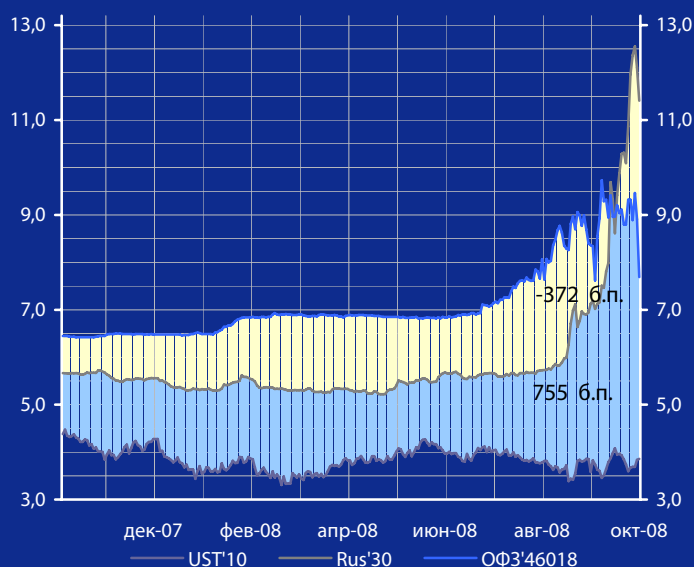


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 30 октября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	29 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,86	4,08	3,39	4,47	3,31
Rus'30, %	11,41	12,55	5,59	12,55	5,22
ОФЗ'46018,%	7,69	9,73	7,14	9,73	6,42
Libor \$ 3М,%	3,42	4,82	2,79	5,15	2,54
Euribor 3М,%	4,83	5,39	4,83	5,39	4,29
Mibor 3М,%	16,83	17,25	6,33	17,25	5,72
EUR/USD	1,290	1,559	1,247	1,599	1,247
USD/RUR	26,89	27,36	23,40	27,36	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 2 б. п. до уровня в 3,86% годовых на фоне оглашения ФРС США решения по процентным ставкам. [См. стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 72 б. п. до отметки в 755 б. п. за счет роста доходности облигаций UST'10 и снижения доходности еврооблигаций Rus'30. [См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду наблюдалось преимущественное повышение котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. [См. стр 4](#)

Новости дня

Рост ВВП РФ в январе-сентябре 2008 г. составил 7,7%, в сентябре - 7,6%. Такие данные содержатся в мониторинге текущей ситуации в экономике РФ, подготовленном Минэкономразвития РФ. [См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс экономического настроения.
США: Данные по приросту ВВП за 3 квартал.
США: Количество заявок на пособие по безработице. [См. стр 5](#)

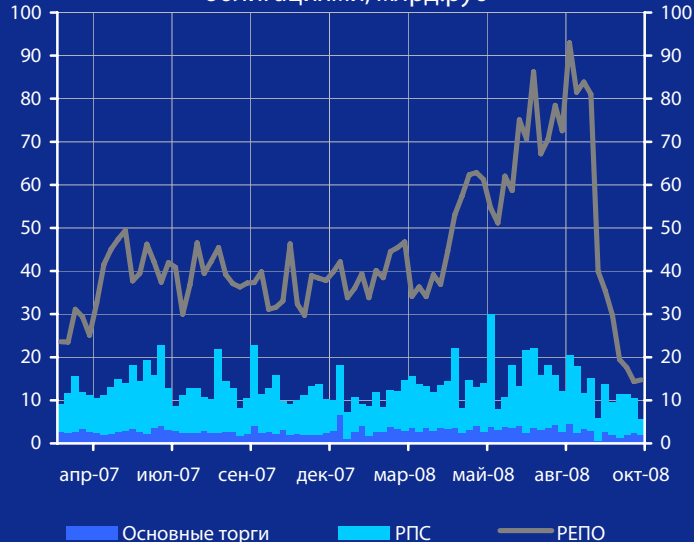
Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,5% (2 кв. 8г.)	8,1% (за 07 г.)	-0,6%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,4% (авг. 08г.)	9,7% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4527,1 (13.10.08)	4268,2 (01.01.08)	258,9
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	530,6 (10.10.08)	474,0 (28.12.07)	56,6
Остатки на к/с банков *)	526,5	499,4	27,1
Депозиты банков в ЦБ *)	244,1	238,8	5,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-232,7	-239,9	7,2
*) в млрд. руб. на дату			
	(30.10.08)	(29.10.08)	

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Рост ВВП РФ в январе-сентябре 2008 г. составил 7,7%, в сентябре - 7,6%. Такие данные содержатся в мониторинге текущей ситуации в экономике РФ, подготовленном Министерством экономического развития РФ. Минэкономразвития отмечает, что при сохранении в целом относительно высоких темпов экономического развития, начиная с середины 2 квартала 2008 г., отмечается постепенное замедление экономического роста. Если в 1 квартале 2008 г. ВВП вырос на 8,5% к соответствующему периоду 2007 г., во 2 квартале - на 7,5%, то в 3 квартале, по оценке министерства, - на 7,1%. Среднемесячный прирост ВВП с исключением сезонного и календарного факторов составил 0,8% и 0,5% в 1 и 2 кварталах 2008 г. соответственно и 0,4% - в 3 квартале 2008 г. Наиболее заметное замедление происходило в июне и июле с.г., когда среднемесячные приросты составили 0,2%, в августе - 0,5%, в сентябре - 0,4%.

Инфляция в России, по прогнозу Минэкономразвития РФ, в январе-октябре 2008 г. составит 11,6-11,8%. В октябре инфляция прогнозируется на уровне 0,9-1,1%. Минэкономразвития отмечает, что после обнадеживающего замедления инфляции в июле 2008 г. в последние 2 месяца темпы инфляции вновь ускорились в связи с ростом спроса на товары из-за снижения доверия банковской системе и другим сберегательным институтам. Так, ускорение инфляции на 0,1-0,2% обозначилось в августе-сентябре 2008 г. В документе отмечается, что начавшийся финансовый кризис пока сказался на более высоких, чем ожидалось, темпах инфляции. В результате за август-сентябрь 2008 г. инфляция за годовой период поднялась до 15% после 14,7% в июле.

Минфин РФ провел аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты. Максимальный объем размещения - 100 млрд. руб. Минимальная процентная ставка размещения - 9,5% годовых. Объем размещения по итогам аукциона составил 68,2 млрд. руб. Общий объем направленных заявок - 68,2 млрд. руб. Процентная ставка отсечения - 9,5% годовых. Средневзвешенная процентная ставка размещения - 9,57%. Диапазон ставок в направленных заявках - 9,5-10,5% годовых. Дата внесения депозитов - 30 октября, дата возврата депозитов - 6 ноября.

Десять губернаторов российских регионов в ближайшее время могут покинуть свои посты, свидетельствуют результаты третьего экспертного исследования «Рейтинг политической выживаемости губернаторов», составленного Международным институтом политической экспертизы и фондом «Петербургская политика».

Новости рынка облигаций

ОАО "РЖД" планирует разместить в середине ноября 2008 г 2 серии 5-летних облигаций общим объемом 30 млрд. руб.

Розничная сеть «Банана-мама» допустила технический дефолт по оферте.

Группа «РАЗГУЛЯЙ» утвердила решение о выпуске дисконтных биржевых облигаций серии БО-07-БО-15, говорится в сообщении компании. Объем 7-10 серий - по 2 млрд. рублей, объем 11-13 серий - по 1 млрд. рублей, 14, 15 серий - по 500 млн. руб.

Новости эмитентов

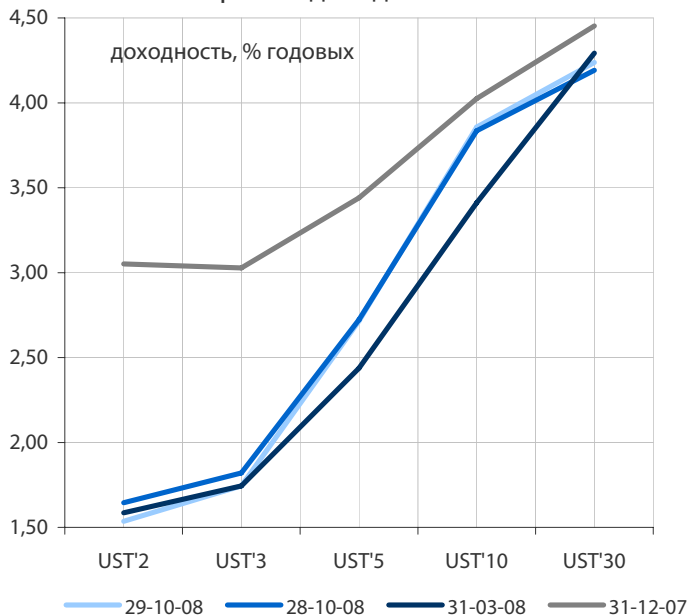
РЖД: Совет директоров ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) принял решение увеличить уставный капитал на 41 млрд. руб., заявил президент РЖД В.Якунин, который отметил, что государство полностью выкупит допэмиссию. По его словам, средства будут использованы для реализации инфраструктурных проектов в Сочи.

Клинский район: Агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг, а также рейтинг по национальной шкале Клинского района - с «B-/ruBBB» до «CC/ ruCC». Рейтинги остаются в списке CreditWatch (рейтинги на пересмотре) с негативным прогнозом, куда они были помещены 26 сентября 2008 г. «Понижение рейтингов Клинского района, расположенного в Московской области, отражает более высокую, чем ожидалось, вероятность неисполнения районом своих долговых обязательств 13 ноября 2008 г., когда он должен осуществить выплаты по выпуску облигаций (300 млн руб.), а также сохраняющуюся неопределенность по поводу выплат банковских и бюджетных кредитов до декабря 2008 г.», - отмечается в сообщении агентства.

ФСК ЭЭС планирует в течение месяца объявить конкурс на привлечение кредита в объеме 40 млрд. руб., сообщил первый заместитель председателя правления ФСК А.Чистяков. По его словам, кредит будет привлечен у Сбербанка или ВТБ под 13-14% годовых. Данные средства потребуются компании для финансирования возможного кассового разрыва, который появится у "ФСК ЭЭС" в случае, если в январе текущего года ФСК не получит средства из федерального бюджета в объеме 50 млрд руб.

НК "ЛУКОЙЛ" отказалась от поддержки госбанков в связи с мировым кризисом, считая озвученные предложения со стороны банков невыгодными, сообщил вице-президент ЛУКОЙЛа Л.Федун. По его словам, по итогам 2008 г. ЛУКОЙЛ ожидает рекордных показателей по чистой прибыли. Кроме того, Л.Федун добавил, что компания получила результаты хеджирования рисков, которые "крайне позитивны".

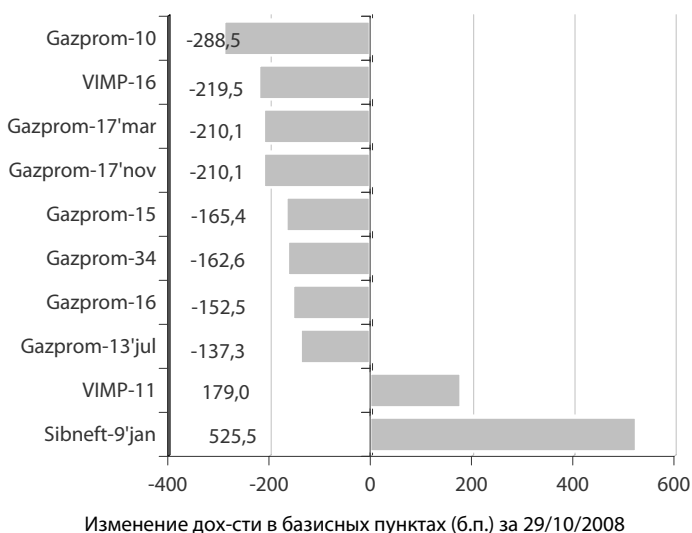
Кривые доходности UST



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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 2 б. п. до уровня в 3,86% годовых на фоне оглашения ФРС США решения по процентным ставкам. ФРС США вчера единогласным решением снизила свою ключевую ставку на 50 б. п. до 1,0% годовых, отметив, что темпы экономической активности заметно снизились вследствие падения потребительских расходов, а также расходов компаний на промышленное оборудование. Вместе с тем, ФРС США прогнозирует в ближайшие несколько месяцев понижение инфляции.

Индикатор	29 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,72	3,37	2,44	4,17	2,20
UST'10 Ytm, %	3,86	4,08	3,39	4,47	3,31
UST'30 Ytm, %	4,24	4,69	3,97	4,79	3,97

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 72 б. п. до отметки в 755 б. п. за счет роста доходности облигаций UST'10 и снижения доходности еврооблигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня увидеть сужение спреда доходности между облигациями Rus'30 и UST'10.

Индикатор	29 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	11,41	12,55	5,59	12,55	5,22
спрэд к UST'10	755	886	159	886	119
Rus'28 Ytm, %	10,94	11,44	6,02	11,44	5,71
спрэд к UST'10	708	775	198	775	147

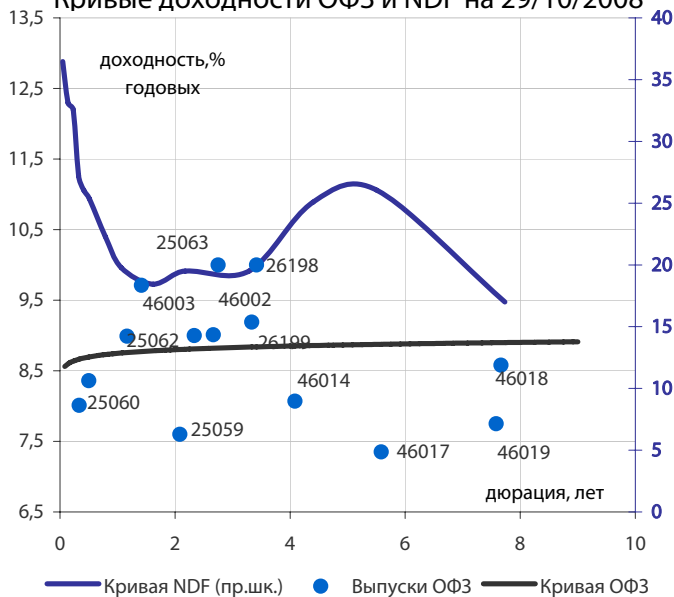
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера преимущественно снизились на фоне существенного сужения спреда доходности базовых активов. При этом наибольшим понижением индикативной доходности отметились еврооблигации Gazprom-10, VIMP-16 и Gazprom-17. Повышением индикативной доходности вчера выделились евробонды Sibneft-9 и VIMP-11. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на ожидаемые по итогам года сильные финансовые результаты компании ЛУКОЙЛ и ее отказ от поддержки госбанков, который демонстрирует хорошее текущее финансовое состояние компании.

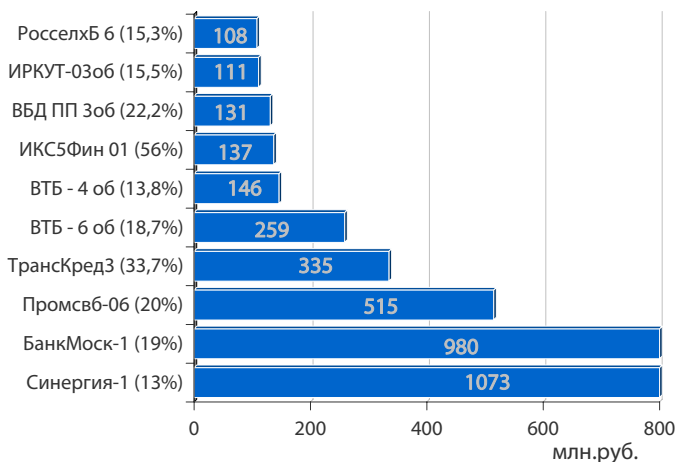
Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций ЛУКОЙЛа в условиях ожиданий сильных финансовых результатов по итогам года, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

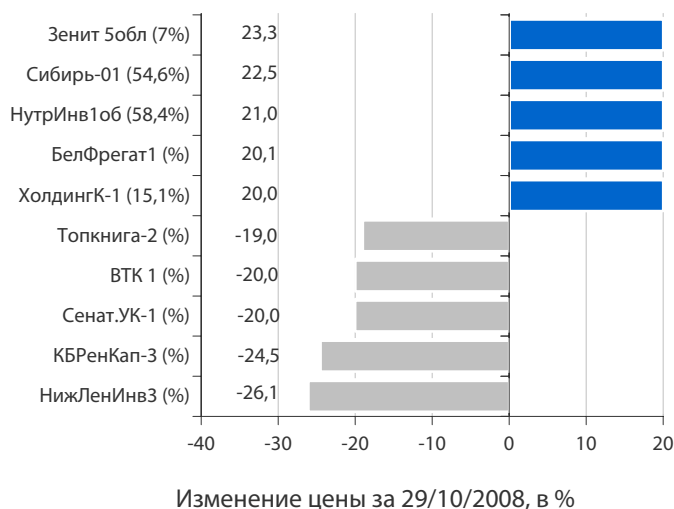
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 29/10/2008



Лидеры оборота за 29/10/2008 (дох-сть по Close)



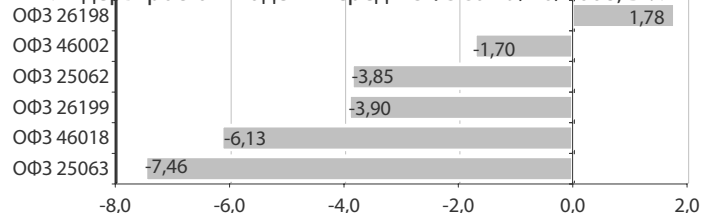
Лидеры и аутсайдеры 29/10/2008 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

После прошедшего в начале недели роста на рынке госбумаг, в среду котировки ОФЗ продемонстрировали негативную динамику. На фоне существенно возросших оборотов по сектору, снижением котировок отметились выпуски вдоль всей кривой ОФЗ, за исключением наиболее коротких займов с дюрацией менее года. Наибольшие потери в цене понес выпуск ОФЗ 25063 с дюрацией 2,8 года, потерявший 7,5%. Возрастающую активность на рынке госбумаг мы по-прежнему связываем с желанием крупных игроков переоценить ликвидные портфели в преддверии конца месяца.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 29/10/2008, в %



Корпоративные облигации РИМОВ

На рынке корпоративных облигаций в среду наблюдалось преимущественное повышение котировок во всех эшелонах.

Сообщения о принятии Внешэкономбанком решения удовлетворить заявки компаний X5 Retail Group, Русал, Вымпелком, ГК «ПИК» и РЖД на рефинансирование зарубежных долгов, способны ослабить напряжение вокруг этих компаний и повысить интерес к их облигациям. Также мы отмечаем, что государственная поддержка РЖД положительным образом отразится на финансовой устойчивости ее дочерних компаний. Среди наиболее ликвидных бумаг, вчера интерес наблюдался в выпусках крупнейших российских государственных и частных банков, которые, по всей видимости, уже близки к удовлетворению собственных потребностей во внешнем финансировании. Об этом свидетельствуют уменьшение по сравнению с прошлыми неделями объема операций РЕПО с ЦБ, а также стабилизация ситуации с ликвидностью в целом на фоне снижения ставок МБК. Среди торгуемых бумаг, рост котировок бумаг был отмечен в выпуске ЛСР-Инв 01, с доходностью 38,8% годовых, повысившихся вчера на 10,0%, после сообщений о привлечении значительного объема заемных средств для рефинансирования текущей задолженности. Падение котировок Магnezит 2 на 16,7%, может быть связано со снижением объемов производства на заводе на фоне сокращения спроса на огнеупоры и ухудшением его финансового положения. В пользу этого косвенно свидетельствуют сообщения о массовом сокращении персонала на заводе. Существенный оборот по выпуску Синергия-1 мы связываем с прошедшей офертой, в рамках которой эмитенту было предъявлено порядка 99,7% от объема выпуска. На фоне поступивших предложений по включению бумаг энергетических компаний ФСК и МРСК в перечень разрешенных к инвестированию для средств ПФР, облигации компаний данного сектора могут продемонстрировать повышение котировок.

Позитивный внешний фон и укрепление рубля сегодня может привести к снижению доходностей на рынке.

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
четверг 30 октября 2008 г.	497,6	млн. руб.
□ Газпром, 8	174,5	млн. руб.
□ Газпром, 7	169,3	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компа	151,1	млн. руб.
□ Пенсионные инвестиции, 1	2,7	млн. руб.
пятница 31 октября 2008 г.	114,0	млн. руб.
□ Нордтекс (УК ТХ Яковлевский), 1	62,1	млн. руб.
□ Дымовское колбасное производство, 1	51,9	млн. руб.
суббота 1 ноября 2008 г.	19,7	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19,7	млн. руб.
воскресенье 2 ноября 2008 г.	36,6	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34002	36,6	млн. руб.
понедельник 3 ноября 2008 г.	2527,0	млн. руб.
□ Россия, 26198	2527,0	млн. руб.
среда 5 ноября 2008 г.	1565,2	млн. руб.
□ Россия, 25062	650,7	млн. руб.
□ Россия, 25061	621,8	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	221,9	млн. руб.
□ Башкортостан, 25005	40,0	млн. руб.
□ ПАВА, 2	30,8	млн. руб.
□ Искитимцемент, 2	15,6	млн. руб.
четверг 6 ноября 2008 г.	167,4	млн. руб.
□ Таттелеком, 4	73,9	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	57,6	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	35,9	млн. руб.
пятница 7 ноября 2008 г.	91,9	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	89,8	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,2	млн. руб.
воскресенье 9 ноября 2008 г.	34,3	млн. руб.
□ Томская область, 34026	31,8	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО)	2,5	млн. руб.
понедельник 10 ноября 2008 г.	75,2	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	75,2	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
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, 34002	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.
четверг 13 ноября 2008 г.		
□ Атлант-М, 01	погашение	1,00 млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Клинский район, 25002	погашение	0,30 млрд. руб.
пятница 14 ноября 2008 г.		
□ Мособлгаз, 1	оферта	2,50 млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	оферта	1,50 млрд. руб.
понедельник 17 ноября 2008 г.		
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	оферта	8,00 млрд. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	оферта	1,50 млрд. руб.
□ ПТПА-Финанс, 1	оферта	0,50 млрд. руб.

четверг 30 октября 2008 г.

- 10:00 Германия: Уровень безработицы за сентябрь
- 10:00 Германия: Оптовые продажи за сентябрь
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на рынке жилья за октябрь
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за октябрь Прогноз - 7.6%
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в секторе услуг за октябрь Прогноз - -2
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в промышленном секторе за октябрь Прогноз - -14
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за октябрь Прогноз - -21
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за октябрь Прогноз - 85.5
- 15:30 США: Основной индекс цен расходов на потребление за 3 квартал
- 15:30 США: Индекс расходов на потребление за 3 квартал
- 15:30 США: Предварительные данные по приросту ВВП за 3 квартал Прогноз - -0.5%
- 15:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 25 октября Прогноз - 475 тыс.
- 17:30 США: Запасы природного газа за неделю до 24 октября

пятница 31 октября 2008 г.

- 02:30 Япония: Расходы домовладельцев за сентябрь
- 02:30 Япония: Уровень безработицы за сентябрь
- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен за сентябрь
- 06:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз - 0.50%
- 08:00 Япония: Заказы на строительство за сентябрь
- 08:00 Япония: Начало строительства за сентябрь
- 10:00 Германия: Розничные продажи за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз - 7.6%
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 3.1%
- 15:30 США: Индекс затрат на рабочую силу за 3 квартал 2008 Прогноз - 0.7%
- 15:30 США: Стержневой индекс расходов на потребление за сентябрь
- 15:30 США: Личные расходы за сентябрь Прогноз - -0.2%
- 15:30 США: Личные доходы за сентябрь Прогноз - 0.1%
- 16:45 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за октябрь Прогноз - 48.0
- 16:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за октябрь Прогноз - 57.5
- 21:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- Великобритания: Индекс доверия потребителей за октябрь Прогноз - -37

понедельник 3 ноября 2008 г.

- 14:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за октябрь
- 14:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за октябрь
- 18:00 США: Производственный индекс Института управления поставками (ISM) за октябрь
- 18:00 США: Индекс цен ISM за октябрь
- 18:00 США: Расходы на строительство за сентябрь

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

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

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru