122,6	-199,0	76,4
*) в млрд. руб. на дату			
	(18.11.08)	(17.11.08)	

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Россия в ближайшее время вступит в международный Форум финансовой стабильности (FSF), сообщил вице-премьер и министр финансов РФ А.Кудрин. Форум финансовой стабильности был создан в 1999 г. В него входят представители Центробанков и министерств финансов наиболее развитых стран мира, а также международных финансовых организаций, например, МВФ и Всемирного банка. Главной целью организации является содействие финансовой стабильности мира. А.Кудрин также обратил внимание на то, что этот неформальный клуб вырабатывает правила для всех глобальных финансовых рынков. По словам российского министра, участие России в FSF обсуждалось на саммите G20 ("большой двадцатки") в Вашингтоне, который состоялся 15 ноября. Кудрин также напомнил, что по итогам этой встречи участники саммита решили разработать новые правила для регулирования финансовых рынков и расчета рисков.

Международному валютному фонду (МВФ) требуется еще \$100 млрд. в ближайшие 6 месяцев, заявил глава МВФ Д. Стросс-Кан. "Число стран, пострадавших от финансового кризиса, стремительно растет. Они обращаются за помощью к МВФ, поэтому нам нужны дополнительные ресурсы, - сообщил он. - Эти проблемы необходимо решить в ближайшие полгода".

Экспортная пошлина на нефть в РФ в декабре может снизиться до \$192,1 за т, сообщил замначальника отдела таможенных платежей Минфина А.Сакович. При этом экспортная пошлина на светлые нефтепродукты составит \$141,8 за т, на темные - \$76,4 за т. Экспортная пошлина рассчитана на основе мониторинга цен на нефть Urals в течение одного месяца, вместо двух, как это было ранее.

ЦБ РФ разместил на первом 6-месячном беззалоговом аукционе 143,074 млрд. руб., процентная ставка составила 12,52% годовых. Максимальный размер средств, предоставляемых кредитным организациям, составил 150 млрд. руб. Минимальная процентная ставка предоставления кредитных средств - 11,25%. Кроме того, ЦБ РФ 18 ноября проведет беззалоговый аукцион со сроком предоставления средств на 5 недель. Максимальный размер средств, предоставляемых кредитным организациям, составит 300 млрд. руб. Минимальная процентная ставка предоставления кредитных средств - 10,75%. Вместе с тем, 21 ноября ЦБ РФ проведет беззалоговый аукцион со сроком предоставления средств на 9 дней. Максимальный размер средств, предоставляемых кредитным организациям, составит 450 млрд. руб. Минимальная процентная ставка предоставления кредитных средств - 10,5%.

Новости рынка облигаций

ВТБ осуществил пролонгацию на 4 года срока погашения еврооблигаций, выпущенных в рамках программы по выпуску среднесрочных валютных нот, эмитированных компанией VTB Capital S.A. в общем объеме 30 млрд. руб. Таким образом, дата погашения долговых инструментов была перенесена с 28 ноября 2008 г. на ту же дату 2012 г., при этом процентная ставка на предстоящий год установлена в размере 12% годовых

ООО "Магнит Финанс" полностью погасило выпуск документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением на 2 млрд. руб.

ООО "АПК "Аркада" предложило владельцам облигаций серии 03 рассмотреть возможность заключения соглашения о реструктуризации задолженности путем выкупа бумаг в срок до 10 марта 2010 г. по цене 100% от номинала. В ноябре эмитент по облигациям серии 03 допустил технический дефолт по исполнению оферты.

СЗЛК-Финанс: Руководство компании "СЗЛК-Финанс" (дочерняя структура группы "Северо-Западная лесопромышленная компания", СЗЛК) подало в арбитражный суд Архангельской области, где она зарегистрирована, прошение о своем банкротстве. После признания компании "СЗЛК-Финанс" банкротом, владельцы выпущенных компанией облигаций, согласно закону, смогут в течение месяца подать требования о включении их в число кредиторов СЗЛК-Финанса.

Новости эмитентов

ОАО "Связьинвест" предложило государству направить чистую прибыль за 2008 г. на приобретение акций компаний, входящих в холдинг, заявил генеральный директор ОАО "Связьинвест" А.Киселев. По его словам, соответствующее предложение холдинг направил в Росимущество. Вместе с тем, Связьинвест рассматривает возможность приобретения региональных сотовых активов.

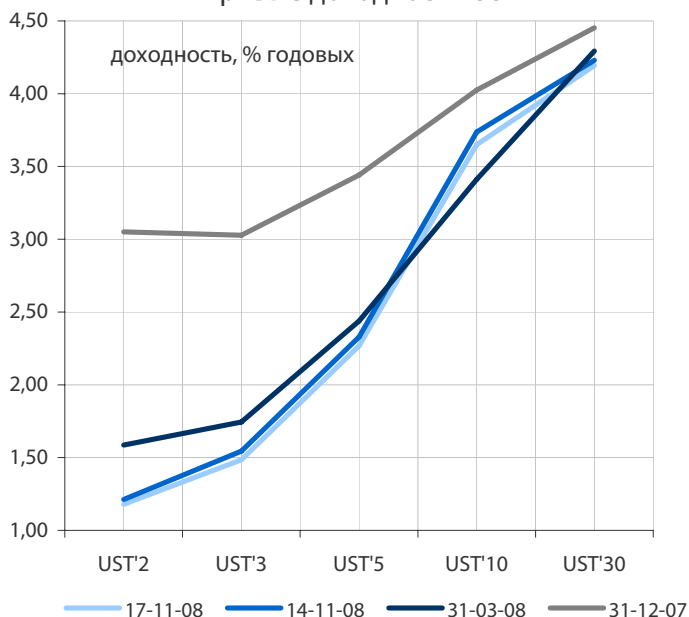
Северо-Западный Телеком (СЗТ) планирует с 2009 г. публиковать отчетность по МСФО ежеквартально.

ОАО "Сибирьтелеком" планирует по итогам 2008 г. по сравнению с данными на начало 2008 г. увеличить количество абонентов широкополосного доступа в интернет (ШПД) в 2,2 раза - до 432 тыс. человек. На настоящий момент количество абонентов ШПД Сибирьтелекома достигло 360 тыс. человек.

Чистая прибыль ОАО "Северсталь" по МСФО за 9 месяцев 2008 г., по неаудированным данным, увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 2,1 раза и составила \$3,24 млрд. Выручка за отчетный период составила \$18,152 млрд. (+60,6%), а показатель EBITDA - \$4,981 млрд. (+69,4%).

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

Кривые доходности UST



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник снизилась на 9 б. п., до уровня 3,65% годовых, на фоне снижения ведущих индексов рынка акций США, негативных корпоративных новостей и слабых данных макроэкономической статистики. Citigroup заявила, что планирует сокращение еще 50 тыс. рабочих мест, после того, как в этом году она уже сократила 23 тыс. единиц. Объем промпроизводства в США в октябре вырос на 1,3% при ожиданиях +0,2%, но, данные сентября были пересмотрены в сторону ухудшения с -2,8% до -3,7%, что нивелировало рост.

Индикатор	17 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,27	3,14	2,27	3,76	2,20
UST'10 Ytm, %	3,65	4,08	3,39	4,28	3,31
UST'30 Ytm, %	4,19	4,47	3,97	4,79	3,97

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

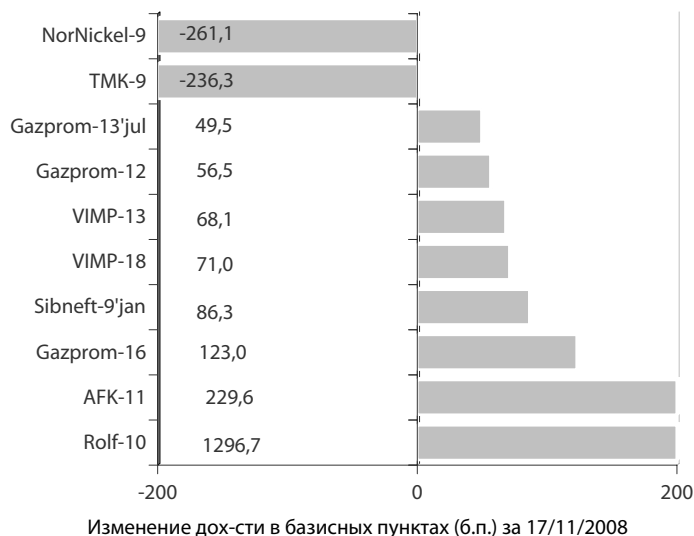


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 60 б. п. до отметки в 744 б. п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10 и роста доходности Rus'30. В ближайшее время мы ожидаем увидеть колебания спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 740 б. п.

Индикатор	17 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	11,09	12,55	5,66	12,55	5,22
спрэд к UST'10	744	886	180	886	126
Rus'28 Ytm, %	10,06	11,44	6,08	11,44	5,71
спрэд к UST'10	641	775	222	775	155

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



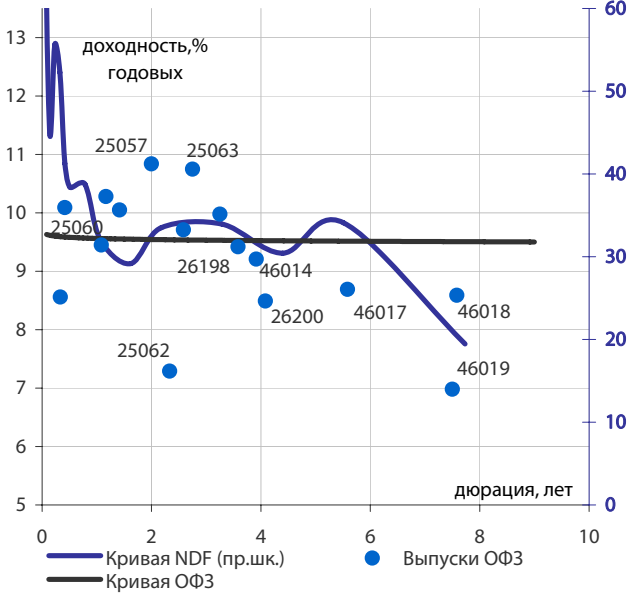
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера преимущественно выросли на фоне наблюдавшегося расширения спреда доходности базовых активов. При этом наибольшим ростом индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Rolf-10, AFK-11 и Gazprom-16. Снижением индикативной доходности вчера выделились евробонды NorNickel-9 и TMK-9. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на хорошие финансовые результаты компании Северсталь, чистая прибыль которой по МСФО за 9 месяцев 2008 г. выросла в 2,1 раза и составила \$3,24 млрд., а показатель EBITDA вырос на 69,4% до \$4,981 млрд.

Торговые идеи

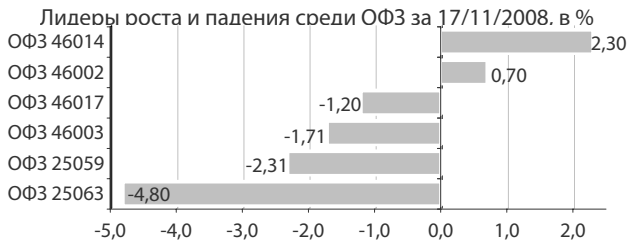
Текущая доходность еврооблигаций Северстали в условиях хороших финансовых результатов компании и вероятной господдержки при рефинансировании долга компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 17/11/2008



Облигации федерального займа

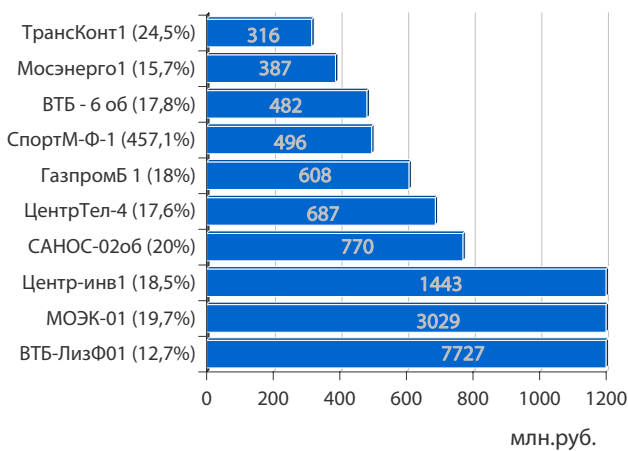
- Как мы и прогнозировали, кривая ОФЗ начала формировать инверсивный вид, хотя все еще имеет достаточно плоскую форму и лежит в узком диапазоне 9,61-9,50%.
- Повышение в короткой части кривой обусловлено незначительным снижением (-0,7%) курсовой стоимости выпуска ОФЗ 25060, которое из-за короткой дюрации выпуска отразилось достаточно существенным ростом его доходности. При этом формирование плоского вида кривой произошло за счет компенсировавшего друг друга разнонаправленного изменения котировок ликвидных госбумаг различной дюрации.
- Высокая волатильность ставок в короткой части кривой NDF не способствует стабилизации доходностей на рынке госбумаг в короткой ее части.
- В пользу формирования дальнейшего инверсивного вида кривой говорят удерживаемые крупнейшими госбанками значительные заявки на покупку в 7-9-летних ОФЗ и рыночное повышение доходности в бумагах короткой части кривой.



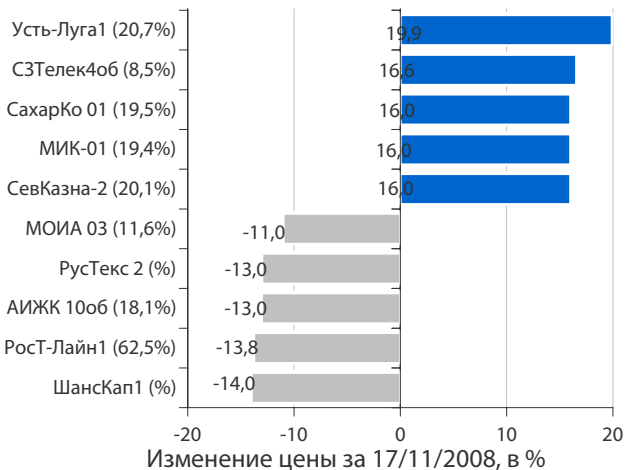
Корпоративные облигации и РИМОВ

- Рынок корпоративных облигаций в понедельник продемонстрировал преимущественное снижение котировок по широкому спектру бумаг на фоне высокого спроса на рубли в период налоговых выплат.
- На фоне массового бегства в иностранную валюту, проходившего в последние недели, выпавшая на вчерашний день уплата части налогов и высокая потребность в рублях (1/2 суммы акцизов, авансов по ЕСН и страховых взносов) стала для участников рынка тяжким испытанием. Однако, судя по кратковременному росту рубля к бивалютной корзине и его быстрому возврату обратно к допустимому пределу, участники рынка все же не стали массово продавать доллары, ограничившись продажей пакетов ценных бумаг и собственными резервами.
- Прошедший вчера первый беззалоговый аукцион по предоставлению банкам 6-месячных денег, средневзвешенная ставка на котором составила 12,99% годовых, а спрос превысил предложение более чем в 2,6 раза, вновь показал реальный масштаб спроса на среднесрочную ликвидность среди крупнейших банков, допущенных к участию в нем. Текущая стоимость финансирования со стороны ЦБ показывает базу для формирования ставок кредитного рынка, минимум которого только для 1 эшелона будет находиться в районе 15% годовых.
- Возможность реального сектора рефинансировать свои обязательства, ограничивается не только сложностью его привлечения, но и ставками, повышая риск дефолтов по их корпоративным облигациям, сдерживая спрос со стороны инвесторов. Ситуация вокруг выплаты купона по бумагам НИКОС-ХИМ, 2, говорит о том, что крупные компании затруднены в привлечении финансирования даже коротких недельных кассовых разрывов.
- Широкомасштабной поддержки рынка облигаций со стороны крупнейших банков ждать также не приходится, поскольку, как свидетельствуют последние результаты беззалоговых аукционов, они сами не имеют достаточного объема сравнительно длинных денег для инвестирования в рынок. При этом крупнейшие банки, ограниченные в игре на валютном рынке наращивают лишь величину депозитов в ЦБ и увеличивают остатки на корсчетах, готовясь к приближающимся датам исполнения своих собственных обязательств. Мы все еще убеждены, что помощь государства крупнейшим банкам не может дойти до рынка облигаций. Несмотря на принимаемые меры по ограничению инвестиций в валюту, средства продолжают поступать именно туда, где доходность по долларovým форвардам находится в районе 30% годовых.

Лидеры оборота за 17/11/2008 (дох-сть по Close)

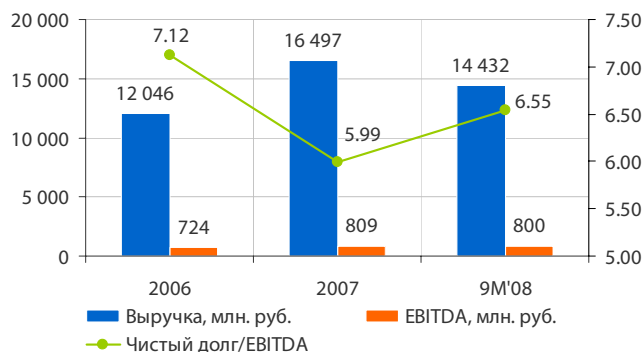


Лидеры и аутсайдеры 17/11/2008 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Облигация	ИНПРОМ, 3
Поручитель	ООО "ИНПРОМ ГРУПП"
Объем выпуска	1 300 млн. руб.
Дата размещения	24.05.2006
Срок обращения	5 лет
Оферта	21.11.08, цена: 100
Котировки bid/offer	80.0/91.0
Купон	13.00%
Организатор	Банк Союз



2006 9М'07 2007 9М'08

Основные показатели баланса, млн. руб.

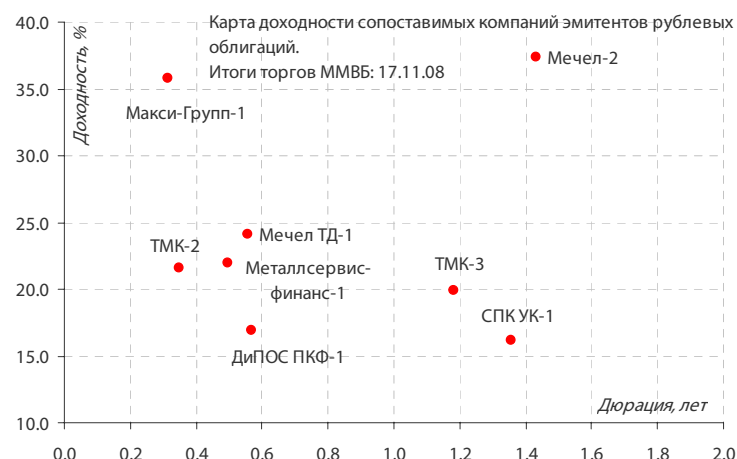
	2006	9М'07	2007	9М'08
Основные средства	1 242	1 676	1 884	2 466
Внеоборотные активы	2 653	3 239	3 367	4 133
Запасы	2 288	2 894	2 120	3 642
Дебиторская задол-ть	1 789	2 093	1 599	2 271
Оборотные активы	4 576	6 099	4 865	7 586
Всего активов	7 229	9 338	8 232	11 719
Собственные средства	1 396	1 475	1 504	1 673
Долгосрочные займы	3 057	3 363	3 098	5 003
Краткосрочные займы	2 381	3 440	2 501	2 852
Кредиторская задол-ть	388	1 041	1 125	2 186
Всего пассивов	7 229	9 338	8 232	11 719

Основные показатели прибылей и убытков, млн. руб.

	2006	9М'07	2007	9М'08
Выручка	12 046	12 675	16 497	14 432
Валовая прибыль	2 046	1 809	2 304	2 220
EBITDA	724	567	809	800
Прибыль до налогов	175	109	153	262
Чистая прибыль	122	73	102	169

Основные финансовые коэффициенты

	2006	9М'07	2007	9М'08
Чистый долг, млн. руб.	5 155	6 156	4 849	6 981
Чистый долг/активы	0.71	0.66	0.59	0.60
Капитал/займы	0.26	0.22	0.27	0.21
Чистый долг/выручка	0.43	0.36	0.29	0.36
Чистый долг/EBITDA	7.12	8.14	5.99	6.55
EBITDA/%	1.43	1.46	1.42	1.75
Рентаб-ть капитала	8.7%	6.6%	6.8%	13.5%
Рентаб-ть EBITDA	6.0%	4.5%	4.9%	5.5%
Рентаб-ть чист. прибыли	1.0%	0.6%	0.6%	1.2%


ОАО «ИНПРОМ»

ИНПРОМ – одна из крупнейших российских металлосервисных компаний, специализирующаяся на дистрибуции и первичной обработке стального проката через сеть собственных металлосервисных центров (29 филиалов).

За 9 мес. 2008 г. ИНПРОМ показал хороший рост финансовых показателей – выручка выросла до 14,4 млрд. руб. (+14% к 9 мес. 2007 г.), EBITDA – до 800 млн. руб. (+41%), чистая прибыль – до 169 млн. руб. (+132%). Однако в III кв. по сравнению со II кв. EBITDA компании упала на 60% – до 198 млн. руб., чистая прибыль – на 82% – до 25 млн. руб. В октябре падение объема реализации металлопродукции ОАО «ИНПРОМ» составило 30-40%. Проблемы в банковской системе ударили по строительному и машиностроительному секторам, из-за чего в III кв. 2008 г. резко упал спрос на металл и по цепочке начала расти просрочка платежей от конечных потребителей до металлургов и угольщиков. Металлотрейдеры, являющиеся промежуточным звеном между производителями металла и потребителями, оказались в сложной ситуации – неплатежи со стороны заказчиков привели к резкому снижению объемов поступающей наличности и росту просроченной дебиторской задолженности на балансе эмитента.

В связи с этим руководство ИНПРОМ реализует первоочередные антикризисные меры – ужесточение политики кредитования потребителей и судебного взыскания задолженности дебиторов, оптимизация бизнес-процессов и штатной численности персонала, реструктуризация кредиторской задолженности и сворачивание фактически до нуля инвестпрограммы на 2009 г. (основные вложения в развитие металлосервисных центров компания произвела в 2007-2008 гг.).

До конца года ИНПРОМу нужно погасить кредитов и векселей на 1,6 млрд. руб. и пройти оферту по 3-му выпуску облигаций на 1,3 млрд. руб. Всего кредитный портфель эмитента на 01.11.08 г. составляет 7,4 млрд. руб. При таком высоком уровне долга (чистый долг/EBITDA – 6.55x, EBITDA/% – 1,75x) ИНПРОМ может столкнуться с проблемами при его рефинансировании. По данным компании, первый транш ноября (100 млн. руб.) вексельной программы был погашен 05.11. Однако по 2-му траншу (100 млн. руб., срок – 07.11) расчет был произведен с задержкой. В течение недели ИНПРОМ надеется привлечь кредиты на рефинансирование текущего долга, однако вопрос по прохождению оферты остается открытым.

Также по иску, ранее поданному миноритариями ИНПРОМа, арбитражный суд в качестве обеспечительной меры запретил компании исполнять решения совета директоров по офертам облигаций 2 и 3 серии. В компании утверждают, что действия миноритариев являются независимыми, сама же компания планирует исполнять свои обязательства в полном объеме (хотя не исключает задержки). Ввиду отсутствия большей информации (заседание по иску назначено на 9.12.) нам сложно комментировать данное событие, однако по отношению к инвесторам это, безусловно, недружелюбный шаг, который может стать прецедентом для остальных эмитентов.

Выплаты купонов

вторник 18 ноября 2008 г.		
□ Лукойл, 2	216,9	млн. руб.
□ СИК Девелопмент-Юг, 1	64,8	млн. руб.
□ Сэтл Групп, 1	58,3	млн. руб.
□ Татфондбанк, 3	43,8	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34001	40,6	млн. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	37,4	млн. руб.
□ Тензор-Финанс, 1	36,2	млн. руб.
□ Русская Медиагруппа, 1	32,2	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	22,8	млн. руб.
□ Чебоксары, 25002	7,4	млн. руб.
среда 19 ноября 2008 г.		
□ Россельхозбанк, 2	137,0	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 1	115,2	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97,7	млн. руб.
□ М.видео Финанс, 1	94,7	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 1	93,1	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	86,8	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 7	86,3	млн. руб.
□ Бахетле - 1, 1	74,8	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 3	58,0	млн. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	32,5	млн. руб.
□ Волгоградская область, 25003	22,2	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 1	12,0	млн. руб.
□ ВКМ-Лизинг Финанс, 1	7,4	млн. руб.
четверг 20 ноября 2008 г.		
□ Газпромбанк, 4	738,0	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 5	179,3	млн. руб.
□ Спецстрой-2, 1	129,6	млн. руб.
□ Российский Банк Развития, 2009 (CLN)	82,5	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	81,8	млн. руб.
□ Адамант-Финанс, 2	56,1	млн. руб.
□ Востокцемент, 1	43,9	млн. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	31,4	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	26,9	млн. руб.
□ АГроСоюз, 1	16,6	млн. руб.
□ Марий Эл, 31005	10,3	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34001	7,9	млн. руб.
□ Россия, 26181	0,1	млн. руб.
□ Россия, 26177	0,1	млн. руб.

Погашения и оферты

вторник 18 ноября 2008 г.				
□ Терна-финанс, 2	оферта	1,50	млрд. руб.	
□ Русская Медиагруппа, 1	оферта	0,50	млрд. руб.	
среда 19 ноября 2008 г.				
□ Магнит Финанс, 1	погашение	2,00	млрд. руб.	
четверг 20 ноября 2008 г.				
□ Адамант-Финанс, 2	оферта	2,00	млрд. руб.	
□ ЭйрЮнион Эр Эр Джи, 1	оферта	2,00	млрд. руб.	
□ Россия, 26181	погашение	0,01	млрд. руб.	
□ Россия, 26177	погашение	0,01	млрд. руб.	
пятница 21 ноября 2008 г.				
□ ИНПРОМ, 3	оферта	1,30	млрд. руб.	
□ Ангарское муниципальное обра	погашение	0,15	млрд. руб.	
понедельник 24 ноября 2008 г.				
□ Газпромбанк, 4	оферта	20,0	млрд. руб.	
□ Уралсвязьинформ, 6	оферта	2,00	млрд. руб.	
вторник 25 ноября 2008 г.				
□ Бахетле - 1, 1	оферта	1,00	млрд. руб.	
□ Газбанк, 1	погашение	0,75	млрд. руб.	
среда 26 ноября 2008 г.				
□ М.видео Финанс, 1	оферта	2,00	млрд. руб.	
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	оферта	1,50	млрд. руб.	
□ Санкт-Петербург, 26003	погашение	0,80	млрд. руб.	
четверг 27 ноября 2008 г.				
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	оферта	1,50	млрд. руб.	
□ СПК, 1	оферта	1,00	млрд. руб.	
пятница 28 ноября 2008 г.				
□ ВТБ, 2008-3 (LPN)	погашение	30,00	млрд. руб.	
□ Севкабель-Финанс, 2	погашение	1,00	млрд. руб.	
□ Держава-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.	
суббота 29 ноября 2008 г.				
□ Спортмастер Финанс, 1	оферта	3,00	млрд. руб.	
воскресенье 30 ноября 2008 г.				
□ Тверская область, 25003	погашение	0,80	млрд. руб.	
понедельник 1 декабря 2008 г.				
□ Газпромбанк, 5	оферта	20,00	млрд. руб.	
□ Спецстрой-2, 1	оферта	2,00	млрд. руб.	
□ АИЖК, 1	погашение	1,07	млрд. руб.	

Планируемые выпуски облигаций

среда 19 ноября 2008 г.		
□ РЖД	15,0	млрд. руб.

вторник 18 ноября 2008 г.

- 08:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за сентябрь Прогноз - 100.8
- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь Прогноз - 89.2
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за октябрь Прогноз - 0.0% м/м, 4.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Стержневой индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 2.2%
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 0.1% м/м, 4.8% г/г
- 13:00 Еврoзона: Производство в строительном секторе за сентябрь
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за октябрь Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз - -1.8%
- 17:00 США: Покупка ценных бумаг по данным Казначейства США за сентябрь Прогноз - \$18 млрд.
- 17:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке и главы Минфина Г.Полсона
- 21:00 США: Индекс рынка жилья за ноябрь Прогноз - 14

среда 19 ноября 2008 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за сентябрь Прогноз - -0.1%
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии.
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 14 ноября
- 16:30 США: Разрешения на строительство за октябрь Прогноз - 0.775 млн.
- 16:30 США: Начало строительства за октябрь Прогноз - 0.785 млн.
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - -0.7%
- 18:35 США: Данные по запасам нефти и нефтепродуктов за неделю до 14 ноября
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС.

четверг 20 ноября 2008 г.

- 02:50 Япония: Сальдо торгового баланса за октябрь
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз - -0.6% м/м, 7.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз - -0.9% м/м, 1.4% г/г
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 15 ноября Прогноз - 501 тыс.
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за октябрь Прогноз - -0.6%
- 18:00 США: Индекс деловой активности по данным Резервного Банка Филадельфии за ноябрь Прогноз - -31.0
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 14 ноября

пятница 21 ноября 2008 г.

- 06:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз - 0.30%
- 09:00 Япония: Ежемесячный Экономический Отчет Банка Японии.
- 11:30 Германия: Предварительный индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз - 47.6
- 11:30 Германия: Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз - 42.1
- 12:00 Еврoзона: Предварительный индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз - 45
- 12:00 Еврoзона: Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз - 40.5

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва,
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)
+7 (495) 787-33-34

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
E-mail: ib@psbank.ru

**Руководство**

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495)705-90-97 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Пинаев Руслан Валерьевич pinaev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru