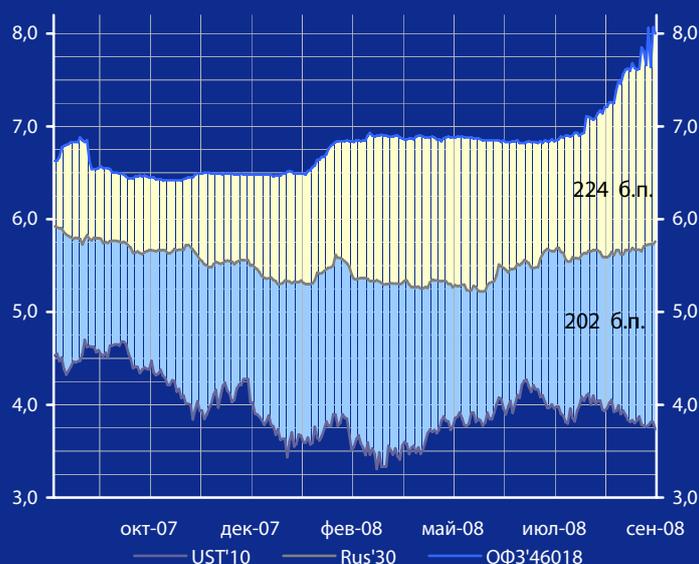


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 3 сентября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	2 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,74	4,27	3,74	4,70	3,31
Rus'30, %	5,76	5,76	5,43	5,92	5,22
ОФЗ'46018, %	8,00	8,07	6,82	8,07	6,42
Libor \$ 3М, %	2,81	2,81	2,67	5,73	2,54
Euribor 3М, %	4,96	4,97	4,86	4,97	4,29
Mibor 3М, %	7,88	7,94	6,14	7,94	5,72
EUR/USD	1,453	1,593	1,453	1,599	1,361
USD/RUR	24,78	24,78	23,14	25,67	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник снизилась на 8 б. п. до уровня в 3,74% 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 10 б. п. до величины в 202 б. п. в условиях снижения доходности UST'10. [См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечались разнонаправленные изменения котировок во всех эшелонах выпусков. [См. стр 4](#)

Новости дня

Правительство России по-прежнему ждет чистый приток капитала в РФ в 2008 г. в размере \$30-40 млрд., несмотря на отток в конце августа, заявил Премьер-министр РФ В.Путин. [См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Розничные продажи.
Еврозона: Прирост ВВП за 2 квартал.
США: Фабричные заказы. [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)	0,5% (июль 08г.)	9,3% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4559,7 (25.08.08)	4268,2 (01.01.08)	291,5
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	581,5 (22.08.08)	474,0 (28.12.07)	107,5
Остатки на к/с банков *)	678,1	670,7	7,4
Депозиты банков в ЦБ *)	78,0	76,5	1,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-109,2	-138,8	29,6
*) в млрд. руб. на дату			
	(03.09.08)	(02.09.08)	

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Правительство России по-прежнему ждет чистый приток капитала в РФ в 2008 г. в размере \$30-40 млрд., несмотря на отток в конце августа, заявил Премьер-министр РФ В.Путин, оценивая влияние конфликта в Грузии на экономику России как незначительное.

Фонд содействия реформированию ЖКХ увеличил объем предложения на биржевых аукционах по размещению временно свободных средств на депозиты банков 4 сентября 2008 г. до 30 млрд. руб. равными долями с 20 млрд. и пересмотрел сроки депозитов - на 90 и 181 день вместо 1 месяца и полугода.

Нерезиденты к концу 2008 г. увеличат свою долю в совокупном уставном капитале российских банков до 30%, несмотря на турбулентность на фондовом рынке и связанный с этим отток капитала, считает директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России М.Сухов. Он полагает, что нынешняя ситуация на фондовом рынке спровоцирована поведением краткосрочных инвесторов, в то время как долгосрочные инвесторы ведут себя более консервативно. "Иностранный капитал действует более рационально, чем политики, и не совершает резких движений. Мы не ожидаем фундаментального изменения нашего прогноза по доле участия нерезидентов в совокупном уставном капитале российских банков - она идет к 30% к концу 2008 - началу 2009 г.", - сказал Сухов. По данным ЦБ, на конец первого полугодия текущего года этот показатель составлял порядка 26%.

ЦБ РФ намерен жестче контролировать ипотечное кредитование российских банков с 1 января 2009 г. на фоне роста объемов выданных кредитов и ситуации на мировых финансовых рынках. В целях совершенствования оценки рисков ипотечного кредитования в РФ с 1 января 2009 г. для банков вводится новая отдельная форма отчетности по ипотечному кредитованию № 0409316.

Сельхозорганизации России, собрав ко 2 сентября урожай на площади 30,2 млн. га (65,2% плана), намотили 84,2 млн. т зерна, что на 22,6 млн. т больше аналогичной даты прошлого года, сообщила пресс-служба Минсельхоза. Собранный урожай уже превысил итоги прошлогодней уборочной, когда было собрано 81-82 млн. т зерновых.

Новости рынка облигаций

Правительство Москвы приняло решение о прекращении рыночных заимствований до конца текущего года в связи с перевыполнением доходной части бюджета и возможностью полного замещения

сверхплановыми доходами остатка программы государственных заимствований на 2008 г.

АИЖК планирует в конце 2008 г. разместить на внутреннем рынке 3 выпуск ипотечных облигаций на 11,6 млрд. руб., сообщил директор департамента структурированных продуктов АИЖК Н. Кольцова.

Газпромбанк, по неофициальным данным, планирует в середине сентября 2008 г. разместить 3 выпуск облигаций объемом 10 млрд. руб. со ставкой купона на уровне 3-месячной ставки MosPrime плюс 2,75-3,0% годовых. Максимальный размер процентной ставки по купонам составляет 11,0% годовых.

Сибирьтелеком, планирующий разместить CLN на \$100 млн., объявил аукцион на право заключения кредитного договора. Начальная процентная ставка предполагается в размере 9% годовых. Заявки на участие принимаются до 23 сентября с. г., аукцион запланирован на 25 сентября с. г.

НЛМК, по неофициальным данным, готовит выпуск евробондов на \$1,5-2 млрд.

ТГК-2 разместила дебютный выпуск облигаций объемом в 4 млрд. руб. В ходе конкурса по определению ставки 1 купона инвесторами было выставлено 28 заявок, в диапазоне по купону от 10,75% до 11,0% годовых. По итогам конкурса установлена ставка 1 купона в размере 10,95% годовых. Эффективная доходность к годовой оферте - 11,25% годовых. По итогам конкурса было удовлетворено заявок на общую сумму 3,087 млрд. руб. Организаторами выпуска являются РОСБАНК и Газэнергопромбанк. Соорганизаторы - ИК «Капитал» и ФК «Открытие». Андеррайтер - Морган Стэнли Банк. Соандеррайтеры - Промсвязьбанк и Банк Санкт-Петербург.

Новости эмитентов

Сбербанк, по неофициальным данным, привлекает 3-летний синдицированный кредит на \$1 млрд. под LIBOR + 0,85% годовых.

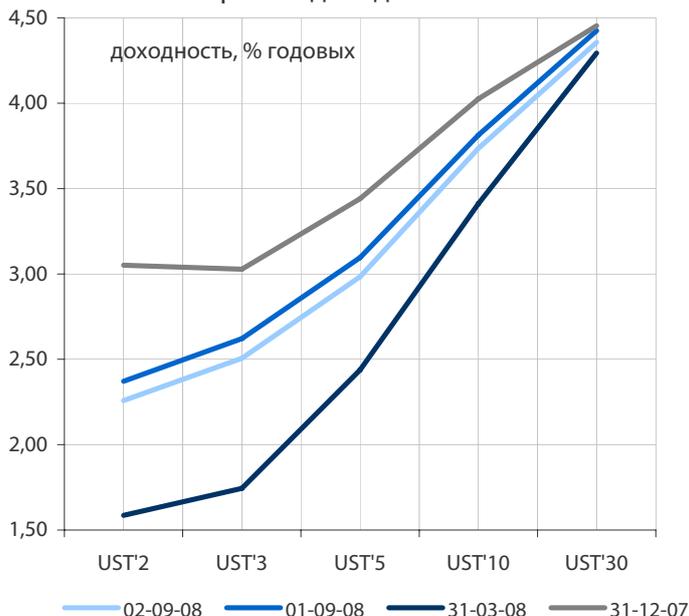
ВТБ получил разрешение на открытие дочернего банка в Казахстане.

ТМХ: Выручка ЗАО "Трансмашхолдинг" (ТМХ) в 1 полугодии 2008 г. по РСБУ увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 24,9% - до 26,086 млрд. руб. Валовая прибыль ТМХ за отчетный период составила 1,466 млрд. руб. (+53,2%). Чистая прибыль ЗАО "Трансмашхолдинг" в 1 полугодии 2008 г. по РСБУ выросла в 3,2 раза по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 648,297 млн. руб.

НК "ЛУКОЙЛ" планирует в течение ближайших 7 лет вложить в газовые проекты на территории Узбекистана - Кандым и Гиссарскую группу месторождений около \$5 млрд. и выйти на добычу более 12 млрд. куб. м газа, сообщил президент компании В.Алекперов.

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) во вторник снизилась на 8 б. п. до уровня в 3,74% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Активность в производственном секторе экономики США в августе с. г. замедлилась. Индекс PMI ISM снизился в августе до 49,9 пункта, а значение этого индикатора ниже 50 пунктов свидетельствует о спаде в секторе. Кроме того, Минторговли США сообщило, что расходы на строительство в США упали в июле с.г. на 0,6%, что оказалось хуже прогнозов.

Индикатор	2 сен	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5	2,98	3,76	2,98	4,41	2,20
Ytm, %					
UST'10	3,74	4,27	3,74	4,70	3,31
Ytm, %					
UST'30	4,36	4,79	4,36	4,97	4,16
Ytm, %					

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

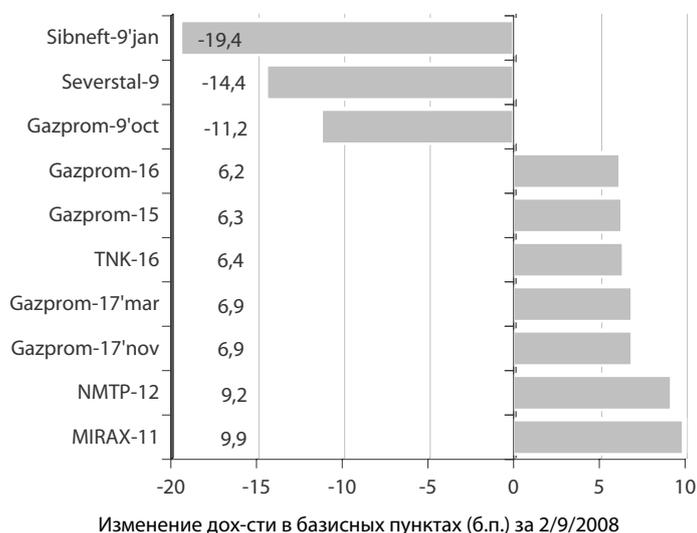


Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 10 б. п. до величины в 202 б. п. в условиях снижения доходности UST'10. Сегодня мы ожидаем увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 200 б.п.

Индикатор	2 сен	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30	5,76	5,76	5,43	5,92	5,22
Ytm, %					
спред к UST'10	202	202	126	203	106
Rus'28	6,10	6,10	5,90	6,18	5,71
Ytm, %					
спред к UST'10	237	237	168	261	132

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



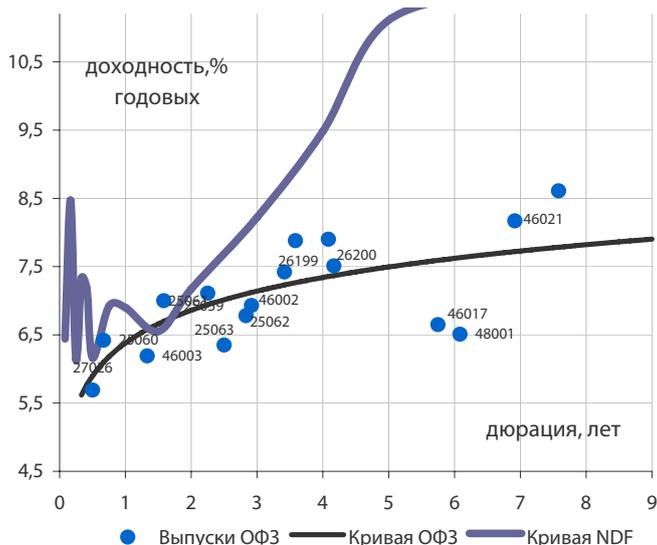
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера изменились разнонаправленно на фоне разнонаправленных движений в доходности базовых активов. Наибольшим снижением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Sibneft-9 и Severstal-9. Повышением доходности выделались облигации MIRAX-11 и NMTP-12. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на высокие финансовые результаты ЛУКОЙЛа, чистая прибыль которого по стандартам US GAAP выросла в 1 полугодии с. г. на 91,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до \$7,29 млрд.

Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций ЛУКОЙЛа в условиях хороших финансовых результатов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

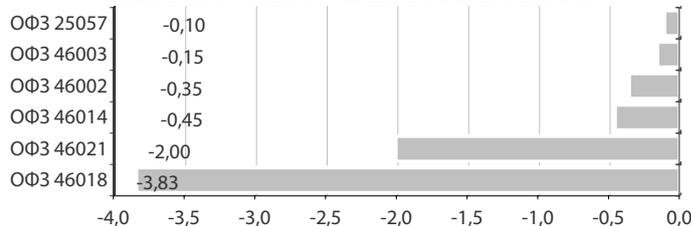
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 2/9/2008



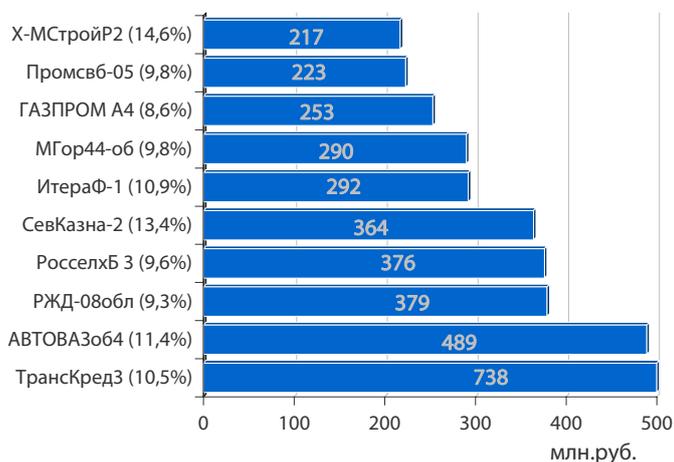
Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ преимущественно снизились. В лидерах падения котировок оказался выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 7,6 года и выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 6,9 года. Мы не ожидаем сегодня значимых изменений в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 2/9/2008. в %



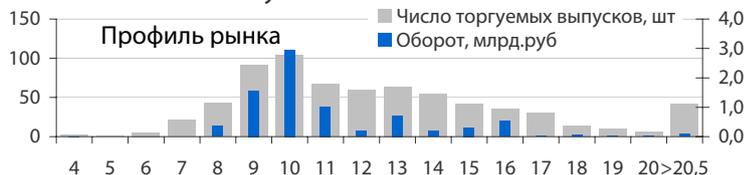
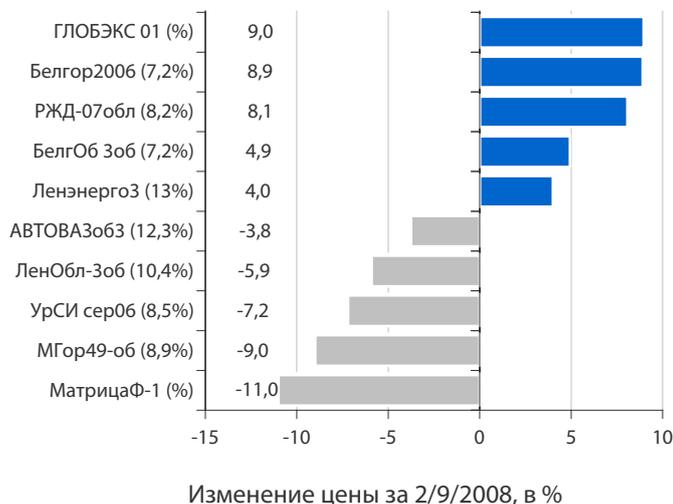
Лидеры оборота за 2/9/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечались разнонаправленные изменения котировок во всех эшелонах выпусков. Ситуация с рублевой ликвидностью после проведения налоговых платежей остается напряженной. Ставки краткосрочных рублевых МБК снизились до 5,0-5,5% годовых, но потребность в рублях сохраняется на высоком уровне. Спрос со стороны банков на рубли проявляется в высоких оборотах сделок РЕПО с Банком России. Установленный ЦБ РФ лимит на 1 аукционе РЕПО в 125 млрд. руб. вчера снова был выбран почти полностью. Кроме того, Минфин РФ разместил 53,1 млрд. руб. средств федерального бюджета на банковских депозитах по ставке 8,04% годовых при заявленном к размещению объеме в 60 млрд. руб. Обороты рыночных торгов вчера выросли почти на 60%, а объемы в режиме переговорных сделок и сделок РЕПО упали на 16% и 8% соответственно. В лидерах рыночного оборота вчера были облигации с доходностью 9-10% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах падения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации АВТОВАЗоб4 с доходностью 11,4% годовых, упавшие в цене на 2,3%, а также облигации РЖД-08обл с доходностью 9,3% годовых, понизившиеся в цене на 0,3%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации РоссельхБ 3 с доходностью 9,6% годовых, выросшие в цене на 0,5%, а также облигации ИтераФ-1 с доходностью 10,9% годовых, выросшие в цене на 0,1%. Мы ожидаем сегодня увидеть стабилизацию уровней доходности облигаций в 1-3 эшелонах выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 2/9/2008 (дох-сть по Close)



понедельник 8 сентября 2008 г.		1,000	млрд. руб.
□	ТК Финанс-02	1,000	млрд. руб.
четверг 2 октября 2008 г.		0,800	млрд. руб.
□	Ярославская обл-34008 (2)	0,800	млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 3 сентября 2008 г.	555,5	млн. руб.
□ ВБД ПП, 3	231,9	млн. руб.
□ Банк Возрождение, 1	133,9	млн. руб.
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 4	106,8	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26001	32,9	млн. руб.
□ КОНТИ-РУС, 1	26,2	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, 1	23,9	млн. руб.
четверг 4 сентября 2008 г.	169,6	млн. руб.
□ Республика Коми, 35008	40,1	млн. руб.
□ Альянс Русский Текстиль, 2	35,0	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	32,9	млн. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	24,7	млн. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	23,9	млн. руб.
□ Владпромбанк, 1	13,0	млн. руб.
пятница 5 сентября 2008 г.	137,6	млн. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 2	87,8	млн. руб.
□ Талосто-Финанс, 1	49,9	млн. руб.
суббота 6 сентября 2008 г.	108,2	млн. руб.
□ МОИА, 2	108,2	млн. руб.
воскресенье 7 сентября 2008 г.	17,4	млн. руб.
□ Камская долина-Финанс, 3	17,4	млн. руб.
понедельник 8 сентября 2008 г.	42,8	млн. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	25,4	млн. руб.
□ РИА Томской области, 1	17,4	млн. руб.
вторник 9 сентября 2008 г.	663,1	млн. руб.
□ МОЭСК, 1	240,8	млн. руб.
□ МиГ-Финанс, 2	179,5	млн. руб.
□ ЮНИМИЛК Финанс, 1	97,2	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	59,8	млн. руб.
□ Нутринвестхолдинг, 01	32,9	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 2	25,9	млн. руб.
□ Чувашия, 34007	24,7	млн. руб.
□ Хлебозавод №28, 2	2,2	млн. руб.
среда 10 сентября 2008 г.	6736,9	млн. руб.
□ Россия, 46018	2984,5	млн. руб.
□ Россия, 46014	2782,6	млн. руб.
□ Россия, 46001	373,8	млн. руб.
□ Россия, 27026	239,4	млн. руб.
□ ЕБРР, 3	111,8	млн. руб.
□ ЮТК, 4	62,4	млн. руб.
□ ЛОМО, 3	61,6	млн. руб.
□ АИЖК, 2011 (CLN)	55,3	млн. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	39,0	млн. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	16,2	млн. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	10,4	млн. руб.

Погашения и оферты

четверг 4 сентября 2008 г.			
□ Центртелеком, 5	оферта	3,00	млрд. руб.
□ СЗЛК-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
понедельник 8 сентября 2008 г.			
□ Белгранкорм, 1	оферта	0,70	млрд. руб.
вторник 9 сентября 2008 г.			
□ МИАН-Девелопмент, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
среда 10 сентября 2008 г.			
□ Россия, 46001	погашение	60	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Медведь-Финанс, 1	оферта	0,75	млрд. руб.
четверг 11 сентября 2008 г.			
□ ЛОМО, 3	оферта	1,00	млрд. руб.
пятница 12 сентября 2008 г.			
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	оферта	1,20	млрд. руб.
понедельник 15 сентября 2008 г.			
□ ЦБ РФ, ОБР 4-05-21BR0-8	погашение	400	млрд. руб.
□ Магадан, 31001	погашение	0,45	млрд. руб.
среда 17 сентября 2008 г.			
□ КМПО-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 18 сентября 2008 г.			
□ ТАИФ-Финанс, 1	оферта	4,00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 3	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Карусель Финанс, 1	оферта	3,00	млрд. руб.
□ ТК Финанс, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
пятница 19 сентября 2008 г.			
□ Банк Русский стандарт, 5	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Очаково, 2	погашение	1,50	млрд. руб.

среда 3 сентября 2008 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз - 50.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз - 48.2
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз - 47
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за июль Прогноз - 0.1% м/м, -3.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз - -0.2% к/к, 1.5% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 29 августа
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений за август
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Банка Канады. Прогноз - 3.00%
- 18:00 США: Фабричные заказы за июль Прогноз - +1.0%
- 22:00 США: Отчет ФРС "Бежевая книга"

четверг 4 сентября 2008 г.

- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающей промышленности за июль Прогноз - 0.3% м/м, -2.2% г/г
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз - 5.00%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ. Прогноз - 4.25%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише по итогам заседания по процентной ставке во Франкфурте.
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 2 квартал 2008 Прогноз - +0.6%
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 2 квартал 2008 Прогноз - +3.0%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 30 августа Прогноз - 423 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз - 49.5
- 18:35 США: Запасы природного газа за неделю до 29 августа
- 19:00 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 29 августа

пятница 5 сентября 2008 г.

- 14:00 Германия: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за июль
- 14:00 Германия: Промышленное производство за июль Прогноз - -0.5% м/м, 0.8% г/г
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за август Прогноз - 33.6
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за август Прогноз - +0.3% м/м
- 16:30 США: Уровень безработицы за август Прогноз - 5.7%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за август Прогноз - -75 тыс.
- 18:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за июль
- 23:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за август

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