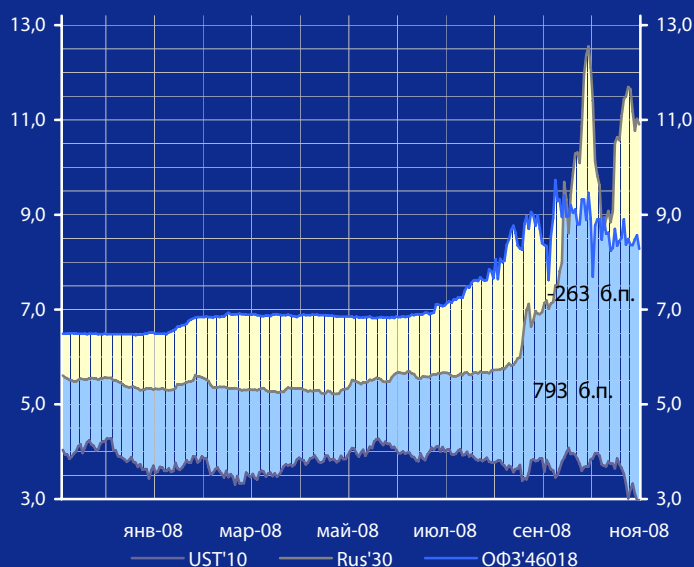
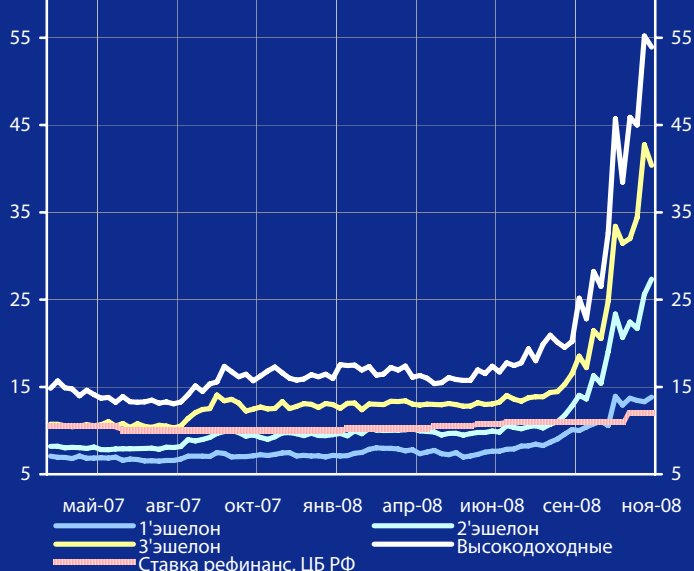


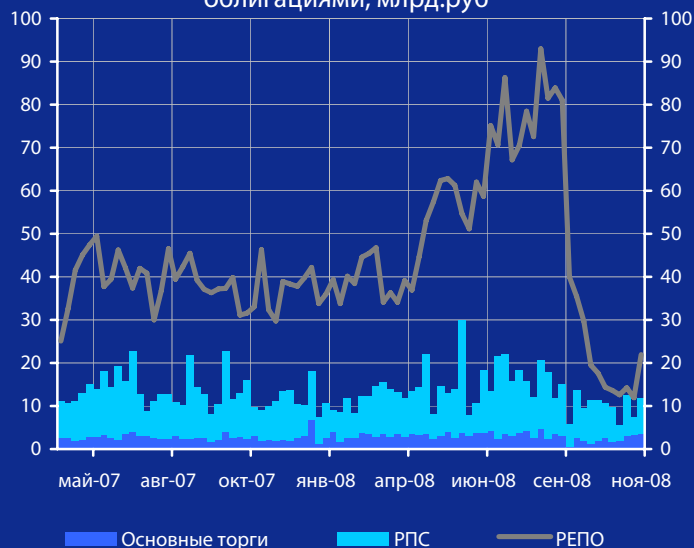
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 28 ноября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,98	4,08	2,98	4,28	2,98
Rus'30, %	10,91	12,55	5,73	12,55	5,22
ОФЗ'46018,%	8,28	9,73	7,62	9,73	6,46
Libor \$ 3М,%	2,20	4,82	2,13	5,15	2,13
Euribor 3М,%	3,88	5,39	3,88	5,39	3,88
Mibor 3М,%	23,29	23,57	7,84	23,57	5,72
EUR/USD	1,290	1,473	1,245	1,599	1,245
USD/RUR	27,43	27,63	24,64	27,63	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг изменилась незначительно, сохранившись на уровне чуть ниже 3,0% годовых, в условиях национального праздника США – Дня Благодарения.

[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 793 б. п. в условиях снижения доходности облигаций Rus'30.

[См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалась умеренно позитивная динамика котировок во всех эшелонах выпусков.

[См. стр 4](#)

Новости дня

Объем международных резервов России на 21 ноября составил \$449,9 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. За неделю резервы снизились на \$3,6 млрд.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Уровень безработицы.

США: Индекс цен на жилье.

[См. стр 5](#)

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.)	4361,3 (24.11.08)	4268,2 (01.01.08)	93,1
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	449,9 (21.11.08)	474,0 (28.12.07)	-24,1
Остатки на к/с банков *)	573,5	686,9	-113,4
Депозиты банков в ЦБ *)	348,8	293,6	55,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	23,0	-217,2	240,2
*) в млрд. руб. на дату			
	(28.11.08)	(27.11.08)	

Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов России на 21 ноября составил \$449,9 млрд., сообщает департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. За неделю резервы снизились на \$3,6 млрд. из-за оттока капитала из России в связи с финансовым кризисом.

Банк России разместил на депозитах коммерческих банков более 1,2 трлн. руб., заявил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. Он отметил, что с учетом последнего аукциона цифра по объему размещенных депозитов может быть больше. При этом общий лимит средств, который Банк России размещает без залога на депозитах в более 120 коммерческих банках, составляет 3,5 трлн. руб. А.Кудрин напомнил, что Минфин также размещал на депозитах коммерческих банков средства, и самый больший их объем достигал 887 млрд. руб. В настоящее время на депозитах коммерческих банков размещено средств федерального бюджета на сумму до 400 млрд. руб. По его словам, ситуация с банковской ликвидностью в РФ улучшается, и уже с ноября банки вернутся к кредитованию экономики. По его словам, проблему ликвидности решили господдержка и нормализация ситуации с оттоком вкладов.

При отборе региональных проектов, которые могут софинансироваться из Инвестиционного фонда, премьер-министр России В.Путин предложил обращать внимание на те регионы, которые в условиях финансовой нестабильности могут столкнуться с проблемами социального характера. По его словам, "нужно эти ресурсы направлять так, чтобы мы прошли сложный период времени, связанный с мировым финансовым кризисом, спокойно, без издержек, чтобы на людях это никак не отразилось".

Более 45% глав предприятий считают вероятным технический дефолт своей компании, а 42% - ожидают его у партнеров, сообщил вице-президент РСПП А.Мурычев на конференции «Антикризисный форум». В ноябре ситуация в промышленности ухудшилась, показывают опубликованное вчера исследование Института экономики переходного периода (ИЭПП): темп снижения спроса на продукцию достиг значений 90-х годов. В августе только 15% предприятий сообщали о снижении продаж своей продукции, а в ноябре таких оказалось две трети.

Госкорпорация "Агентство по страхованию вкладов" (АСВ) сообщает о наступлении 27 ноября 2008 г. страховых случаев в отношении коммерческого банка "Интегро" (ОАО, г Москва) и АКБ "Курганпромбанк" (ОАО, г Курган). Приказами ЦБ РФ у банка "Интегро" и Курганпромбанка с 27 ноября 2008 г. отозваны лицензии на осуществление банковских операций и назначены временные администрации по управлению кредитными организациями. В связи с

тем, что оба комбанка являются участниками системы обязательного страхования вкладов, каждый их вкладчик имеет право на получение в страхового возмещения, предусмотренного федеральным законом. Страховое возмещение выплачивается каждому вкладчику в размере 100% суммы всех вкладов в банке, не превышающей 700 тыс. руб., за вычетом встречных требований банка к вкладчику.

Новости рынка облигаций

Аукцион по размещению краткосрочных ОБР 7 выпуска на 5 млрд. руб. не состоялся.

Томская область разместила на аукционе выпуск облигаций в объеме 2,5 млрд. руб. На аукцион было подано 15 заявок от инвесторов. Цена отсечения выпуска была установлена на уровне 99,8% от номинала. Доходность составила 14% годовых.

АПК «Аркада» вновь допустила технический дефолт, не погасив 1 купон по облигациям серии 04.

Новости эмитентов

Газпром: Дочерняя компания ОАО "Газпром" - Gazprom Marketing&Trading (GM&T) - стала первой компанией, заключившей сделку в новом секторе биржи Powernext - Powernext Gas Spot в Париже, говорится в сообщении компании. В рамках сделки GM&T продала газ на балансовом пункте PEG Nord с поставкой на следующий день.

Чистая прибыль Газпромбанка по итогам 2008 г. по РСБУ ожидается на уровне 7,5 млрд. руб. против 18 млрд. руб. в 2007 г., сообщил заместитель правления банка А.Соболь. Балансовая прибыль, по его словам, должна составить 10 млрд. руб. Активы банка по итогам года в соответствии с прогнозами вырастут на 15%. Рост кредитного портфеля ожидается на уровне 10% против 30% в 2007 г.

Evrax Group получила кредит от Внешэкономбанка на сумму \$1 млрд.

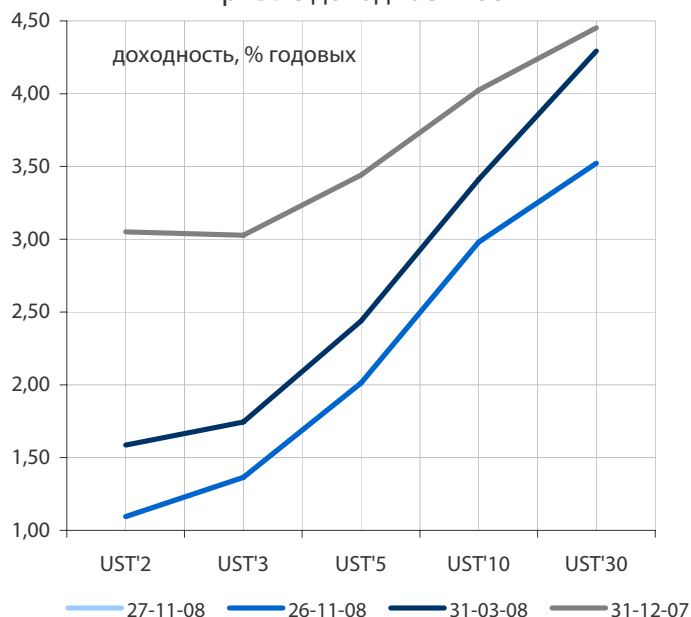
АФК "Система", являющаяся основным акционером "Детского мира", приняла решение реорганизовать ОАО "Детский мир" в ОАО "Детский мир - розничные активы". Основным акционер также решил, что акции ОАО "Детский мир - розничные активы" размещаются путем распределения среди акционеров компании "Детский мир".

Ритейлер "Диксис" с 26 ноября с. г. начал инвентаризацию товаров для их последующей продажи, сообщили в пресс-службе компании. По окончании инвентаризации часть товара может быть выставлена на продажу единым лотом для погашения долгов компании.

ОАО "Авиационная компания "Трансаэро" надеется привлечь государственные кредиты на сумму до 3 млрд. руб., сообщил председатель Совета директоров авиакомпания А.Плешаков.

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 четверг изменилась незначительно, сохранившись на уровне чуть ниже 3,0% годовых, в условиях национального праздника США – Дня Благодарения. В условиях глобального финансового кризиса падению доходности UST'10 до минимальных за последние 50 лет уровней способствовали ожидания снижения ФРС США базовой процентной ставки практически до нуля. Рынок оценивает вероятность снижения ставки ФРС на заседании 16 декабря с. г. в 97%, причем на 25 б.п. -51%, 50 б.п. -37%, а 75 б.п. - 9%.

Индикатор	27 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,02	3,10	1,90	3,76	1,90
UST'10 Ytm, %	2,98	4,08	2,98	4,28	2,98
UST'30 Ytm, %	3,52	4,42	3,49	4,79	3,49

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

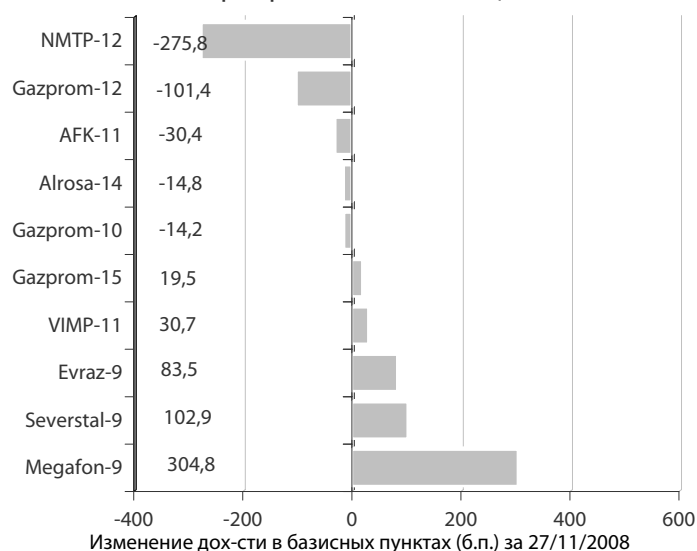


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 12 б. п. до отметки в 793 б. п. в условиях снижения доходности облигаций Rus'30. В ближайшее время мы ожидаем увидеть сужение спреда доходности между UST'10 и Rus'30.

Индикатор	27 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	10,91	12,55	5,73	12,55	5,22
спрэд к UST'10	793	886	192	886	126
Rus'28 Ytm, %	10,95	11,44	6,09	11,44	5,71
спрэд к UST'10	797	822	228	822	155

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера изменились разнонаправленно на фоне отмечавшегося небольшого сужения спреда доходности базовых активов. При этом наибольшим падением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации NMTP-12, Gazprom-12 и AFK-11. Повышение индикативной доходности вчера наблюдалось в евробондах Megafon-9, Severstal-9 и Evraz-14. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на получение Evraz Group кредита от Внешэкономбанка на сумму \$1 млрд.

Торговые идеи

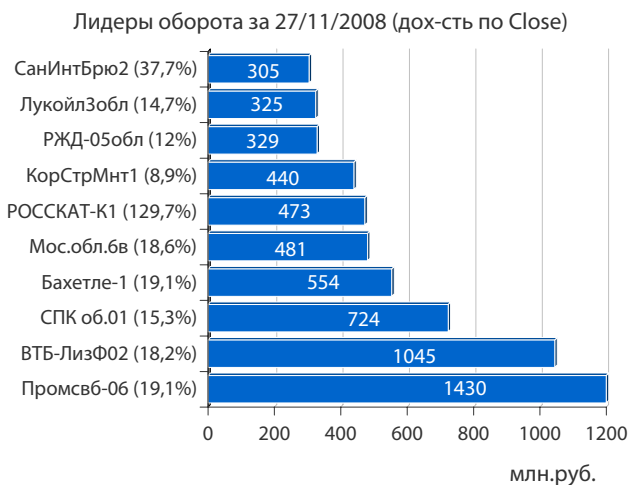
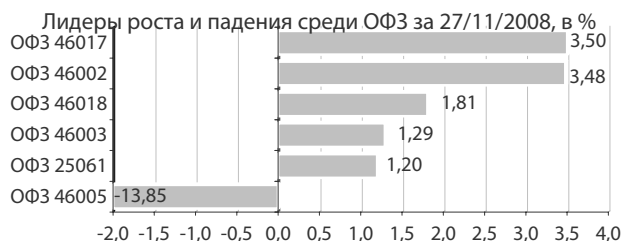
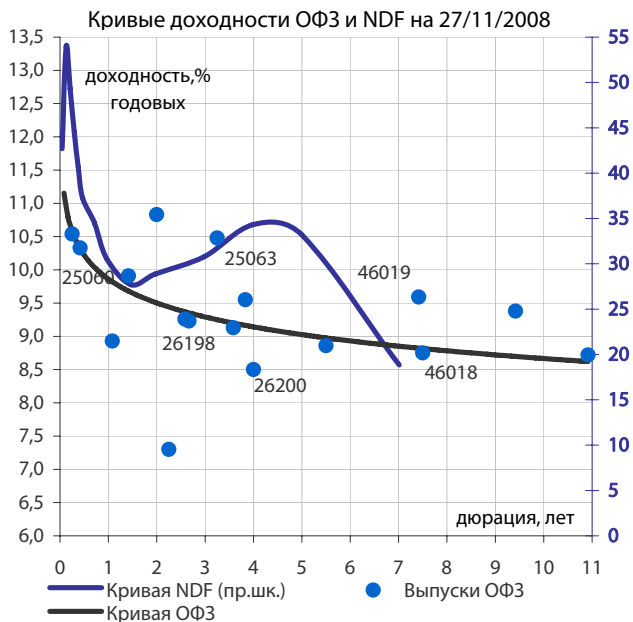
Текущая доходность еврооблигаций Evraz Group в условиях поддержки компании со стороны государства, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Облигации федерального займа

- Инвесторы сектора госбумаг, видимо предвидя скорое наступление календарной зимы, вчера не стали останавливать строительство горнолыжного трамплина из кривой ОФЗ, увеличивая ее наклон за счет снижения доходности выпусков со средней и длинной дюрацией.
- В целом, повышение котировок госбумаг вчера отмечалось в большинстве выпусков. Примерно по 1,25% к своей курсовой стоимости прибавили бумаги ОФЗ 46003 и ОФЗ 25061. При этом, отсутствие значительных колебаний в оставшихся коротких бумагах сохранило инверсивный вид кривой, наклон которой еще усилился после прошедших в ОФЗ 46005 минимальных сделок, на 14% ниже закрытия днем ранее.
- Сегодня во второй половине дня, скорее всего, будет возможно увидеть некоторую коррекцию в коротких ОФЗ в сторону снижения доходности в связи с наступлением последнего рабочего дня месяца.

Корпоративные облигации и РиМОВ

- В секторе корпоративных и субфедеральных облигаций впервые с начала недели наблюдалась преимущественно позитивная динамика котировок бумаг во всех эшелонах. Как мы и ожидали, обороты репо продолжили расти, оказавшись более чем на 40% выше объемов среды.
- Позитивные движения на рынке в значительной степени были обусловлены фактором конца месяца и желанием некоторых инвесторов провести переоценку собственных инвестиционных портфелей. Вместе с тем, отсутствию значительных продаж по широкому спектру бумаг, несмотря на приближающиеся выплаты налога на прибыль, способствовал сравнительно высокий уровень рублевой ликвидности в системе, что также было заметно по межбанковскому рынку, где короткие ставки колебались в районе 6% годовых, а также по валютному, на котором было относительное затишье.
- Вместе с тем, после проведения всех платежей по налогу, мы ожидаем вновь увидеть покупки доллара, в первую очередь, со стороны импортеров, для проведения платежей в декабре.
- В потоке новостей нам показались важными новости от ОГК-5, которая вчера отрапортовала об успешном привлечении краткосрочного кредита на сумму €50 млн. от итальянских акционеров, что стало очередным подтверждением основательности намерений акционеров активно развивать компанию, что также вывело бумагу в лидеры по рыночному обороту. В целом мы отмечаем, что, несмотря на увеличивающуюся дебиторскую задолженность, сокращение инвестпрограмм, а также повышающиеся риски ослабления поддержки со стороны акционеров, бумаги энергетических компаний с 1-2-летней дюрацией продолжают пользоваться спросом со стороны управляющих компаний и фондов, твердо верящих в то, что энергетическая отрасль всегда может рассчитывать на поддержку государства.
- Большой объем новостей поступал вчера из транспортной отрасли, где Авиакомпания «Трансаэро», являющаяся лидером отрасли авиаперевозок по темпам роста пассажирооборота и выручки, сообщила о том, что по итогам 2008 г. она прогнозирует рост выручки на 75% и чистой прибыли более чем в 7 раз. При этом компания намерена привлечь государственные кредиты на сумму до 3 млрд. руб., что окажет дополнительную поддержку ее финансовой устойчивости, что говорит в пользу инвестиционной привлекательности ее бумаг. Интересную игру вчера также можно было наблюдать в бумагах компании «КД Авиа», которая, по заявлениям менеджмента, сегодня намерена исполнить собственные обязательства перед держателями облигаций, избежав таким образом дефолта. Вместе с тем, закрытие бумаг на 20% ниже уровней среды, говорит о том, что оптимизм все же присутствует не у всех инвесторов.
- Мы полагаем, что активность участников рынка сегодня будет невысокой, однако мы не исключаем появления большого числа технических сделок, которыми обычно характеризуется конец месяца.



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
пятница 28 ноября 2008 г.	2703,7	млн. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	59,8	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 2	0,6	млн. руб.
□ ВТБ, 2012-2 (LPN3)	1087,5	млн. руб.
□ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1555,7	млн. руб.
суббота 29 ноября 2008 г.	21,2	млн. руб.
□ Транскапиталбанк, 1	21,2	млн. руб.
воскресенье 30 ноября 2008 г.	129,8	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 25003	16,0	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34004	113,8	млн. руб.
понедельник 1 декабря 2008 г.	95,5	млн. руб.
□ АИЖК, 1	59,0	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	27,5	млн. руб.
□ Магадан, 31002	9,0	млн. руб.
вторник 2 декабря 2008 г.	1268,7	млн. руб.
□ Астон, 1	2,50	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	122,67	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	97,47	млн. руб.
□ Белгранкорм, 1	19,19	млн. руб.
□ Группа Черкизово, 1	88,26	млн. руб.
□ ЛСР-Инвест, 1	106,70	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 1	57,23	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 2	56,10	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 2	160,05	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 5	179,50	млн. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	20,05	млн. руб.
□ ДельтаКредит, 1	53,03	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 1	31,16	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	26,80	млн. руб.
□ Лебедянский, 2	34,64	млн. руб.
□ Рубеж-Плюс Регион, 1	59,84	млн. руб.
□ Желдорипотека, 1	93,50	млн. руб.
□ Башкортостан, 25006	59,99	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
пятница 28 ноября 2008 г.	32,00	млрд. руб.
□ 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.
воскресенье 30 ноября 2008 г.	0,80	млрд. руб.
□ Тверская область, 25003	погашение 0,80	млрд. руб.
понедельник 1 декабря 2008 г.	23,07	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	оферта 20,00	млрд. руб.
□ Спецстрой-2, 1	оферта 2,00	млрд. руб.
□ АИЖК, 1	погашение 1,07	млрд. руб.
вторник 2 декабря 2008 г.	5,40	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 1	погашение 1,50	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 2	погашение 1,50	млрд. руб.
□ Свободный сокол, 3	оферта 1,20	млрд. руб.
□ Белгранкорм, 1	погашение 0,70	млрд. руб.
□ Астон, 1	погашение 0,50	млрд. руб.
среда 3 декабря 2008 г.	1,00	млрд. руб.
□ Санвэй-Груп, 1	погашение 1,00	млрд. руб.
четверг 4 декабря 2008 г.	5,00	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	оферта 3,00	млрд. руб.
□ Рубеж-Плюс Регион, 1	оферта 1,00	млрд. руб.
□ Банк Спурт, 2	оферта 1,00	млрд. руб.
понедельник 8 декабря 2008 г.	3,40	млрд. руб.
□ КМБ-Банк, 2	оферта 3,40	млрд. руб.
вторник 9 декабря 2008 г.	3,58	млрд. руб.
□ Сатурн, 3	оферта 3,50	млрд. руб.
□ Хлебозавод №28, 2	погашение 0,08	млрд. руб.
среда 10 декабря 2008 г.	3,70	млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 1	погашение 1,00	млрд. руб.
□ Матрица Финанс, 1	погашение 1,20	млрд. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 1	оферта 1,50	млрд. руб.
четверг 11 декабря 2008 г.	6,00	млрд. руб.
□ МИГ-Финанс, 2	оферта 3,00	млрд. руб.
□ Белый фрегат, 1	оферта 1,00	млрд. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 4	оферта 2,00	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
понедельник 15 декабря 2008 г.	100,0	млрд. руб.
□ Банк России, 4-08-21BR0-8	100,0	млрд. руб.



пятница 28 ноября 2008 г.

- 02:30 Япония: Уровень безработицы за октябрь Прогноз - 4.2%
- 02:30 Япония: Основной индекс потребительских цен по стране за октябрь Прогноз - +1.9%
- 02:50 Япония: Промышленное производство за октябрь Прогноз - -2.5%
- 02:50 Япония: Розничные продажи за октябрь
- 08:00 Япония: Заказы на строительство за октябрь
- 08:00 Япония: Начало строительства за октябрь
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за октябрь Прогноз - 7.6%
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за ноябрь

понедельник 1 декабря 2008 г.

- Япония: Предварительные данные по рынку труда за октябрь
- 11:55 Германия: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за ноябрь
- 12:00 еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) еврозоны для производственной сферы за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за октябрь
- 12:30 Великобритания: Данные Банка Англии о кредитовании физических лиц за октябрь
- 18:00 США: Производственный индекс Института управления поставками (ISM) за ноябрь
- 18:00 США: Расходы на строительство за октябрь

вторник 2 декабря 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы строительства за ноябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей (PPI) за октябрь
- США: Индексы розничных продаж
- США: Выступление президента ФРБ Филадельфии Плоссера

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