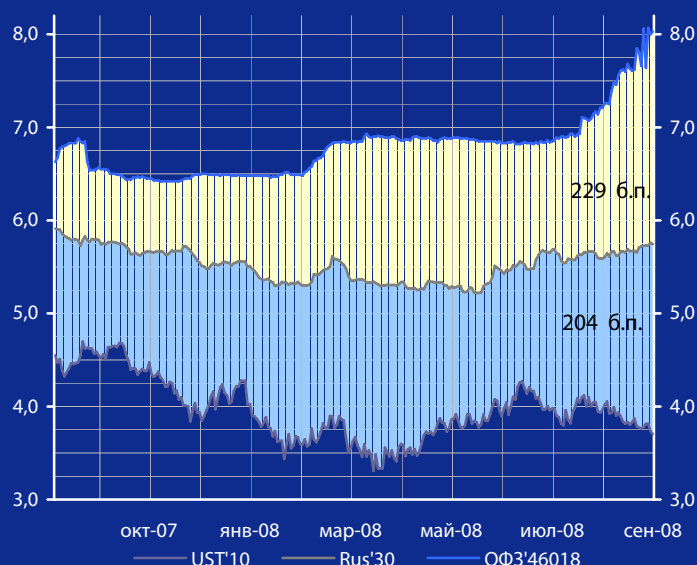


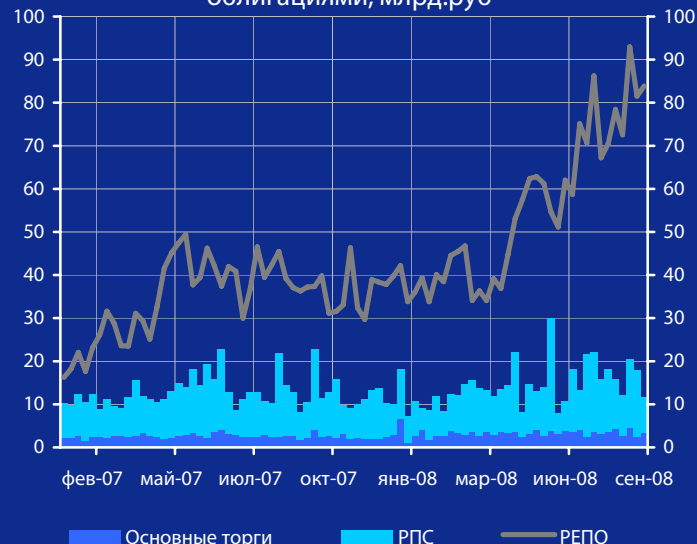
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 4 сентября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,70	4,27	3,70	4,70	3,31
Rus'30, %	5,74	5,76	5,43	5,91	5,22
ОФЗ'46018, %	8,03	8,07	6,82	8,07	6,42
Libor \$ 3M, %	2,81	2,81	2,67	5,73	2,54
Euribor 3M, %	4,96	4,97	4,86	4,97	4,29
Mibor 3M, %	7,86	7,94	6,14	7,94	5,72
EUR/USD	1,448	1,593	1,448	1,599	1,361
USD/RUR	25,15	25,15	23,14	25,67	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 4 б. п. до уровня в 3,70% 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 2 б. п. до величины в 204 б. п. в условиях опережающего снижения доходности UST'10.

[См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

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

[См. стр 4](#)

Новости дня

Инфляция в РФ за неделю с 26 августа по 1 сентября 2008 г. составила 0,1%, а с начала года - 9,7%, сообщил Росстат. Год назад инфляция с начала года по 1 сентября составляла 6,7%.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Решение по процентной ставке Банка Англии.

Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ.

США: Данные по рынку труда.

[См. стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

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 *)	726,6	678,1	48,5
Депозиты банков в ЦБ *)	75,0	78,0	-3,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-57,7	-109,2	51,5
*) в млрд. руб. на дату	(04.09.08)	(03.09.08)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за неделю с 26 августа по 1 сентября 2008 г. составила 0,1%, а с начала года - 9,7%, сообщил Росстат. Год назад инфляция с начала года по 1 сентября составляла 6,7%.

Банк России включил в ломбардный список новые выпуски корпоративных облигаций и евробондов общим номинальным объемом более 100 млрд. руб.

Курс рубля к бивалютной корзине в среду упал примерно на 30 копеек до самого низкого уровня с февраля 2007 г., что могло быть вызвано продажей рубля банками-нерезидентами на фоне снижения цен на нефть и укреплением доллара США на мировом рынке. При открытии торгов котировки рубля к бивалютной корзине (\$0,55 и €0,45) снизились с 29,82 руб. до 30,03-30,05 руб., за чем последовало резкое падение национальной валюты до 30,26 руб. - самого низкого уровня с момента введения нового состава бивалютной корзины. После чего рубль к бивалютной корзине немного восстановился. Валютные дилеры говорят, что ЦБ РФ не останавливал падение рубля с помощью интервенций.

Новости рынка облигаций

Аукционы по размещению дополнительного выпуска ОФЗ-ПД 25063 и ОФЗ-АД 46022 в среду были признаны несостоявшимися из-за того, что в ходе аукционов не было необходимого объема спроса, чтобы обеспечить размещение минимум 20% от предложенного объема. Минфин РФ предвидел трудности с размещением ОФЗ 46022 и ОФЗ 25063 на аукционах в среду на фоне ситуации с банковской ликвидностью и планирует доразместить указанные выпуски в 4 квартале 2008 г., сообщил замдиректора департамента Минфина А.Щербаков.

Магадан: Размещение муниципальных облигаций с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга г. Магадана 2008 г. запланировано на 8 сентября 2008 г.

МОЭСК: Московская областная электросетевая компания (МОЭСК) планирует в конце октября - начале ноября 2008 г. выпуск 5- и 10-летних евробондов суммарно на \$1 млрд., сообщил замдиректора по финансам компании С.Воронин.

Новости эмитентов

Газпром подписал меморандум о взаимопонимании с Нигерийской национальной нефтяной корпорацией NNPC, предполагающий совместные проекты в части геологоразведки, добычи и транспортировки углеводородов. Документ предусматривает совместные проекты в области проектировки системы сбора и переработки попутного нефтяного газа,

строительства объектов электроэнергетики в самой населенной стране Африки. Стороны договорились создать специальное российско-нигерийское совместное предприятие.

Роснефть понизила прогноз прироста добычи на текущий год до 9% с 11%. После приобретения активов ЮКОСа в 2007 г. Роснефть стала крупнейшей нефтяной компанией в РФ по уровню добычи - 101,7 млн. т. В будущем значительные объемы добычи у компании должно обеспечить Ванкорское месторождение, одно из основных для заполнения экспортного нефтепровода Восточная Сибирь - Тихий океан. Однако сроки его ввода Роснефть сдвигает на середину 2009 г. с конца 2008 г.

ЛУКОЙЛ Оверсиз и Gaz de France заключили соглашение по продаже 15% в морском геологоразведочном проекте Д-222 (Ялама) в азербайджанском секторе Каспия, сообщила пресс-служба российской компании. Сумма сделки не разглашается. Как отмечается в сообщении "ЛУКОЙЛ Оверсиз", сделка подлежит одобрению Государственной нефтяной компанией Азербайджанской Республики (ГНКАР). По завершении сделки доли участия в проекте распределяются следующим образом: 65% - ЛУКОЙЛ, 20% - ГНКАР, 15% - Gaz de France.

FESCO: В состав акционеров Транспортной группы FESCO вошел ряд крупных инвесторов, таких как ЕБРР, сингапурский государственный инвестиционный фонд TEMASEK и компания Deutsche Bank Asset Management.

Правление Норильского никеля на заседании в пятницу вернется к идее выделения энергоактивов в независимую компанию, чтобы затем вынести этот вопрос на рассмотрение Совета директоров. Таким образом, компания возвращается к идее создания независимого Энерго Полюса на базе непрофильных активов. Этот проект год назад заблокировал на финальном этапе М.Прохоров, который тогда владел блокпакетом акций Норникеля.

Авиакомпания "Волга-Днепр" привлекла синдицированный кредит на \$150 млн. Кредит сроком на 4 года привлечен по ставке 350 б.п. над LIBOR.

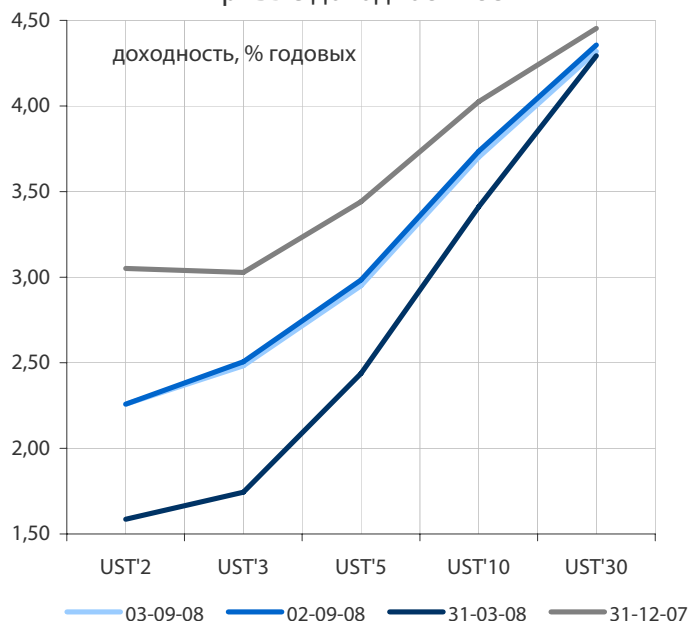
ТНК-ВР Холдинг проведет 8 октября 2008 г. внеочередное собрание акционеров.

ГСС: Агентство Fitch Ratings присвоило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) российскому авиапроизводителю ЗАО "Гражданские самолеты Сухого" (ГСС) на уровне BB+. Прогноз по рейтингу - "стабильный".

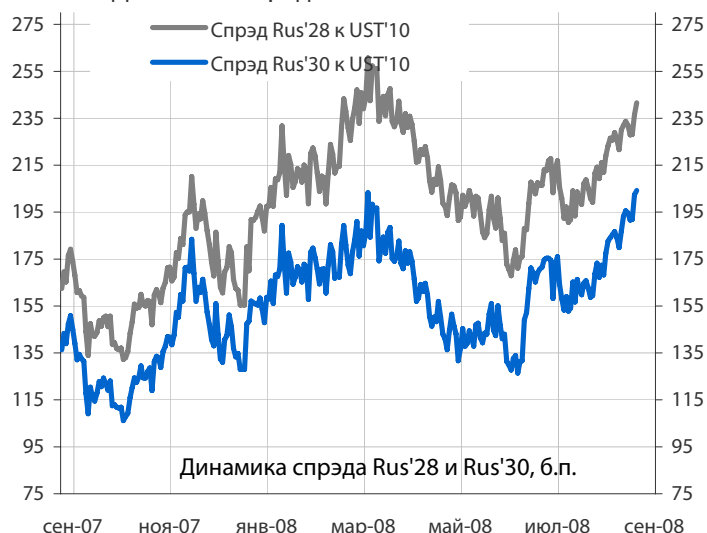
Банк ВТБ увеличил чистую прибыль за 8 месяцев по РСБУ на 74%. В январе-августе 2008 г. этот показатель достиг 16,757 млрд. руб. За август чистая прибыль банка выросла почти на 8,41 млрд. руб. Банк объясняет это комиссиями, процентами, полученными по предоставленным кредитам, и доходами от операций с иностранной валютой.

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

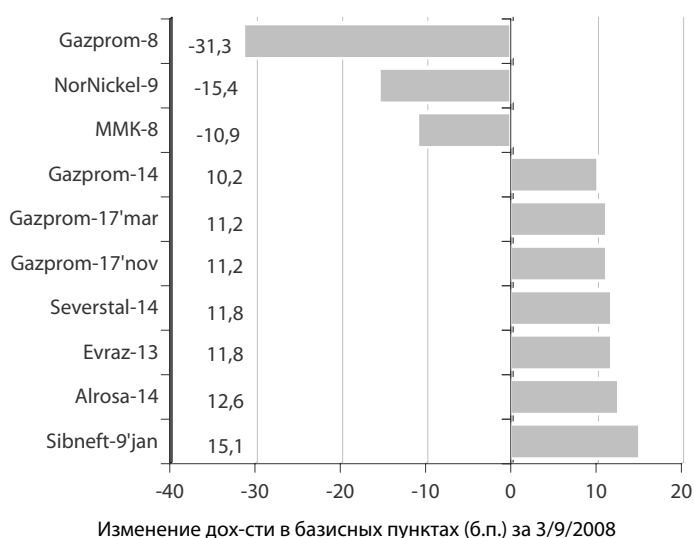
Кривые доходности UST



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 3,70% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. В опубликованном отчете ФРС США под названием "Бежевая книга" сообщалось о замедлении роста производственной активности в большинстве американских регионов. Вместе с тем, по данным Минторговли США, объем фабричных заказов в США в июле с.г. вырос на 1,3% после увеличения на пересмотренные с 1,7% до 2,1% в июне. Внимание рынка сегодня будет направлено на данные по рынку труда.

Индикатор	3 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	2,95	3,76	2,95	4,41	2,20
UST'10 Ytm, %	3,70	4,27	3,70	4,70	3,31
UST'30 Ytm, %	4,32	4,79	4,32	4,97	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 2 б. п. до величины в 204 б. п. в условиях опережающего снижения доходности UST'10. Сегодня мы ожидаем увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 200 б.п.

Индикатор	3 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,74	5,76	5,43	5,91	5,22
спред к UST'10	204	204	126	204	106
Rus'28 Ytm, %	6,12	6,12	5,90	6,17	5,71
спред к UST'10	242	242	168	261	132

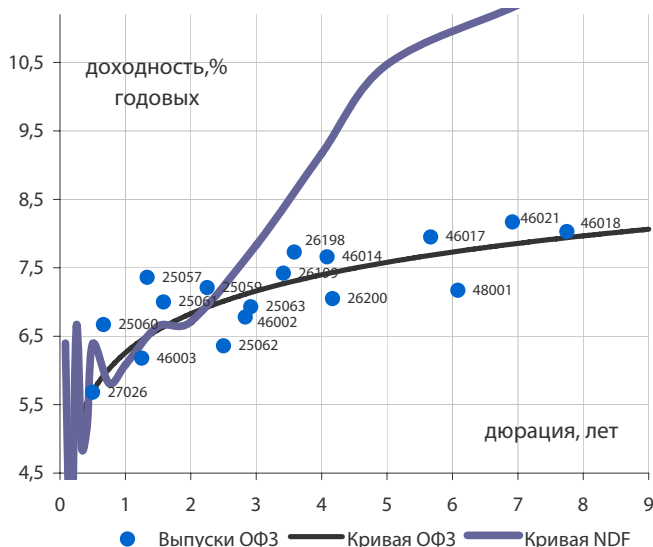
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера изменились разнонаправленно на фоне небольшого понижения доходности базовых активов. Наибольшим снижением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Gazprom-8 и NorNickel-9. Повышением доходности выделились облигации Sibneft-9 и Alrosa-14. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на расширение Банком России ломбардного списка за счет включения в него ряда новых выпусков корпоративных облигаций и евробондов совокупным номинальным объемом более \$4 млрд.

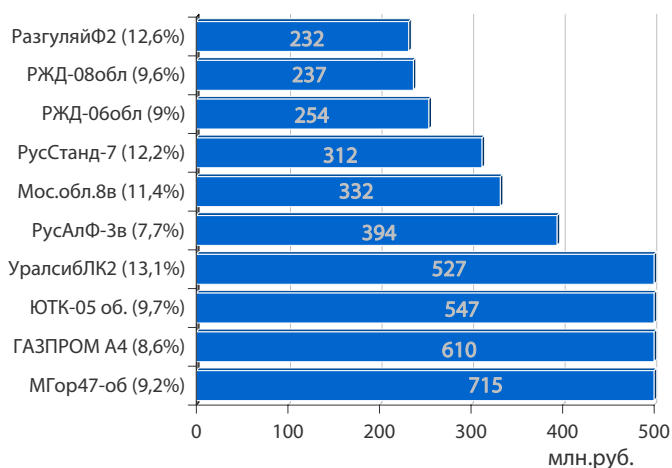
Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций вновь включенных ЦБ РФ в ломбардный список, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

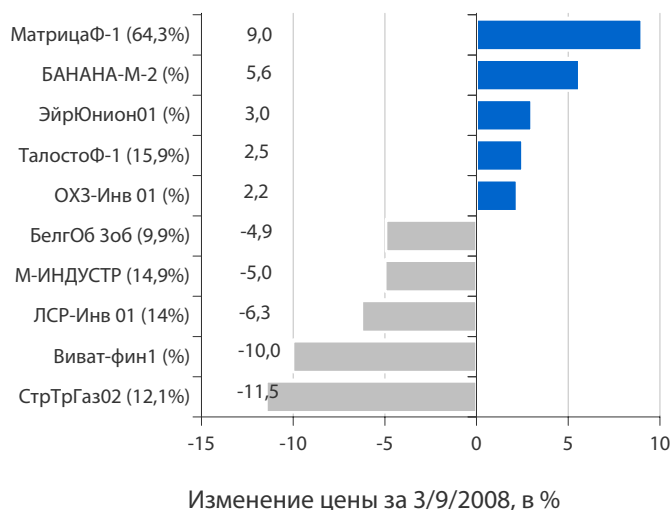
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 3/9/2008



Лидеры оборота за 3/9/2008 (дох-сть по Close)



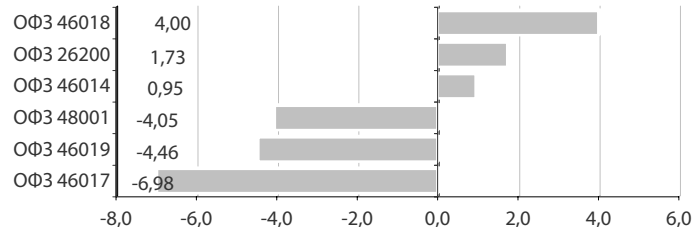
Лидеры и аутсайдеры 3/9/2008 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

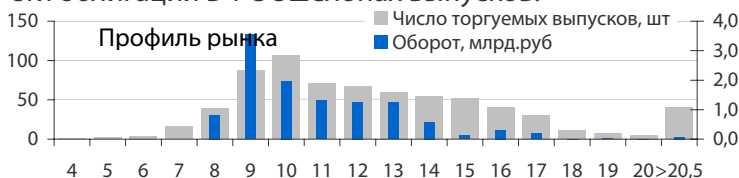
Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах падения котировок оказался выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 5,8 года и выпуск ОФЗ 46019 с дюрацией 7,9 года. Повышением отметился выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 7,6 года. Мы не ожидаем сегодня значимых изменений в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 3/9/2008. в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечались разнонаправленные изменения котировок во всех эшелонах выпусков. Ситуация с рублевой ликвидностью после пика напряженности в период проведения налоговых платежей продолжает улучшаться. Рублевые остатки на корсчетах российских банков растут, а ставки краткосрочных рублевых МБК снизились до 5,0-5,5% годовых. Потребность банков в рублях сегодня может продемонстрировать аукцион по размещению временно свободных средств Фонда ЖКХ. Новая волна ослабления рубля к доллару США и бивалютной корзине Банка России вчера вызвала волатильность на рынке корпоративных облигаций, следствием которой стал повышенный оборот во всех режимах торгов. Оборот рыночных сделок вчера вырос почти на 55%, объемы в режиме переговорных сделок и сделок РЕПО увеличились на 40% и 20% соответственно. В лидерах рыночного оборота вчера были облигации с доходностью 9-10% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера преимущественно снизились. В лидерах падения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации РазгуляйФ2 с доходностью 12,6% годовых, упавшие в цене на 3,1%, а также облигации РЖД-03обл с доходностью 8,5% годовых, понизившиеся в цене на 8,5%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации МОЭСК-01 с доходностью 9,0 годовых, выросшие в цене на 1,3%, а также облигации ВБД ПП 2 об с доходностью 9,5% годовых, выросшие в цене на 1,1%. Мы ожидаем сегодня увидеть снижение уровней доходности облигаций в 1-3 эшелонах выпусков.



понедельник 8 сентября 2008 г.		2,000	млрд. руб.
☐ Магадан-34001		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

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.

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

понедельник 8 сентября 2008 г.

- ☐ 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей (PPI) за август

вторник 9 сентября 2008 г.

- ☐ 12:30 Великобритания: Промышленное производство в июле
- ☐ 18:00 США: Продажи на рынке жилья
- ☐ 18:00 США: Оптовые запасы в июле

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