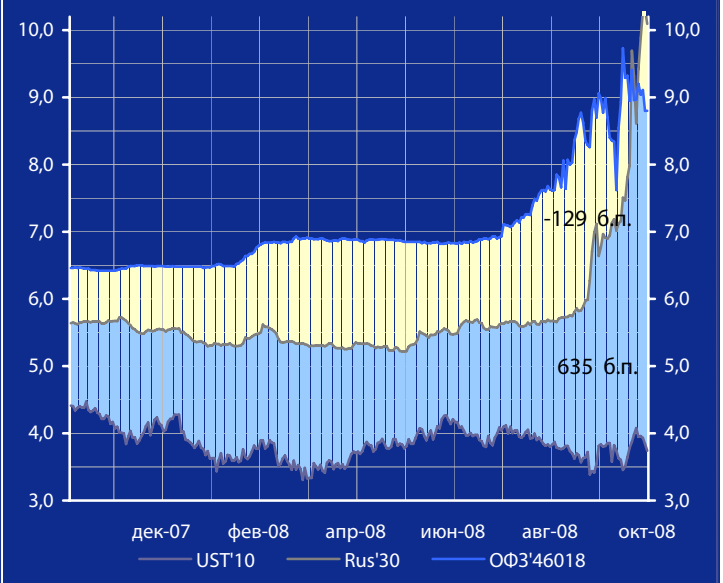
Промсвязьбанк

Панорама

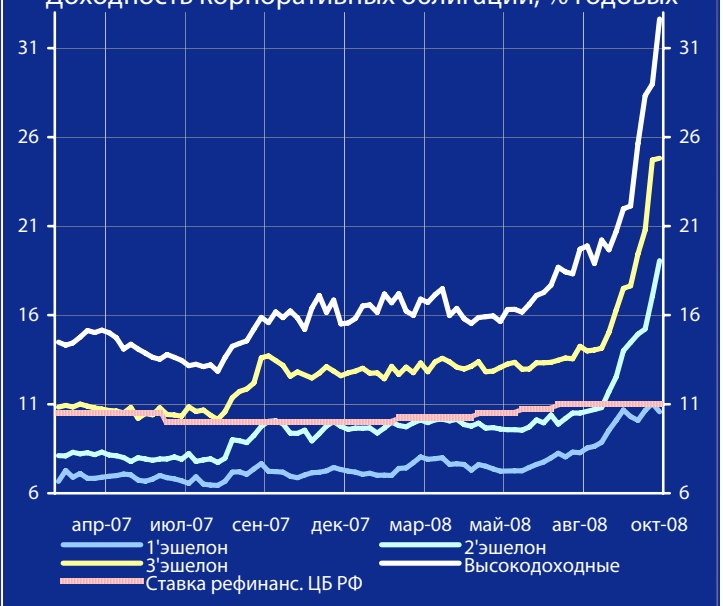
Краткий обзор долговых рынков

Среда 22 октября 2008 года

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



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,74	4,12	3,39	4,47	3,31
Rus'30, %	10,09	10,31	5,59	10,31	5,22
ОФЗ'46018,%	8,80	9,73	7,07	9,73	6,42
Libor $ 3M,%	3,83	4,82	2,79	5,15	2,54
Euribor 3M,%	4,97	5,39	4,96	5,39	4,29
Mibor 3M,%	14,50	15,64	6,21	15,64	5,72
EUR/USD	1,310	1,578	1,310	1,599	1,310
USD/RUR	26,67	26,67	23,30	26,67	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник снизилась на 10 б. п. до уровня в 3,74% годовых на фоне предложенной ФРС новой программы финансирования инвесторов денежного рынка, которая должна увеличить ликвидность.

См. стр 3

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 12 б. п. до отметки в 635 б. п. за счет опережающего снижения доходности облигаций Rus'30.

См. стр 3

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечались разнонаправленные колебания котировок облигаций во всех эшелонах выпусков.

См. стр 4

Новости дня

Министерство финансов РФ 22 октября 2008 г. перечислит Внешэкономбанку 450 млрд. руб. на субординированные кредиты банкам, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин.

См. стр 2

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии.
США: Индекс рефинансирования.

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.)	4476,7 (13.10.08)	4268,2 (01.01.08)	208,5
Золотовалютные резервы ($, млрд.)	530,6 (10.10.08)	474,0 (28.12.07)	56,6
Остатки на к/с банков *)	684,4	713,0	-28,6
Депозиты банков в ЦБ *)	89,1	77,9	11,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-275,5	287,4	-562,9
*) в млрд. руб. на дату	(22.10.08)	(21.10.08)	

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

Макроэкономика и банковская система

Министерство финансов РФ 22 октября 2008 г. перечислит Внешэкономбанку 450 млрд. руб. на субординированные кредиты банкам, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. Также, по словам министра, на этой неделе во Внешэкономбанк будут переведены 175 млрд. руб. из Фонда национального благосостояния для размещения на внутреннем рынке в диверсифицированный пакет акций и облигаций.

Внешэкономбанк собрал заявки на рефинансирование внешних долгов от компаний и банков на сумму почти $100 млрд., причем заявок от банков поступило почти в 2 раза больше, чем от компаний: $64 млрд. от банков против $33 млрд. от компаний, заявил глава банка В.Дмитриев. По его словам, наблюдательный совет банка в ближайшее время рассмотрит 10 заявок от компаний перерабатывающего и сырьевого секторов экономики.

Россия, Иран и Катар, являющиеся мировыми лидерами по запасам газа, выразили заинтересованность в создании "газового ОПЕК", заявил министр нефти Ирана Г.Х. Нозари. При этом, глава Газпрома А.Миллер сообщил, что заседания в рамках "тройки" по обсуждению проблем взаимодействия в газовой сфере отныне будут регулярными. Стороны уже подписали соглашение об учреждении технической комиссии, одной из целей которой станет изучение совместных и трехсторонних проектов.

Правительство РФ считает, что цены на нефть марки Urals в следующем году существенно не опустятся, но предлагает аккуратно использовать сокращающиеся золотовалютные резервы и обещает постепенно передавать функции беззалогового кредитования от Минфина к ЦБ РФ. "Золотовалютные резервы позволяют обеспечивать стабильность валютного курса... Мы видим, что нужно аккуратно использовать этот запас прочности", - заявил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. Предоставление ликвидности банковской системе, налаженное за счет аукционов по размещению временно свободных остатков бюджета на депозиты банков Минфина в будущем, постепенно перейдет к Банку России, который ранее не имел возможности предоставлять кредиты без залогов. "Минфин будет потихонечку уходить от рефинансирования банковской системы, будет заходить ЦБ", - сказал А.Кудрин.

Минфин РФ провел аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты. Максимальный объем размещения – 400 млрд. руб. Минимальная процентная ставка размещения – 8,25% годовых. Объем размещения по итогам аукциона составил 162,359 млрд руб., что совпало с общим объемом направленных заявок. Процентная ставка отсечения - 8,25% годовых. Средневзвешенная процентная ставка размещения - 8,39%. Диапазон ставок в направленных заявках - 8,25-8,56% годовых. Дата внесения депозитов – 22 октября, дата возврата депозитов – 26 октября.

Новости рынка облигаций

ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) 28 октября 2008 г. планирует разместить выпуск облигаций серии 02 объемом 10 млрд. руб.

Банк "АК БАРС" разместил облигации 4 серии объемом 5 млрд. руб. Ставка 1 купона по облигациям банка 4 серии составила 13% годовых.

ООО "А-Финанс" приняло решение о выпуске дебютных облигаций со сроком обращения 5 лет и объемом займа – 1,5 млрд. руб.

Новости эмитентов

Роснефть и Газпром вошли в первую десятку рейтинга Platts из 250 самых эффективных энергетических компаний мира. Кроме того, Роснефть стала самой быстрорастущей компанией мира. Рейтинг Platts из 250 самых эффективных энергетических корпораций мира составляется уже девятый раз. В него могут войти только публичные компании с активами больше $2 млрд. Критериями эффективности Platts считает размер активов, выручку, прибыль и норму доходности на инвестированный капитал.

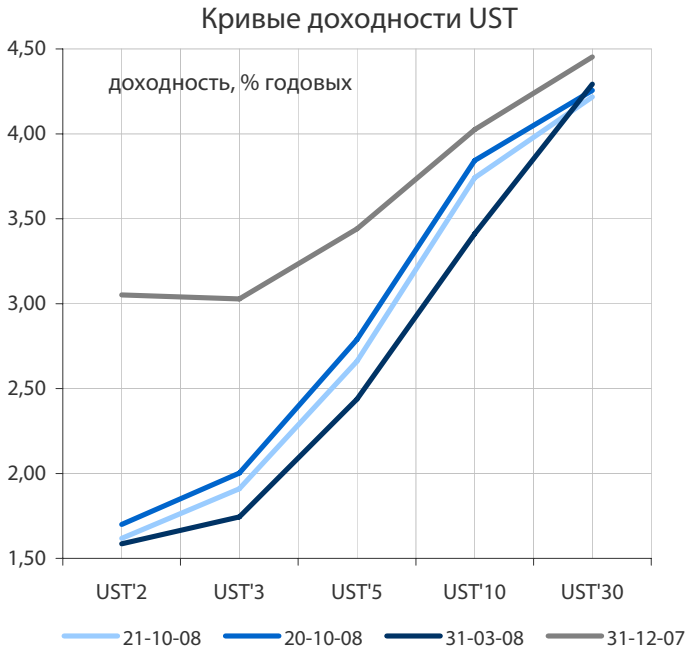
Компания МТС полагает, что наступивший мировой кризис ликвидности может приоткрыть компании "окно возможностей" по покупке дешевеющих сотовых активов и выхода на новые рынки, сообщил исполняющий обязанности вице-президента по финансам и инвестициям МТС А.Корня.

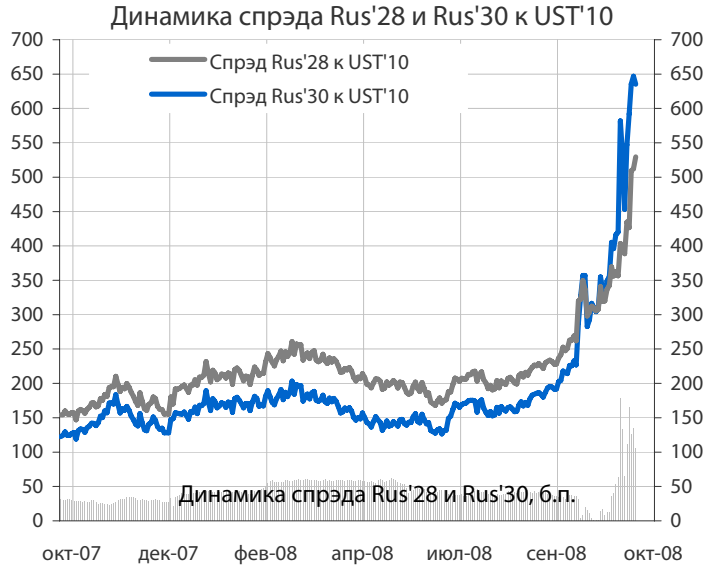
ММК: Чистая прибыль ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) за 9 месяцев 2008 г. по РСБУ выросла на 29% до 41,765 млрд. руб. против 32,333 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. Выручка компании за отчетный период увеличилась на 39% до 198,279 млрд. руб. по сравнению со 142,956 млрд. руб. годом ранее. Компания также сообщила, что за 9 месяцев 2008 г. выпуск товарной металлопродукции вырос на 3% до 9,369 млн. т.

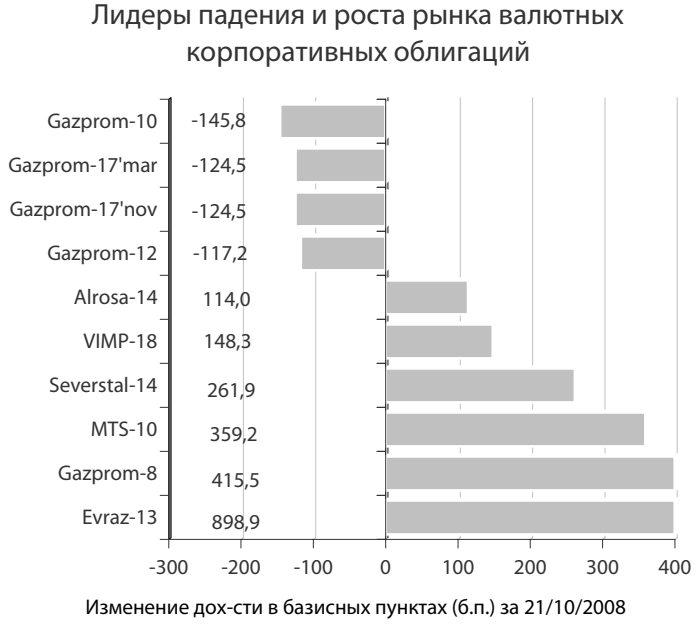
Промсвязьбанк: Основной акционер ОАО «Промсвязьбанк» – компания Promsvyaz Capital B.V. (Нидерланды) – достиг предварительных договоренностей об интеграции ОАО «Ярославский коммерческий банк социального развития» (ОАО «Ярсоцбанк») в банковскую группу «Промсвязьбанк». В целях поддержания платежеспособности ОАО «Ярсоцбанк» Промсвязьбанк предоставил финансирование Ярсоцбанку. Предоставленных средств достаточно для исполнения Ярсоцбанком своих обязательств перед клиентами и контрагентами. Действия Промсвязьбанка получили одобрение и поддержку ЦБ РФ.

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

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







Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник снизилась на 10 б. п. до уровня в 3,74% годовых на фоне предложенной ФРС новой программы финансирования инвесторов денежного рынка, которая должна увеличить ликвидность. Как предполагается, ФРС выделит до $540 млрд. на финансирование 5 специально созданных компаний, которые помогут осуществить выкуп депозитных сертификатов и коммерческих бумаг с оставшимся сроком обращения до 90 дней. Организатором и посредником этой программы станет банк JPMorgan Chase.

Индикатор	21 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	2,66	3,47	2,44	4,17	2,20
UST'10 Ytm, %	3,74	4,12	3,39	4,47	3,31
UST'30 Ytm, %	4,22	4,69	3,97	4,79	3,97

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 12 б. п. до отметки в 635 б. п. за счет опережающего снижения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня увидеть сужение спрэда доходности между облигациями Rus'30 и UST'10.

Индикатор	21 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	10,09	10,31	5,59	10,31	5,22
спрэд к UST'10	635	647	153	647	119
Rus'28 Ytm, %	9,04	9,04	6,01	9,04	5,71
спрэд к UST'10	530	530	191	530	147

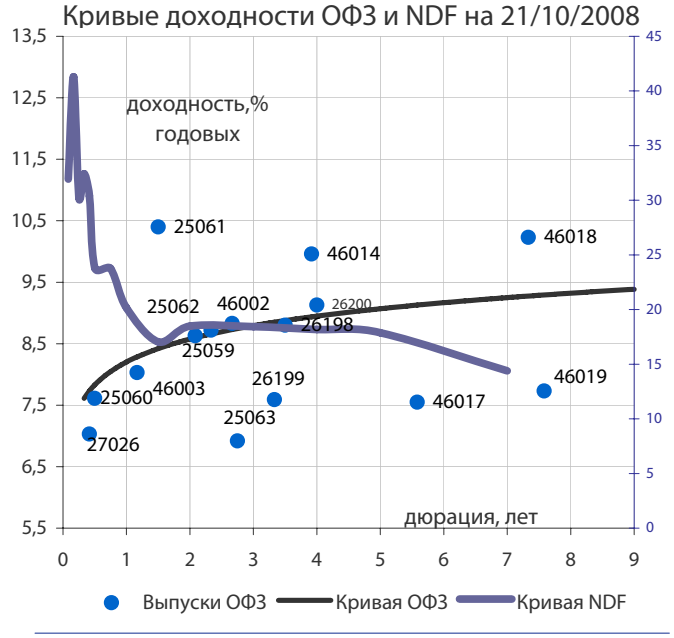
Корпоративные еврооблигации

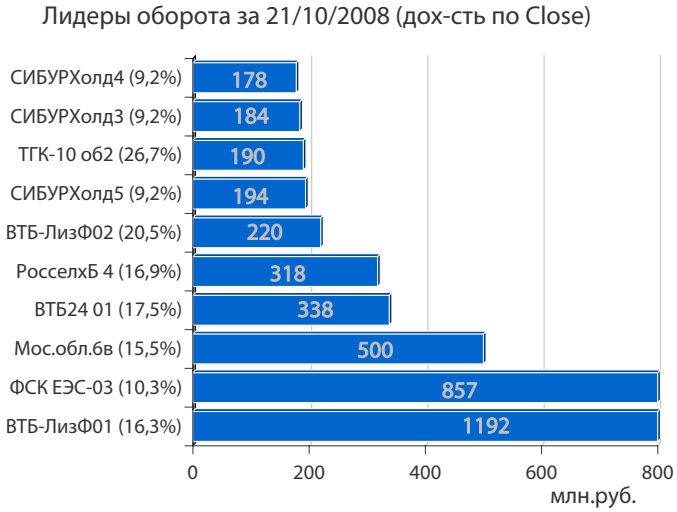
Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера изменились разнонаправленно на фоне снижения доходности базовых активов. Наибольшим повышением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Evraz-13 и Gazprom-8. Существенное снижение индикативной доходности отмечалось в евробондах Gazprom-10, Gazprom-17 и Gazprom-12. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на сообщения о согласии России сотрудничать при заключении экспортных контрактов на газ с Катаром и Ираном, которые породили многочисленные заявления о рождении "газовой ОПЕК" - крупнейшего газового монополиста.

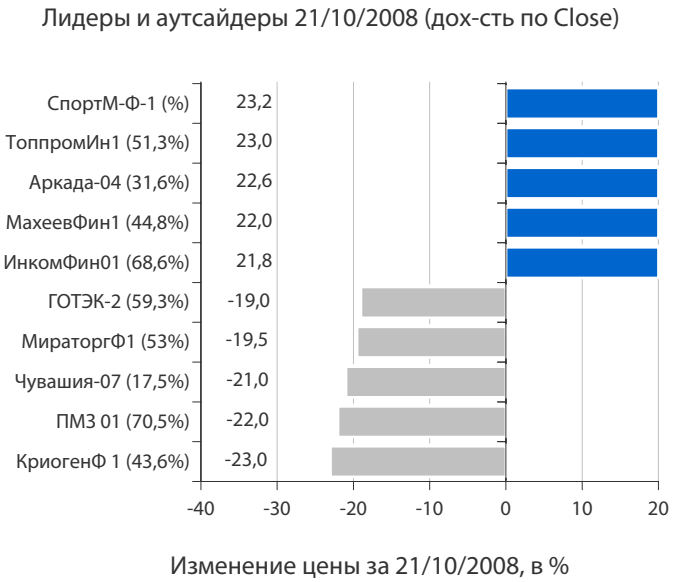
Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций Газпрома в условиях ожидаемых высоких финансовых результатов газового холдинга, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

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

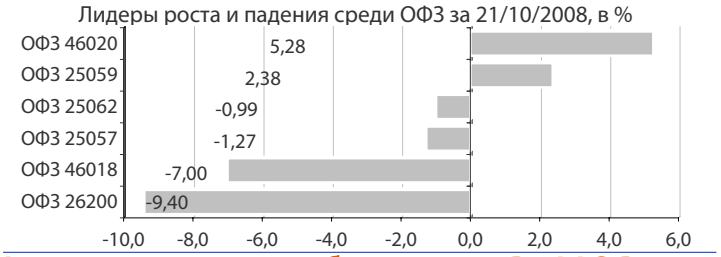






Облигации федерального займа

Среди наиболее ликвидных госбумаг, во вторник отмечался рост котировок выпусков в длинной и короткой части кривой ОФЗ. Так вчера лидером роста оказался длинный выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 10,4 года, прибавивший в цене 5,3%, а также сравнительно короткий ОФЗ 25059 с дюрацией 2,1 года, укрепившийся на 2,4%. В аутсайдерах на рынке госбумаг вчера был выпуск ОФЗ 26200 с дюрацией 4 года. потерявший 9,4%.



Корпоративные облигации РиМОВ

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник продолжились разнонаправленные колебания котировок облигаций во всех эшелонах, при сохранившихся на 26% ниже среднеквартального оборотах основных торгов. Наибольшим оборотом, по традиции, выделились бумаги 1 эшелона, являющиеся инструментами ломбардных операций с ЦБ, а их эмитенты являются основными получателями государственных стимулирующих мер.

Среди бумаг с наибольшим оборотом торгов, ростом выделились бумаги ТГК-10 об2 с доходностью 26,7% годовых, укрепившиеся на 1,25%, а также облигации ОМЗ-5 об с доходностью 18,1% годовых, прибавившие 5,0%. Среди наиболее торгуемых бумаг снижение продемонстрировали облигации Мос.Обл.6в с доходностью 15,6% годовых, потерявшие порядка 6,0%, а также бумаги СибТлк-7 об с доходностью 20% годовых, снизившийся на 1,5%. Обращают на себя внимание требования компаний МРК Связьинвеста повысить уровень тарифов на услуги связи, что в случае их принятия может оказать позитивное влияние на их финансовые показатели в среднесрочной перспективе. По нашему мнению, вероятность принятия данных мер является высокой, поскольку текущий потолок тарифов установлен еще в 1 кв. 2007 г.

Среди государственных мер, направляемых на поддержку ликвидности, сегодня будет размещение 150 млрд. руб. на депозитах банков сроком на 1 неделю, которые придутся кстати, ввиду выпадающего на сегодня возврата в бюджет размещенных ранее на депозитах банков предыдущих 150 млрд. руб., а также возврата банками 17 млрд. руб. в фонд ЖКХ.

В потоке корпоративных новостей, нам хотелось бы обратить внимание на события вокруг сети АЛПИ, значительную часть активов которой намеревается приобрести X5 Retail Group и французская Auchan, что должно обнадежить держателей облигаций АЛПИ-Инвест,1. По нашему мнению финансирование данной сделки будет частично осуществляться госбанками, что является прямым отражением государственных мер по поддержке компаний сектора, о которых мы подробно рассказывали в нашем обзоре от 15 октября.

Сегодняшний день, по нашему мнению, будет проходить под знаком разнонаправленного движения котировок во 2-3 эшелонах, при этом мы не исключаем увидеть рост в бумагах 1 эшелона.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 23 октября 2008 г.	**10,000**	**млрд. руб.**
□ МТС-01	10,000	млрд. руб.
понедельник 27 октября 2008 г.	**3,000**	**млрд. руб.**
□ Ханты-Мансийский Банк-01	3,000	млрд. руб.
вторник 28 октября 2008 г.	**10,000**	**млрд. руб.**
□ МТС-02	10,000	млрд. руб.

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

Промсвязьбанк

Облигационный календарь

Выплаты купонов

среда 22 октября 2008 г.	4089,8	млн. руб.
Россия, 25057	774,9	млн. руб.
Россия, 26200	760,5	млн. руб.
Московская область, 26007	638,2	млн. руб.
Россия, 25059	623,6	млн. руб.
Россия, 26201	277,6	млн. руб.
Объединенные кондитеры-Финанс, 2	155,6	млн. руб.
Санкт-Петербург, 26007	134,7	млн. руб.
ХКФ Банк, 5	124,6	млн. руб.
Ленэнерго, 3	120,0	млн. руб.
Самохвал, 1	108,5	млн. руб.
КД авиа-Финансы, 1	79,8	млн. руб.
Синергия, 1	62,3	млн. руб.
МГТС, 4	53,1	млн. руб.
Уральский лизинговый центр, 1	49,9	млн. руб.
Интурист, ВАО, 1	44,9	млн. руб.
АрнестФинанс, 1	32,9	млн. руб.
ЮЛК-ФИНАНС, 1	28,7	млн. руб.
Белгородская область, 24002	20,0	млн. руб.

четверг 23 октября 2008 г.	1772,7	млн. руб.
ВТБ, 5	321,6	млн. руб.
ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	300,8	млн. руб.
ОГК-6, 1	188,3	млн. руб.
Желдорипотека, 2	168,2	млн. руб.
Содружество-Финанс, 01	130,3	млн. руб.
Группа Джей Эф Си, 1	92,2	млн. руб.
Нижегородская область, 34003	84,3	млн. руб.
ПИВДОМ, 1	64,8	млн. руб.
Иркутская область, 31005	56,0	млн. руб.
КБ МИА (ОАО), 5	51,4	млн. руб.
Якутия (Саха), 35002	48,6	млн. руб.
Связь-Банк, 1	44,4	млн. руб.
АКИБАНК, 1	40,7	млн. руб.
Магнолия, 1	37,4	млн. руб.
БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 1	36,2	млн. руб.
Жилсоципотека-Финанс, 1	20,9	млн. руб.
Арсенал , 2	18,9	млн. руб.
МЛК-Финанс, 1	17,7	млн. руб.
МЛК-Финанс, 1	17,7	млн. руб.
Томск-Инвест, 1	15,6	млн. руб.
Иркутская область, 31002	6,8	млн. руб.
Россия 26192-26196	10,04	млн. руб.

пятница 24 октября 2008 г.	165,5	млн. руб.
БАНАНА-МАМА, 1	59,8	млн. руб.
КБ Кедр, 3	47,9	млн. руб.
Минплита-Финанс, 1	39,9	млн. руб.
Уралхимпласт, 1	16,8	млн. руб.
РФЦ-Лизинг, 2	1,1	млн. руб.

Погашения и оферты

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.

вторник 28 октября 2008 г.			
БАНАНА-МАМА, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
КД авиа-Финансы, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
АКИБАНК, 1	оферта	0,60	млрд. руб.

среда 29 октября 2008 г.			
Синергия, 1	оферта	1,00	млрд. руб.

четверг 30 октября 2008 г.			
БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 1	оферта	0,50	млрд. руб.

пятница 31 октября 2008 г.			
Нордтекс (УК ТХ Яковлевский),	погашение	1,00	млрд. руб.
Русский Международный Банк	оферта	1,00	млрд. руб.

воскресенье 2 ноября 2008 г.			
Нижегородская область, 3400	погашение	2,50	млрд. руб.

среда 5 ноября 2008 г.			
Искитимцемент, 2	погашение	0,50	млрд. руб.

пятница 7 ноября 2008 г.			
СОРУС КАПИТАЛ, 1	оферта	1,20	млрд. руб.
ПИВДОМ, 1	оферта	1,00	млрд. руб.

понедельник 10 ноября 2008 г.			
Таттелеком, 4	оферта	1,50	млрд. руб.

вторник 11 ноября 2008 г.			
Дымовское колбасн.пр-во, 1	оферта	0,80	млрд. руб.
ЛК "Открытие", 1	погашение	0,20	млрд. руб.

среда 12 ноября 2008 г.			
Адмирал-Лизинг, 1	погашение	0,02	млрд. руб.

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

среда 22 октября 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии.
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 17 октября
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 17 октября

четверг 23 октября 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за август
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 11 октября
- 18:35 США: Запасы природного газа за неделю до 17 октября

пятница 24 октября 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 3 квартал 2008
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за сентябрь

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

Промсвязьбанк

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	icq 150-506-020	Прямой: +7(495)705-90-97 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Трейдер	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Трейдер	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +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 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