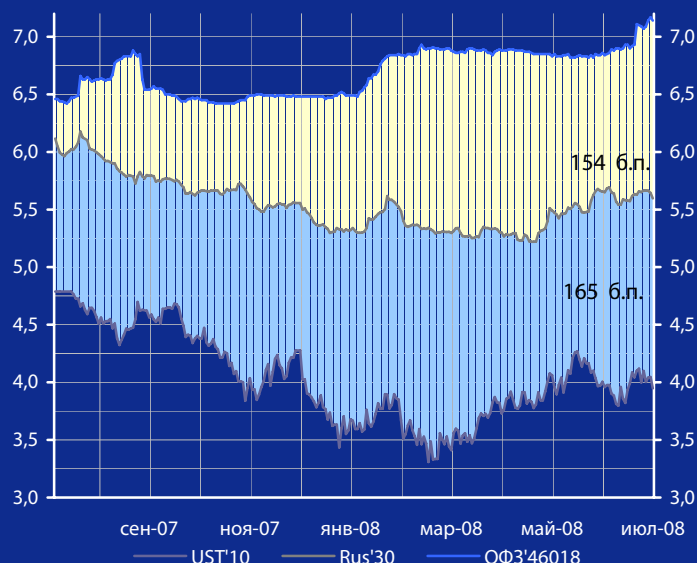
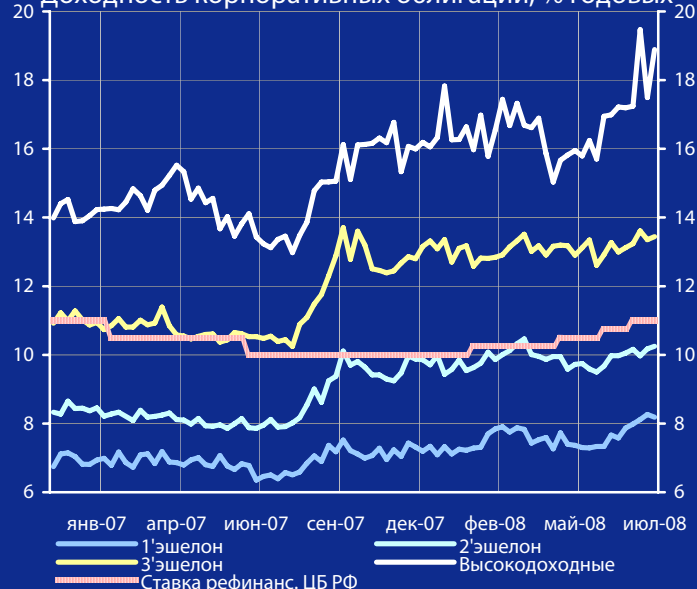


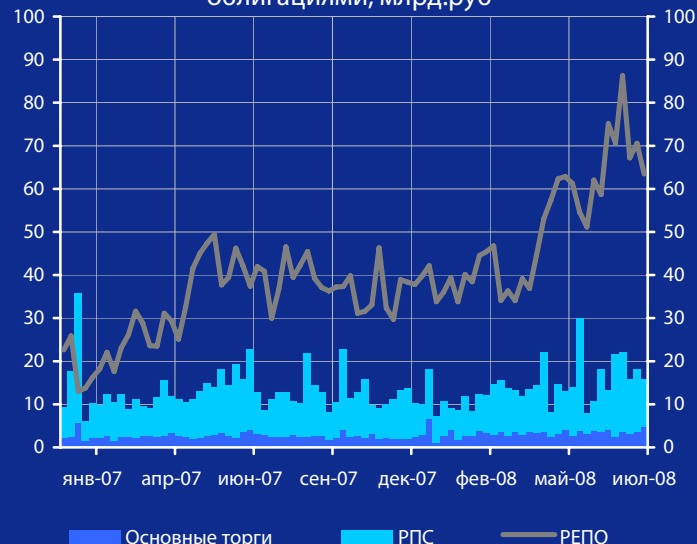
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 1 августа 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	31 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,95	4,27	3,77	4,79	3,31
Rus'30, %	5,60	5,69	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018, %	7,14	7,17	6,82	7,17	6,42
Libor \$ 3M, %	2,79	2,81	2,64	5,73	2,54
Euribor 3M, %	4,97	4,97	4,86	4,97	4,26
Mibor 3M, %	6,36	7,09	6,14	7,68	4,80
EUR/USD	1,559	1,593	1,538	1,599	1,340
USD/RUR	23,44	23,91	23,14	25,88	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 10 б.п. до уровня в 3,95% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 5 б.п. до уровня в 165 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное повышение котировок облигаций в 1-2 эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Международные (золотовалютные) резервы РФ за период с 19 по 25 июля 2008 г. возросли на \$4 млрд., с \$588,3 млрд. до \$592,3 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс деловой активности.

США: Количество новых рабочих мест вне с/х сектора.

[См. стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	8,5% (1 кв. 8г.)	8,1% (за 07 г.)	0,4%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,0% (июнь 08г.)	8,7% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4471,3 (28.07.08)	4268,2 (01.01.08)	203,1
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	592,3 (25.07.08)	474,0 (28.12.07)	118,3
Остатки на к/с банков *)	560,0	600,1	-40,1
Депозиты банков в ЦБ *)	149,1	136,4	12,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	17,2	-43,7	60,9
*) в млрд. руб. на дату	(01.08.08)	(31.07.08)	

Макроэкономика и банковская система

Международные (золотовалютные) резервы РФ за период с 19 по 25 июля 2008 г. возросли на \$4 млрд., с \$588,3 млрд. до \$592,3 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. Достигнутая величина международных резервов является очередным рекордом за весь период регулярной публикации этой информации Банком России.

Профицит федерального бюджета России в январе-мае 2008 г. составил 1,311 трлн. руб., сообщил Росстат. В январе-мае 2007 г. профицит федерального бюджета страны был равен 782,4 млрд. руб. Объем доходов федерального бюджета в январе-мае 2008 г. составил 45,9% от прогнозируемого на 2008 г. объема. В структуре расходов федерального бюджета в январе-мае 2008 г. преобладали затраты на национальную оборону - 344,9 млрд. руб., на национальную безопасность и правоохранительную деятельность - 290,6 млрд. руб.

Цены производителей промышленных товаров в РФ в июне 2008 г. по отношению к маю, по предварительным данным Росстата, выросли на 4,9%. При этом цены на продукцию добывающей отрасли выросли на 10,6%, обрабатывающих производств - на 3,5%, производства и распределения электроэнергии, газа и воды - на 0,3%. Наибольший прирост цен производителей промышленных товаров в июне с.г. наблюдался в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых, в том числе на сырую нефть и нефтяной (попутный) газ - на 12,7%, каменный уголь, бурый уголь и торф - на 6%.

Госкорпорация Фонд содействия реформированию ЖКХ начала инвестировать временно свободные средства в российские облигации, на эти цели управляющим уже переведено около 14 млрд. руб., сообщил директор департамента размещения временно свободных средств фонда О.Рурин.

В России на долю 10% наиболее обеспеченного населения в 1 полугодии 2008 г., по предварительным данным, приходилось 30,5% общего объема денежных доходов (в 1 полугодии 2007 г. - 30,2%), сообщил Росстат. На долю 10% наименее обеспеченного населения приходилось 1,9% общего объема денежных доходов (в 1 полугодии 2007 г. - 2%). В 1 полугодии 2008 г. объем денежных доходов населения сложился в размере 11,519 трлн. руб. и увеличился на 24,6% по сравнению с соответствующим периодом 2007 г. Население израсходовало на покупку товаров и оплату услуг 8,447 трлн. руб., что на 27,7% больше, чем в 1 полугодии 2007 г. Сбережения за этот период составили 1,605 трлн. руб., что на 21,2% больше, чем за соответствующий период предыдущего года.

Новости рынка облигаций

Банк России разместил на аукционе облигации 6 серии (ОБР-6). Объем размещения ОБР-6 на аукционе составил 0,313 млрд. руб. по номиналу при эмиссии в размере 30,0 млрд. руб. Средневзвешенная доходность к погашению 15 декабря 2008 г. составила - 5,79% годовых.

Московская область планирует 5 августа разместить дополнительный выпуск облигаций 8 займа. Объем дополнительного выпуска составит 9 млрд. руб. Ориентир доходности - 9,7-10,24% годовых.

Банк Москвы планирует разместить облигации на 10 млрд. руб. с доходностью 9,0- 9,5% годовых.

ХКФ банк разместил новый выпуск еврооблигаций с погашением в 2011 г. на сумму \$450 млн. Ставка купона составила 11,75% годовых.

МОЭК: Ставка 1 купона по облигациям МОЭК дебютной серии составила 10,1% годовых.

Новости эмитентов

Чистая прибыль ОАО "Газпром" по РСБУ в 1 полугодии с. г. выросла более чем в 2 раза по сравнению с тем же периодом 2007 г. до 285,7 млрд. руб. Вместе с тем, чистая прибыль Газпрома во 2 квартале 2008 г. снизилась на 15% по сравнению с 1 кварталом 2008 г. и составила 131,2 млрд. руб., что связано с уменьшением выручки от реализации газа в связи с сезонным характером деятельности Газпрома.

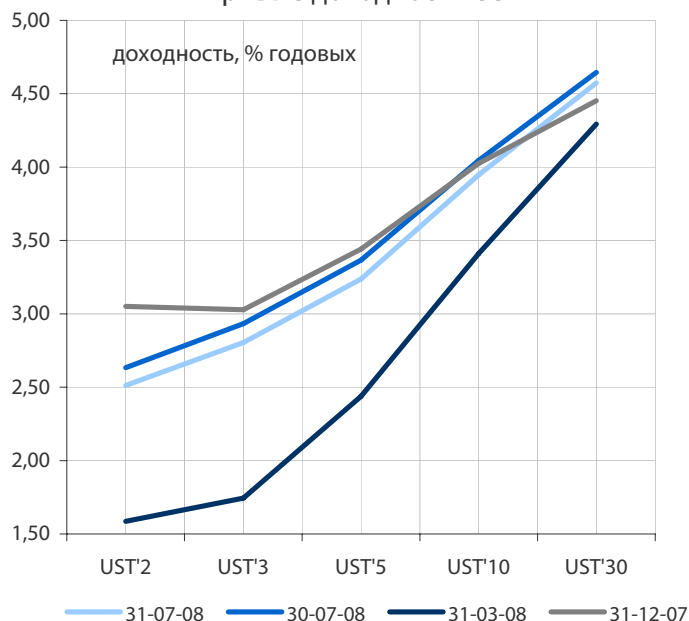
ОАО "ГМК "Норильский никель" в 1 полугодии с. г. увеличило на 14% общий объем производства товарного никеля по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года - до 143,407 тыс. т. Общий объем производства товарной меди в 1 полугодии с. г. увеличился на 3,06% по сравнению с 1 полугодием 2007 г. и составил 208,046 тыс. т. Также компания в 1 полугодии с.г. произвела 1,438 млн. унций палладия и 338 тыс. унций платины. Согласно планам компании на 2008 г., объем производства никеля составит 300-305 тыс. т, меди - 415-420 тыс. т, палладия - 3,020 - 3,070 млн. унций, платины - 710-720 тыс. унций.

Доля Сбербанка на рынке вкладов физлиц может упасть в 3 квартале ниже 50%, говорится в пресс-релизе Агентства по страхованию вкладов (АСВ). Темпы роста вкладов в Сбербанке во 2 квартале отставали от среднерыночных - 6,2% против 11,6%, что, по мнению АСВ, вызвано консервативной процентной политикой банка по вкладам.

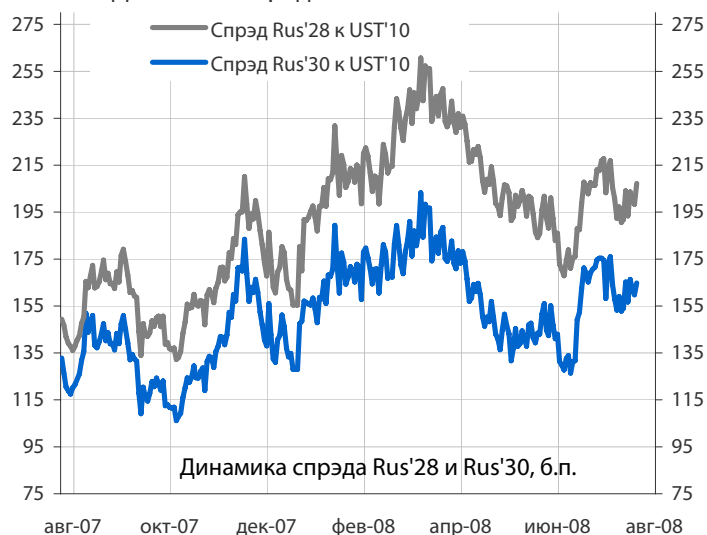
Чистая прибыль ОАО "Компания "М.Видео" по МСФО в 2007 г. по сравнению с показателем 2006 г. выросла на 63% - до 649 млн. руб. Чистая выручка "М.Видео" за отчетный период выросла на 44% - до 52,317 млрд. руб. Показатель EBITDA компании за отчетный период вырос на 75% и составил 2,536 млрд. руб. Рентабельность по EBITDA возросла до 4,8% в 2007 г. по сравнению с 4% в 2006 г.

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

Кривые доходности UST

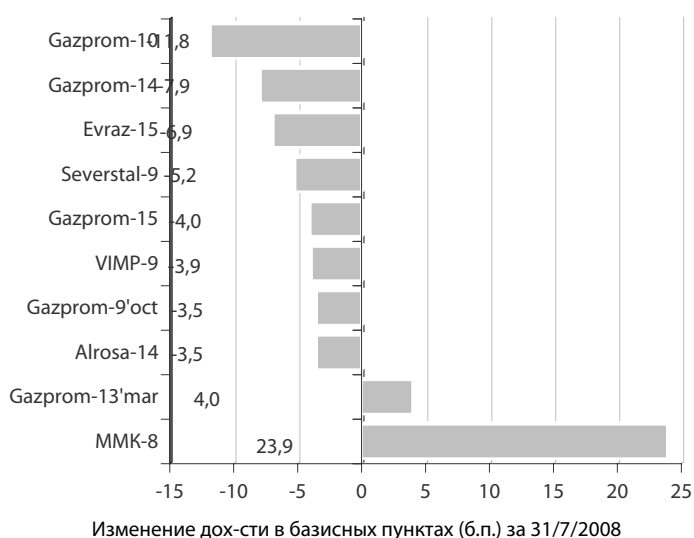


Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10



Динамика спреда Rus'28 и Rus'30, б.п.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 10 б.п. до уровня в 3,95% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Темпы роста ВВП США во 2 квартале с. г. оказались хуже рыночных ожиданий. Неутешительными стали данные с рынка труда: число заявок на пособия по безработице неожиданно значительно выросло на 44 тыс. до 448 тыс. Выступивший вчера экс-глава ФРС А.Гринспен заявил, что экономика США находится на грани рецессии, а восстановление роста вряд ли произойдет в краткосрочной перспективе.

Индикатор	31 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	3,24	3,76	2,97	4,72	2,20
UST'10 Ytm, %	3,95	4,27	3,77	4,79	3,31
UST'30 Ytm, %	4,57	4,79	4,42	5,03	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 5 б.п. до уровня в 165 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 165 б.п.

Индикатор	31 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,60	5,69	5,22	6,18	5,22
спрэд к UST'10	165	176	126	203	106
Rus'28 Ytm, %	6,02	6,05	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	207	218	168	261	132

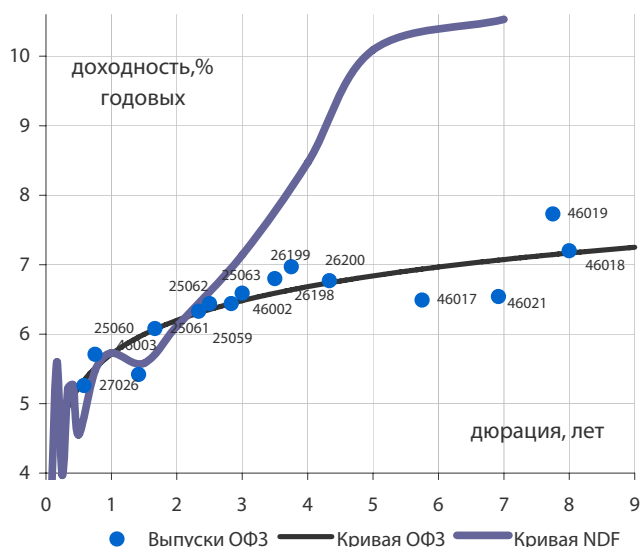
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились разнонаправленно на фоне снижения доходности базовых активов. Наибольшим снижением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Gazprom-10 и Gazprom-14, что мы связываем с публикацией газовым холдингом сильных финансовых результатов по РСБУ за 1 полугодие с.г. Лидерами роста индикативной доходности вчера стали евробонды ММК-8. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на опубликованные финансовые результаты отечественных нефтегазовых компаний.

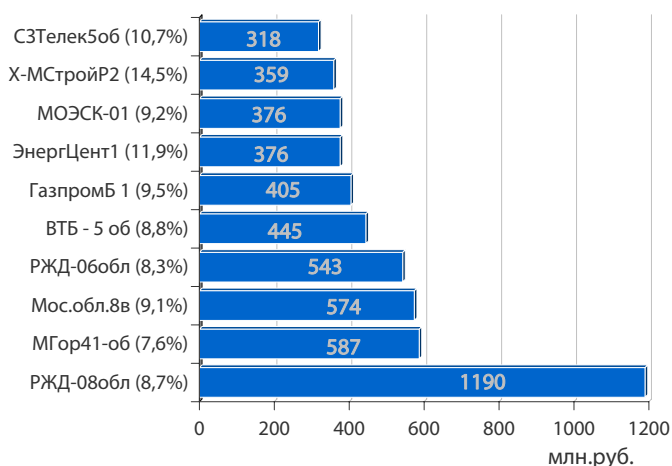
Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций Газпрома с невысокой дюрацией в условиях хороших финансовых результатов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

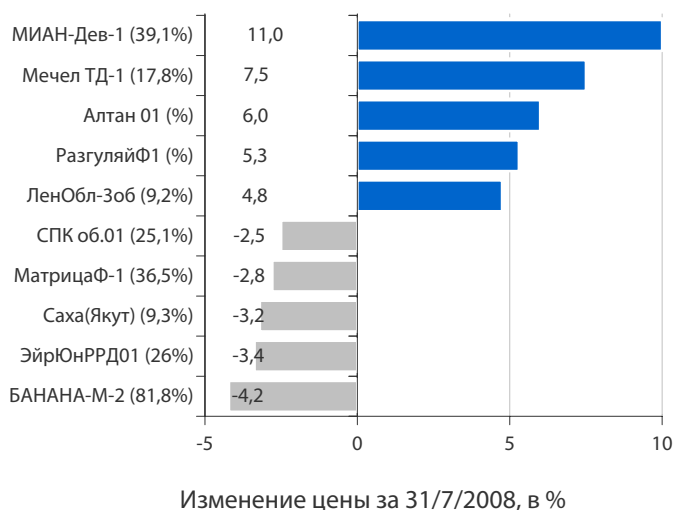
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 31/7/2008



Лидеры оборота за 31/7/2008 (дох-сть по Close)



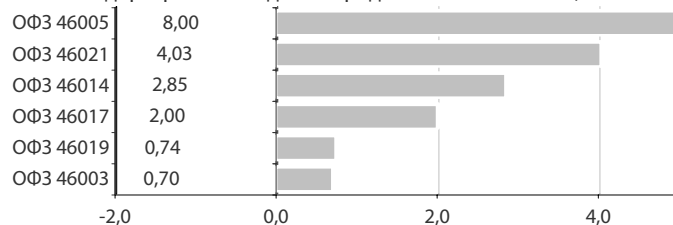
Лидеры и аутсайдеры 31/7/2008 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ преимущественно выросли, что мы связываем с завершением месяца и проведением участниками рынка переоценки портфелей. В лидерах повышения котировок оказались выпуск ОФЗ 46005 с дюрацией 9,8 года и ОФЗ 46021 с дюрацией 6,9 года. Мы ожидаем сегодня снижения котировок выпусков на рынке ОФЗ.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 31/7/2008, в %



Корпоративные облигации и облигации региональных и муниципальных органов власти (РиМОВ)

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное повышение котировок облигаций в 1-2 эшелонах выпусков, что было связано с проведением инвесторами переоценки портфелей по концу месяца и улучшением ситуации с рублевой ликвидностью. Объемы репо банков с ЦБ РФ упали до минимальных, а ставки краткосрочных рублевых МБК опустились ниже 5% годовых. Вместе с тем, доходности облигаций в 3 эшелоне и дивизионе высокодоходных облигаций выросли. Это, на наш взгляд, связано с возникшими после технического дефолта компании Держава-Финанс опасениями инвесторов относительно новой волны технических дефолтов компаний в августе. Обороты рыночных торгов вчера выросли на 28%, превысив среднеквартальные почти на 60%. Обороты в режиме переговорных сделок снизились на четверть, а объемы сделок репо упали на 10%. В лидерах рыночного оборота вчера были облигации с доходностью 9-10% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах снижения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ГазпромБ 1 с доходностью 9,5% годовых, упавшие в цене на 1,1%, а также облигации СЗТелек5об с доходностью 10,7% годовых, понизившиеся в цене на 0,2%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации Мос.обл.8в с доходностью 9,1% годовых, выросшие в цене на 2,0%, а также облигации МОЭСК-01 с доходностью 9,2% годовых, выросшие в цене на 0,2%. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных изменений доходности корпоративных облигаций вблизи сложившихся уровней.

Профиль рынка



пятница 1 августа 2008 г.		10,000	млрд. руб.
□ Банк Москвы-01		10,000	млрд. руб.
вторник 5 августа 2008 г.		1,000	млрд. руб.
□ ИАРТ-01		1,000	млрд. руб.
четверг 7 августа 2008 г.		7,000	млрд. руб.
□ ОАО Группа ЛСР-02		5,000	млрд. руб.
□ Городской супермаркет-02		2,000	млрд. руб.
пятница 8 августа 2008 г.		0,600	млрд. руб.
□ Крайинвестбанк-01		0,600	млрд. руб.
четверг 14 августа 2008 г.		1,500	млрд. руб.
□ Вестер-Финанс-01		1,500	млрд. руб.
понедельник 18 августа 2008 г.		15,000	млрд. руб.
□ Москва-51		15,000	млрд. руб.
четверг 21 августа 2008 г.		10,000	млрд. руб.
□ Москва-52		10,000	млрд. руб.
понедельник 1 сентября 2008 г.		15,000	млрд. руб.
□ Москва-53		15,000	млрд. руб.
пятница 5 сентября 2008 г.		15,000	млрд. руб.
□ Москва-54		15,000	млрд. руб.

Выплаты купонов

пятница 1 августа 2008 г.	413,0	млн. руб.
□ Ленэнерго, 2	127,7	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 2009 (CLN)	121,9	млн. руб.
□ АИЖК, 2	82,3	млн. руб.
□ Сибкадеминвест, 1	61,3	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19,7	млн. руб.
суббота 2 августа 2008 г.	155,4	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 3	155,4	млн. руб.
воскресенье 3 августа 2008 г.	88,8	млн. руб.
□ Ямало-Ненецкий АО, 24001	88,8	млн. руб.
вторник 5 августа 2008 г.	114,7	млн. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	61,1	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 1	53,6	млн. руб.
среда 6 августа 2008 г.	1484,5	млн. руб.
□ Россия, 25062	708,5	млн. руб.
□ Россия, 25061	621,8	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	138,6	млн. руб.
□ Искитимцемент, 2	15,6	млн. руб.
четверг 7 августа 2008 г.	593,8	млн. руб.
□ Газпром, 6	173,3	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, 1	140,3	млн. руб.
□ ТРАНСАЭРО-Финансы, 1	132,9	млн. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	62,3	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	35,9	млн. руб.
□ ПАВА, 2	30,8	млн. руб.
□ Арсенал, 3	18,3	млн. руб.
пятница 8 августа 2008 г.	452,1	млн. руб.
□ Банк Москвы, 2	391,4	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 1	58,5	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,2	млн. руб.
суббота 9 августа 2008 г.	24,2	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 2	21,7	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 1	2,5	млн. руб.
понедельник 11 августа 2008 г.	141,0	млн. руб.
□ РК-Газсетьсервис, 2	59,8	млн. руб.
□ Реил Континент-Терминал 1, 1	54,9	млн. руб.
□ ОРГРЭСБАНК, 1	15,0	млн. руб.
□ ИК Стратегия, 2	8,1	млн. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	3,1	млн. руб.

Погашения и оферты

воскресенье 3 августа 2008 г.			
□ Ямало-Ненецкий - 24001	погашение	1,80	млрд. руб.
среда 6 августа 2008 г.			
□ Марта-Финанс, 3	оферта	2,00	млрд. руб.
□ ИнтехБанк, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
четверг 7 августа 2008 г.			
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	оферта	3,50	млрд. руб.
пятница 8 августа 2008 г.			
□ Мираторг Финанс, 1	оферта	2,50	млрд. руб.
суббота 9 августа 2008 г.			
□ КБ МИА (ОАО), 2	погашение	1,00	млрд. руб.
понедельник 11 августа 2008 г.			
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	оферта	0,06	млрд. руб.
вторник 12 августа 2008 г.			
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Арсенал, 3	оферта	0,30	млрд. руб.
среда 13 августа 2008 г.			
□ АВТОВАЗ, 2	погашение	3,00	млрд. руб.
четверг 14 августа 2008 г.			
□ Комплекс Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Сибнефтепровод, 1	погашение	0,00	млрд. руб.
пятница 15 августа 2008 г.			
□ ТрансФин-М, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ РК-Газсетьсервис, 2	оферта	1,00	млрд. руб.

пятница 1 августа 2008 г.

- ☐ 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за июль Прогноз - 50.9
- ☐ 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за июль Прогноз - 47.5
- ☐ 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за июль Прогноз - 45.6
- ☐ 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за июль Прогноз - 33.7
- ☐ 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за июль Прогноз - +0.3% м/м
- ☐ 16:30 США: Уровень безработицы за июль Прогноз - 5.6%
- ☐ 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за июль Прогноз - -70 тыс.
- ☐ 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за июль Прогноз - 88
- ☐ 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за июль Прогноз - 49,2
- ☐ 18:00 США: Расходы на строительство за июль Прогноз - -0.3%

понедельник 4 августа 2008 г.

- ☐ 12:30 Великобритания: Индекс цен менеджеров по снабжению (PMI) для строительного сектора за июль
- ☐ 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей (PPI)
- ☐ 16:30 США: Личные доходы в июне
- ☐ 16:30 США: Личные расходы в июне
- ☐ 16:30 США: Стержневой средневзвешенный цепной индекс цен в США - PCE за июнь
- ☐ 18:00 США: Индекс трендов занятости Conference Board за июль
- ☐ 17:00 США: Фабричные заказы в июне

вторник 5 августа 2008 г.

- ☐ 11:55 Германия: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг за июль
- ☐ 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению /PMI/ для сферы услуг за июль
- ☐ 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению /PMI/ для сферы услуг за июль
- ☐ 12:30 Великобритания: Индекс промышленного производства за июль
- ☐ 13:00 Еврозона: Розничные продажи в июне
- ☐ 16:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 27 июля-2 августа
- ☐ 18:00 США: Непроизводственный индекс Института управления поставками /ISM/ за июль
- ☐ 22:15 США: Решение по ставкам ФРС США

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