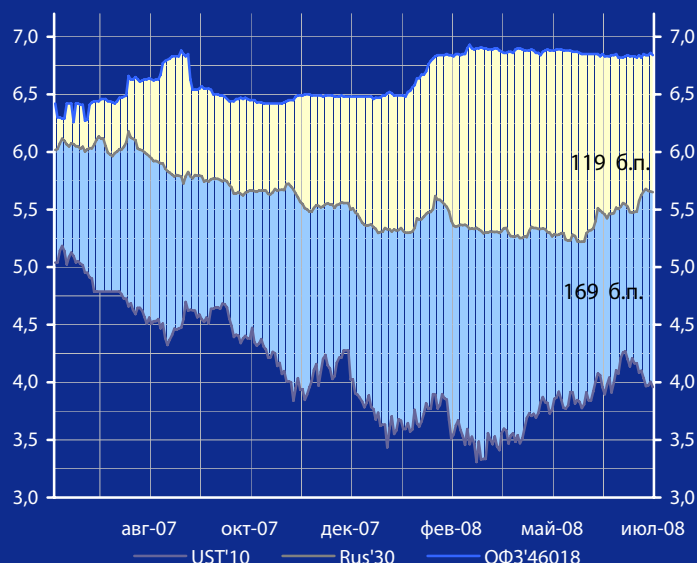
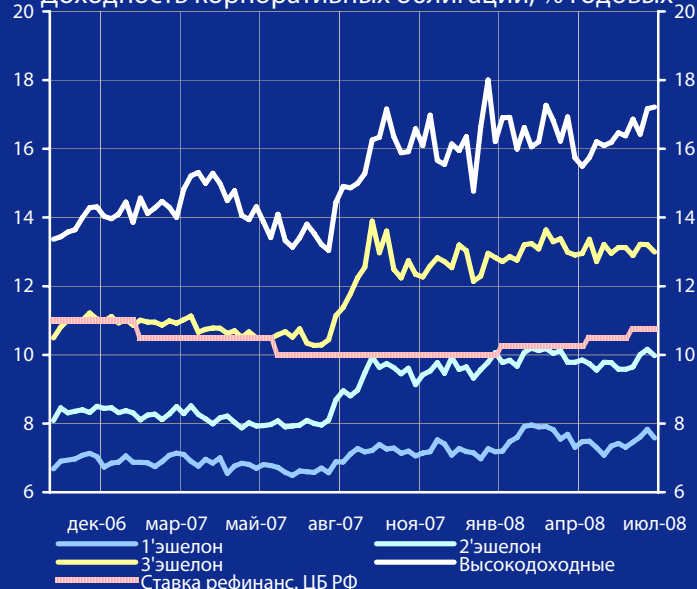


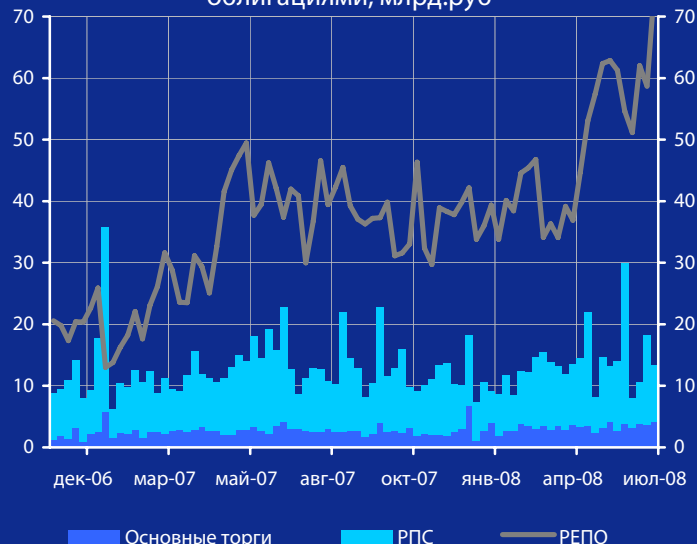
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 3 июля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	2 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,96	4,27	3,47	5,18	3,31
Rus'30, %	5,65	5,68	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018, %	6,84	6,90	6,82	6,93	6,26
Libor \$ 3M, %	2,79	2,92	2,64	5,73	2,54
Euribor 3M, %	4,96	4,97	4,74	4,97	4,18
Mibor 3M, %	6,17	7,29	6,14	7,68	4,79
EUR/USD	1,586	1,599	1,538	1,599	1,340
USD/RUR	23,39	23,91	23,32	25,88	23,32

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 4 б.п. до уровня в 3,96% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 4 б.п. до величины в 169 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

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

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Инфляция в России в июне составила 1%, а за 1 полугодие 2008 г. – 8,7%, сообщил Росстат.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Розничные продажи за май.

Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ.

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)	1,4% (май 08г.)	7,7% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4364,6 (23.06.08)	4268,2 (01.01.08)	96,4
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	558,7 (20.06.08)	474,0 (28.12.07)	84,7
Остатки на к/с банков *)	659,3	626,5	32,8
Депозиты банков в ЦБ *)	404,9	381,1	23,8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	47	104	-57,0
*) в млрд. руб. на дату	(03.07.08)	(02.07.08)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России в июне составила 1%, а за 1 полугодие 2008 г. – 8,7%, сообщил Росстат.

Общая прибыль в российской банковской системе по состоянию на 1 июня 2008 г. увеличилась на 37% до 232,604 млрд. руб. в сравнении с 169,905 млрд. руб. за аналогичный период 2007 г., сообщил ЦБ РФ. Количество прибыльных кредитных организаций несколько сократилось, убыточных - выросло, а число зарегистрированных - уменьшилось. Совокупные активы банковской системы выросли на 11,5% до 22,4 трлн. руб. за первые 5 месяцев текущего года - что почти в 2 раза меньше темпов роста за аналогичный период прошлого года - 21,3%. В то же время темпы роста кредитов нефинансовым организациям оказались несколько выше показателей прошлого года - 16,4% против 15,7%, а объем кредитов физлицам вырос на 16,6% против 18,4% за январь-май 2007 г.

Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) России в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB+", прогноз - стабильный. Агентство также подтвердило краткосрочный РДЭ в иностранной валюте "F2" и рейтинг странового потолка "A-". "Высокие цены на сырьевые товары продолжают усиливать макроэкономические и финансовые позиции России, оказывая давление на суверенные рейтинги в сторону повышения, - говорится в сообщении агентства, - однако в настоящее время рейтинги России сдерживаются ввиду обеспокоенности Fitch относительно перегрева экономики и инфляции на фоне относительно слабой банковской системы, что обуславливает риск возможной болезненной макроэкономической и финансовой коррекции". По состоянию на конец 2007 г. совокупный государственный долг находился на уровне лишь 8,6% ВВП, в то время как медианный показатель для стран с рейтингом в категории "BBB" составляет 28%.

Новости рынка облигаций

Москомзайм признал несостоявшимся аукцион по размещению облигаций 50 выпуска на 5,0 млрд. из-за того что предложенная инвесторами доходность не удовлетворила эмитента, и сделает перерыв с размещением новых выпусков до конца августа, сообщил глава Москомзайма С.Пахомов. На аукционе было подано 7 заявок от 5 участников торгов на сумму 2,02 млрд. руб. "Доходность, указанная в заявках была в диапазоне 7,95-9,5% годовых, что нас не удовлетворило, по таким ставкам мы не готовы размещаться", - заявил С.Пахомов.

Совет директоров ОАО "ОГК-5" принял решение о размещении в 2008 г. 4 выпусков неконвертируемых биржевых облигаций серий БО-01 - БО-04 на общую сумму 8 млрд. руб., сообщает пресс-служба компании. Каждый выпуск включает 2 млн. облигаций номиналом 1 тыс. руб., объем - 2 млрд. руб. Срок обращения ценных бумаг - 364 дня.

ВТБ-Лизинг предполагает начать размещение облигаций объемом в 10 млрд. руб. 15 июля. Ориентир ставки купона составляет 8,3-8,9% годовых.

ОАО "КИТ" планирует разместить облигации на 2 млрд. руб. до конца 2008 г.

ОАО "Промсвязьбанк" разместило 5-летние еврооблигации на сумму \$150 млн. с опционом пут через 3 года. Ставка купона составила 10,75% годовых. Предварительные рейтинги выпуска: BB- (S&P's), Ba2 (Moody's), B+ (Fitch).

Новости эмитентов

Сибирьтелеком: Чистая прибыль ОАО "Сибирьтелеком" по МСФО в 2007 г. по сравнению с 2006 г. выросла в 2,78 раза - до 2,659 млрд. руб. Выручка компании в отчетный период составила 35,246 млрд., увеличившись на 16,9%. Показатель EBITDA вырос на 60,4% - до 11,843 млрд. руб. Показатель EBITDA margin в 2007 г. составил 33,6% против 24,5% в 2006 г. Сибирьтелеком ожидает роста чистой прибыли по МСФО в 2008 г. по сравнению с 2007 г. на 43% - до 3,8 млрд. руб. Показатель EBITDA margin прогнозируется на уровне не менее 35% против 33,6% в 2007 г.

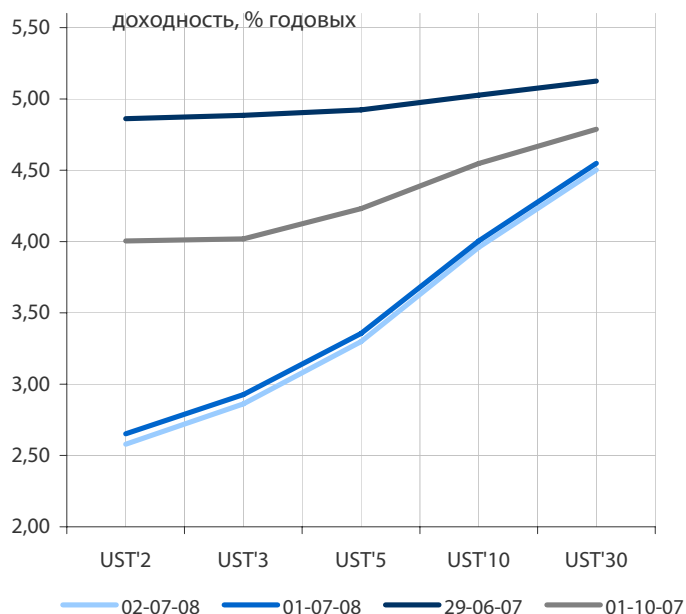
Дальсвязь: Чистая прибыль ОАО "Дальневосточная компания электросвязи" (Дальсвязь) по МСФО за 2007 г. увеличилась в 11,8 раза до 1,36 млрд. руб. со 115 млн. руб. в 2006 г. Выручка компании за отчетный период составила 15,001 млрд. руб., что на 37,6% больше показателя годом ранее. Краткосрочная задолженность по состоянию на 31 декабря 2007 г. сократилась в 2,5 раза до 803 млн. руб. с 2,022 млрд. руб., долгосрочная - увеличилась на 44,9% до 4,704 млрд. руб. с 3.247 млрд. руб. на конец 2006 г.

ФСК: Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's сообщило, что долгосрочный кредитный рейтинг ФСК (BBB) остается в списке CreditWatch с прогнозом "позитивный", куда он был помещен 31 октября 2007 г., после того, как акционеры РАО ЕЭС, материнской компании ФСК проголосовали за проведение 2 этапа реструктуризации РАО ЕЭС и его присоединения к ФСК. Сохранение рейтинга в списке CreditWatch отражает ожидания S&P относительно улучшения кредитоспособности ФСК после завершения объединения с РАО ЕЭС.

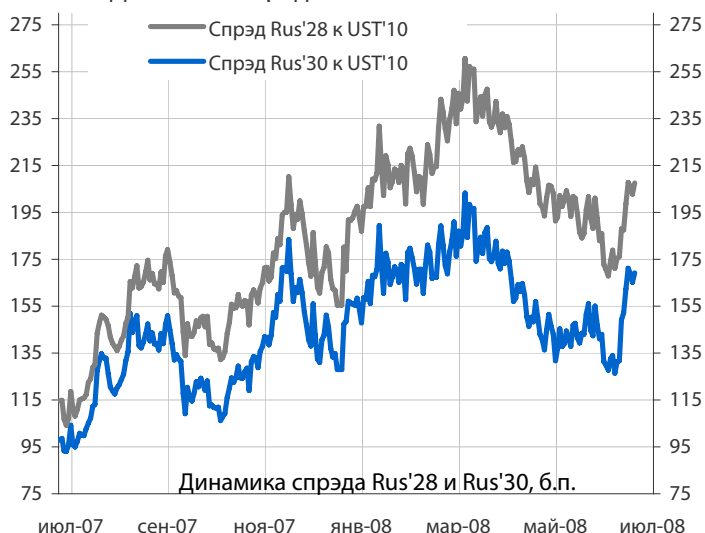
ОАК: Суммарная чистая прибыль предприятий, входящих в ОАО "Объединенная авиастроительная корпорация" (ОАК), за 2007 г., по предварительным данным, составила 8,45 млрд. руб. Объем продаж предприятий ОАК за 2007 г. - 121,6 млрд. руб.

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

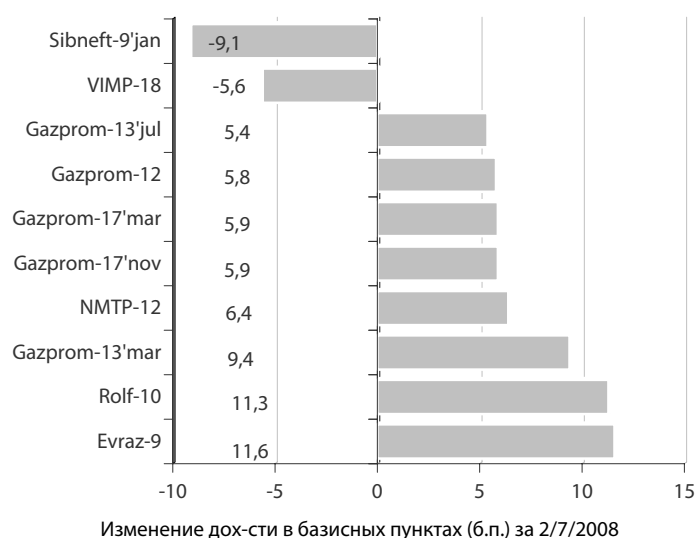
Кривые доходности UST



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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 4 б.п. до уровня в 3,96% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. По опубликованным совместным данным компаний ADP и Macroeconomic Advisers LLC, количество занятых в частном секторе США с учетом сезонных поправок уменьшилось в июне на 79 тыс., тогда как рынок ожидал существенно меньшего сокращения этого показателя (20 тыс.). Это вызвало на рынке негативные ожидания в отношении публикуемых сегодня данных по рынку труда в США.

Индикатор	2 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	3,30	3,76	2,57	5,09	2,20
UST'10 Ytm, %	3,96	4,27	3,47	5,18	3,31
UST'30 Ytm, %	4,50	4,79	4,30	5,27	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 4 б.п. до величины в 169 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 около 170 б.п.

Индикатор	2 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,65	5,68	5,22	6,18	5,22
спрэд к UST'10	169	183	126	203	93
Rus'28 Ytm, %	6,04	6,05	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	208	242	168	261	104

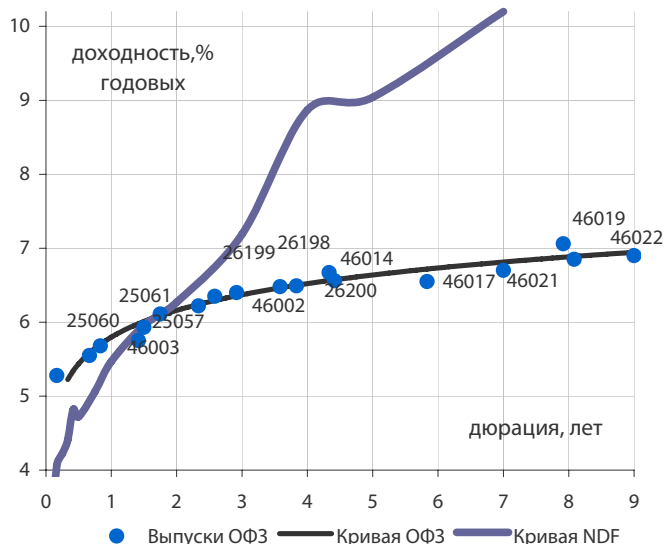
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду изменились незначительно и разнонаправленно на фоне небольшого снижения доходности облигаций UST'10. Лидерами роста индикативной доходности стали вчера евробонды Evraz-9 и Rolf-10. Снижением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Sibneft-9 и VIMP-18. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на хорошие финансовые результаты предприятий, входящих в состав ОАК, разместившей недавно 2-летние евробонды на сумму в \$200 млн. с купоном 10% годовых.

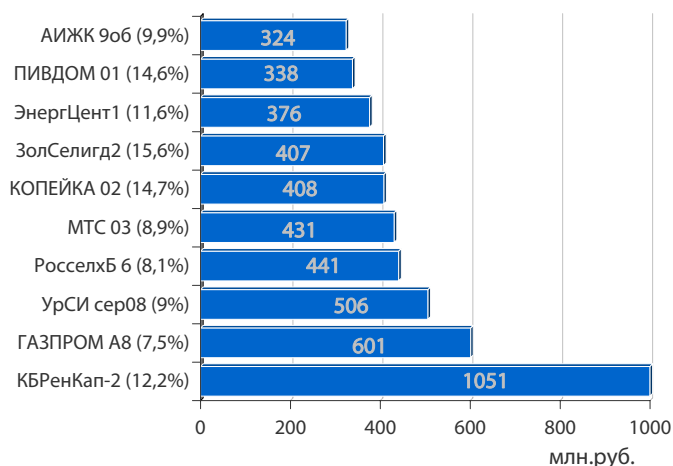
Торговые идеи

Текущая доходность евробондов ОАК в условиях предполагаемого увеличения доли государства в компании до 91,4% и перспектив развития компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 2/7/2008



Лидеры оборота за 2/7/2008 (дох-сть по Close)

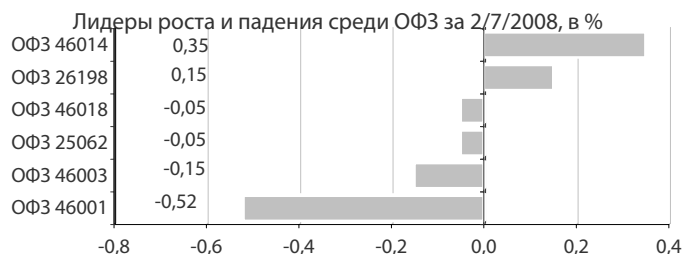


Лидеры и аутсайдеры 2/7/2008 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах снижения котировок оказались выпуски ОФЗ 46001 с дюрацией 0,2 года и ОФЗ 46003 с дюрацией 1,4 года. Повышением цен отметился выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,4 года. Мы не ожидаем сегодня существенных сдвигов в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечались разнонаправленные колебания котировок облигаций во всех эшелонах выпусков, причем в 1 и 3 эшелонах выпусков наблюдался преимущественный рост цен на облигации. Обороты рыночных торгов вчера выросли на 10%, обороты в режиме переговорных сделок выросли на 7%, а объемы сделок репо подскочили на 18% и достигли нового исторического максимума. Ситуация с рублевой ликвидностью продолжает оставаться весьма благоприятной, что оказывает поддержку рынку облигаций в целом. Ставки краткосрочных рублевых МБК находятся ниже уровня в 3,5% годовых, что, по-видимому, стимулирует приток средств в наиболее ликвидные бумаги 1 эшелона выпусков. В лидерах оборота на рынке вчера были бумаги с доходностью 9-10% и 12% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах снижения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации АИЖК 4об с доходностью 9,0% годовых, упавшие в цене на 0,35%, а также облигации УрСИ сер08, с доходностью 9,0% годовых, понизившиеся в цене на 0,45%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации ГАЗПРОМ А8 с доходностью 7,5% годовых, выросшие в цене на 0,7%, а также облигации ЕВРОПА-01 с доходностью 12,3% годовых, выросшие в цене на 0,64%. Высокий оборот по облигациям ЗолСелигд2 был связан исполнением эмитентом оферты, в рамках которой он выкупил чуть более половины облигаций выпуска объемом в 500 млн. руб. В условиях сохраняющейся благоприятной ситуации с рублевой ликвидностью мы предполагаем сегодня увидеть продолжение незначительных колебаний доходности корпоративных облигаций в районе сложившихся уровней.



четверг 3 июля 2008 г.	5,600	млрд. руб.
□ Банк Петрокоммерц-04	3,000	млрд. руб.
□ Ярославская обл. 34008 1 тр.	2,200	млрд. руб.
□ НАУКА-СВЯЗЬ-01	0,400	млрд. руб.
понедельник 7 июля 2008 г.	0,800	млрд. руб.
□ Баренцев Финанс-01	0,800	млрд. руб.
вторник 8 июля 2008 г.	2,000	млрд. руб.
□ МИА-05	2,000	млрд. руб.
среда 9 июля 2008 г.	20,000	млрд. руб.
□ РЖД-08	20,000	млрд. руб.
четверг 10 июля 2008 г.	6,380	млрд. руб.
□ ТрансКредитБанк	5,000	млрд. руб.
□ Стройиндустрия ПСК-01	1,000	млрд. руб.
□ Новые Инвестиции-01	0,380	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.

Выплаты купонов

четверг 3 июля 2008 г.	748,0	млн. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, 2009 (LPN)	266,6	млн. руб.
□ ОГК-2, 1	192,0	млн. руб.
□ МБРР, 2	86,0	млн. руб.
□ СБ Банк, 1	73,7	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 1	68,8	млн. руб.
□ УБРиР-финанс, 2	25,6	млн. руб.
□ Северная казна, 1	25,6	млн. руб.
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	9,8	млн. руб.
пятница 4 июля 2008 г.	126,8	млн. руб.
□ АПК ОГО, 3	101,0	млн. руб.
□ Автовазбанк, 1	25,8	млн. руб.
суббота 5 июля 2008 г.	6,7	млн. руб.
□ Брянск, 25002	6,7	млн. руб.
понедельник 7 июля 2008 г.	149,6	млн. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 1	149,6	млн. руб.
вторник 8 июля 2008 г.	491,2	млн. руб.
□ ИКС 5 ФИНАНС, 1	341,1	млн. руб.
□ Макромир-Финанс, 2	87,1	млн. руб.
□ Криогенмаш, 2	24,3	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 1	23,4	млн. руб.
□ ВБРР, 1	14,5	млн. руб.
□ ТД Перекресток, 1	0,8	млн. руб.
среда 9 июля 2008 г.	146,3	млн. руб.
□ Пробизнесбанк, 2010 (LPN9)	146,3	млн. руб.
четверг 10 июля 2008 г.	585,7	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 2009 (CLN)	162,5	млн. руб.
□ Энергоцентр, 1	139,1	млн. руб.
□ Рост-Лайн, 1	63,6	млн. руб.
□ ДОМОЦЕНТР, 1	57,3	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 2	48,6	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	44,9	млн. руб.
□ ММК-Трансфинанс, 1	37,3	млн. руб.
□ Дикая Орхидея, 1	32,4	млн. руб.
пятница 11 июля 2008 г.	99,7	млн. руб.
□ ЭМАльянс – Финанс, 1	99,7	млн. руб.
воскресенье 13 июля 2008 г.	79,0	млн. руб.
□ Новосибирск, 31003	60,2	млн. руб.
□ Пензенская область, 34001	18,8	млн. руб.

Погашения и оферты

четверг 3 июля 2008 г.			
□ Аптечная сеть 36.6, 1	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Космос – Финанс, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
□ Марийский НПЗ-Финанс, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 1	погашение	1,50	млрд. руб.
пятница 4 июля 2008 г.			
□ АПК ОГО, 3	оферта	1,50	млрд. руб.
вторник 8 июля 2008 г.			
□ ТД Перекресток, 1	погашение	1,50	млрд. руб.
□ Криогенмаш, 2	погашение	0,50	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 1	погашение	0,40	млрд. руб.
среда 9 июля 2008 г.			
□ Макромир-Финанс, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
четверг 10 июля 2008 г.			
□ УБРиР-финанс, 2	погашение	1,00	млрд. руб.
□ ММК-Трансфинанс, 1	погашение	0,65	млрд. руб.
понедельник 14 июля 2008 г.			
□ Дикая Орхидея, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
вторник 15 июля 2008 г.			
□ ЭМАльянс – Финанс, 1	погашение	2,00	млрд. руб.
□ УК Кора, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
четверг 17 июля 2008 г.			
□ Волгоград, 31001	погашение	0,45	млрд. руб.
пятница 18 июля 2008 г.			
□ ВТБ, 6	погашение	15,00	млрд. руб.
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
□ Рост-Лайн, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
□ Арктел-инвест, 1	погашение	0,20	млрд. руб.
суббота 19 июля 2008 г.			
□ Русагро, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
понедельник 21 июля 2008 г.			
□ МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1	погашение	1,50	млрд. руб.

четверг 3 июля 2008 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз - 53.3
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз - 49.5
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз - 49.5
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за май Прогноз - 0.5% м/м, -0.7% г/г
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ. Прогноз - 4,25%
- 16:30 США: Количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю до 28 июня
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за июнь Прогноз - 33,7
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за июнь Прогноз - 0.3% м/м
- 16:30 США: Уровень безработицы за июнь Прогноз - 5.4%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за июнь Прогноз - -55 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз - 51.5
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 27 июня

пятница 4 июля 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за май Прогноз - 103,40%
- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за май Прогноз - 93,00%
- 14:00 Германия: Фабричные заказы за май Прогноз - 0.8% м/м, 2.0% г/г
- США: Национальный праздник. Рынки закрыты.

понедельник 7 июля 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Денежная масса по данным Банка Англии в июне
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство в мае
- 14:00 Германия: Промышленное производство в мае

вторник 8 июля 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс настроений наблюдателей за экономикой в июне
- 10:00 Германия: Промышленное производство в мае
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за май
- 15:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 29 июня-5 июля
- 17:00 США: Выступление президента ФРБ Ричмонда Лэкера на тему экономических перспектив
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы в оптовой торговле в мае
- 18:00 США: Индекс подписанных договоров о продаже жилья за май

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

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**Павленко Анатолий Юрьевич**

APavlenko@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-69 или
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23

Рыбакова Юлия Викторовна

Rybakova@psbank.ru

Треjder

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 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