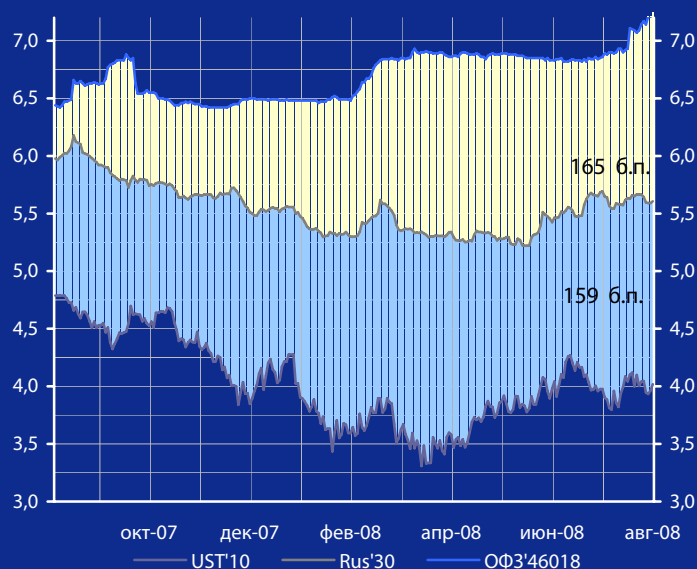
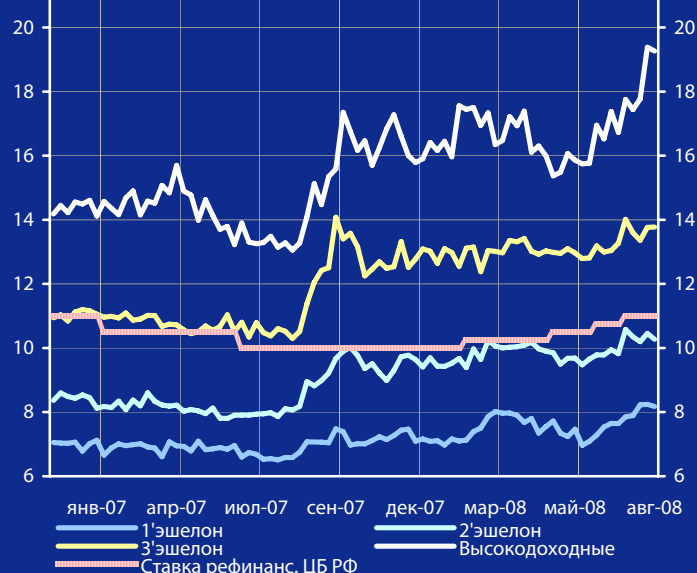


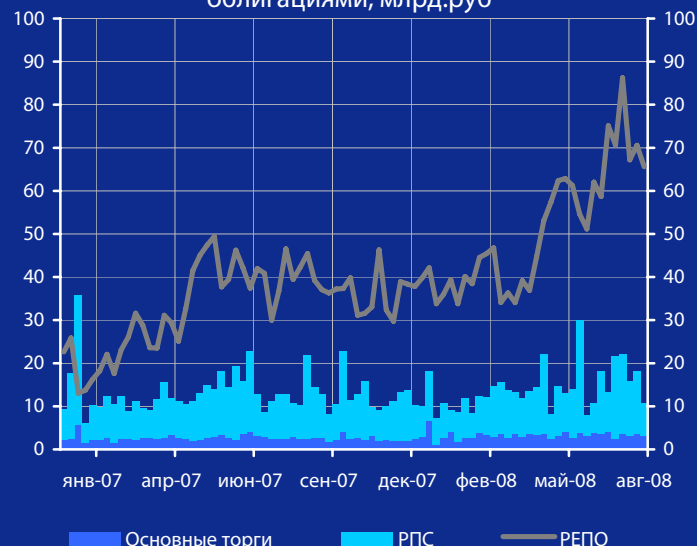
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 6 августа 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	5 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,02	4,27	3,77	4,79	3,31
Rus'30, %	5,61	5,69	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018, %	7,26	7,26	6,82	7,26	6,42
Libor \$ 3M, %	2,80	2,81	2,64	5,73	2,54
Euribor 3M, %	4,97	4,97	4,86	4,97	4,29
Mibor 3M, %	6,39	6,75	6,14	7,68	4,80
EUR/USD	1,547	1,593	1,538	1,599	1,340
USD/RUR	23,55	23,91	23,14	25,88	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 6 б.п. до уровня в 4,02% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 4 б.п. до уровня в 159 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечались разнонаправленные изменения котировок облигаций в 1-3 эшелоне выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Инфляция в РФ в июле текущего года составила 0,5%, за период с начала года - 9,3%, сообщил Росстат. В июле 2007 г. рост цен в России составил 0,9%, за период с начала 2007 г. - 6,6%.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия: Заказы в обрабатывающем секторе промышленности.

США: Притоки капитала.

[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.)	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 *)	545,0	546,9	-1,9
Депозиты банков в ЦБ *)	247,5	227,2	20,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	42,4	23,7	18,7
*) в млрд. руб. на дату	(06.08.08)	(05.08.08)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ в июле текущего года составила 0,5%, за период с начала года - 9,3%, сообщил Росстат. В июле 2007 г. рост цен в России составил 0,9%, за период с начала 2007 г. - 6,6%.

Минфин РФ впервые с начала проведения аукционов по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в полном объеме разместил весь предложенный объем в 10 млрд. руб., при спросе на бюджетные деньги в размере 20,8 млрд. руб. Средневзвешенная ставка размещения установлена на уровне 8,42% годовых, ставка отсечения - 8,30% годовых. Максимальная ставка в поданных заявках составила 8,5% годовых, минимальная - 8,0% годовых.

Кандидат в президенты США от Демократической партии Барак Обама выступил за продажу 70 млн. баррелей нефти (около 10%) из стратегических нефтяных запасов США, чтобы снизить цены на бензин. Ранее Б.Обама выступал категорически против распечатывания запасов.

Новости рынка облигаций

Московская область разместила дополнительный выпуск облигаций объемом 9 млрд. руб. Спрос на допвыпуск превысил 12,8 млрд. руб. по номинальной стоимости. На аукцион было подано 58 заявок с диапазоном эффективной доходности - 9,94-10,27% годовых. В результате размещения эффективная доходность выпуска составила 10,20% годовых.

ООО «Транс Нафта Финанс» планирует разместить дебютные 4-летние облигации серии объемом 2 млрд. руб.

ИАРТ: Ставка 1 купона по дебютным облигациям ОАО «Ипотечное Агентство Республики Татарстан» (ИАРТ) составила 15% годовых.

Новости эмитентов

Банк ВТБ выделит строительной компании AFI Development 2 кредита общим объемом 9,94 млрд. руб. (\$414 млн.) Первый кредит объемом 8,448 млрд. руб. будет выделен на 3 года и направлен компанией на проект, предполагающий строительство на территории комплекса "Москва-Сити" торгово-развлекательного центра общей площадью 114 тыс. кв. м. Ставка по кредиту и другие условия будут определены позднее. Второй кредит объемом 1,488 млрд. руб. выделен на 1 год со ставкой 12,4% годовых в рублях.

Норникель: Группа "Онэксим" М.Прохорова продает структурам В.Потанина 16,66% акций Норильского никеля за \$6,5 млрд. и 35,2% акций компании "Полус Золото". По сообщению Онэксима, группа завершает

процесс консолидации 16,66% акций Норникеля и намерена реализовать его структурам Потанина в рамках оферты, сделанной им Прохорову. В соответствии с условиями безотзывной оферты, структуры Потанина готовы приобрести указанный пакет акций за \$10 млрд., или \$315 за акцию.

Чистая прибыль ОАО "АВТОВАЗ" по МСФО за 2007 г. по сравнению с 2006 г. выросла на 4% и составила 3,7 млрд. руб. Выручка автозавода увеличилась на 4% - до 187,5 млрд. руб. Показатель EBITDA вырос на 4,9% и составил 16,9 млрд. руб. Рентабельность по EBITDA - 9%, рентабельность по чистой прибыли - 2%. По данным компании, 77% всей выручки приходится на долю продаж автомобилей и сборочных автокомплектов собственного производства, что соответствует уровню 2006 г.

ТНК-ВР: Агентство Moody's изменило прогноз по корпоративному рейтингу компании TNK-BP International Ltd. со "стабильного" на "развивающийся". Как отмечает агентство, изменение прогноза по рейтингу отражает неопределенность относительно существующих разногласий компании с российскими акционерами ТНК-ВР в лице консорциума AAR, а неопределенности добавляет недавнее заявление об отставке финансового директора ТНК-ВР Д.Оуэна.

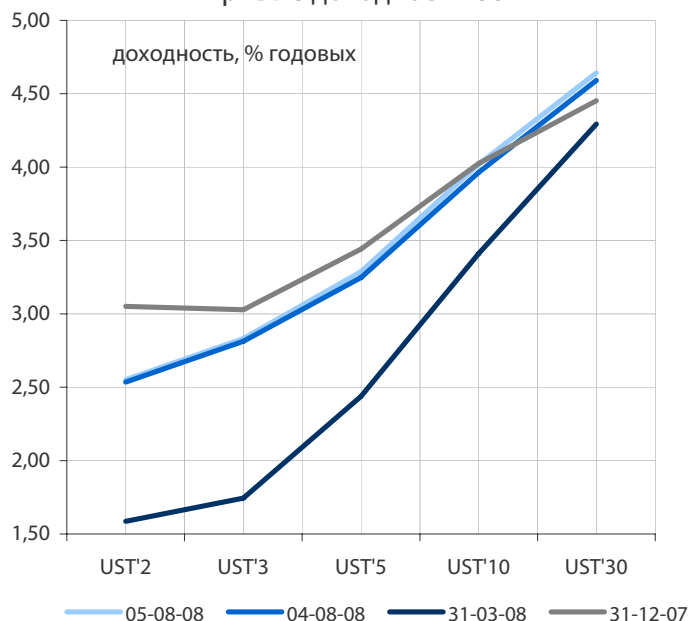
Сибирьтелеком во 2 полугодии 2008 г. планирует привлечь заемные средства в объеме 4 млрд. руб. для рефинансирования существующего долга и обеспечения инвестиционной программы.

Чистая прибыль ОАО "ЦентрТелеком" по РСБУ в 1 полугодии 2008 г. выросла на 13,75% и составила 2,018 млрд. руб. Доходы по обычным видам деятельности ОАО "ЦентрТелеком" составили в 1 полугодии 2008 г. 16,426 млрд. руб., увеличившись на 4,27% по сравнению с 1 полугодием 2007г. Показатель EBITDA вырос на 12,63% - до 6,466 млрд. руб. Показатель EBITDA margin в отчетном периоде составил 39,36% против 36,44% в 1 полугодии 2007 г.

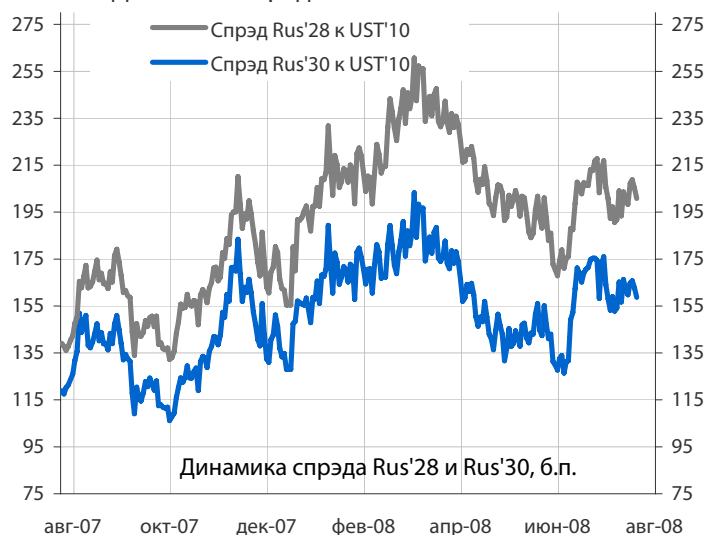
ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) 12 августа 2008 г. опубликует результаты финансовой деятельности за 2 квартал 2008 г. по US GAAP.

Банк "Зенит": Агентство Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) российского банка "Зенит" с В до В+. Также повышен долгосрочный рейтинг банка по национальной шкале - с BBB+(rus) до А-. Прогноз по рейтингам "стабильный". Другие рейтинги банка были подтверждены на следующих уровнях: краткосрочный РДЭ - В, индивидуальный рейтинг D, рейтинг поддержки 5. Повышение рейтингов отражает увеличение клиентской базы банка, дальнейшее поддержание сильной прибыльности и хорошего качества активов на фоне адекватной ликвидности, сообщается в пресс-релизе агентства.

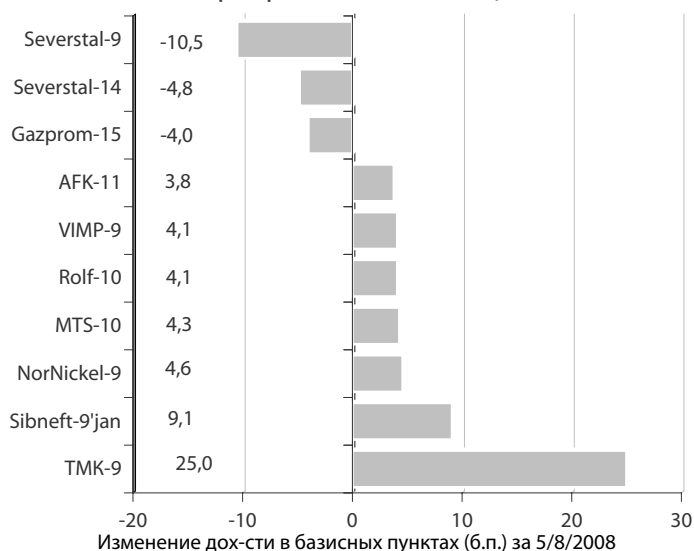
Кривые доходности UST



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) во вторник выросла на 6 б.п. до уровня в 4,02% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Данные Института менеджеров по поставкам (ISM) указали на то, что спад активности в секторе услуг США в июле оказался гораздо менее сильным, чем ожидал рынок. ФРС США вчера сохранила ключевые процентные ставки на прежнем уровне, дав понять, что не склонна повышать их в среднесрочной перспективе. Вместе с тем, глава ФРБ Далласа Р.Фишер вновь проголосовал за повышение ключевой ставки.

Индикатор	5 авг	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	3,29	3,76	2,97	4,72	2,20
UST'10 Ytm, %	4,02	4,27	3,77	4,79	3,31
UST'30 Ytm, %	4,64	4,79	4,42	5,03	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 4 б.п. до уровня в 159 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 160 б.п.

Индикатор	5 авг	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,61	5,69	5,22	6,18	5,22
спрэд к UST'10	159	176	126	203	106
Rus'28 Ytm, %	6,03	6,05	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	201	218	168	261	132

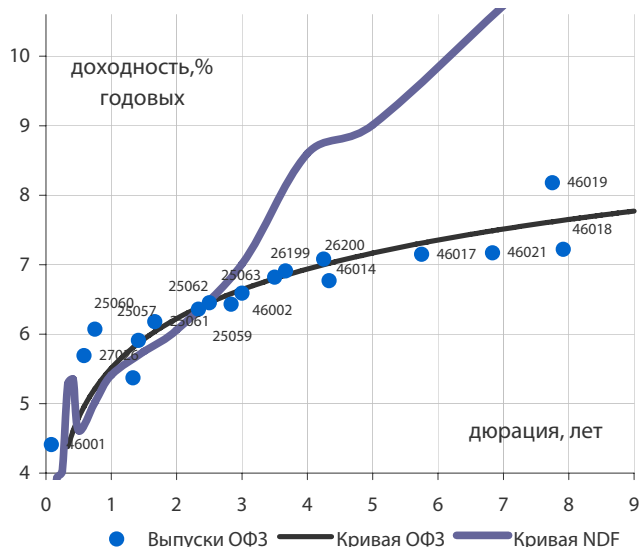
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера изменились незначительно и разнонаправленно на фоне небольшого повышения доходности базовых активов. Наибольшим снижением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Severstal-9 и Severstal-14. Повышением индикативной доходности вчера выделились евробонды TMK-9 и Sibneft-9. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на повышение агентством Fitch Ratings долгосрочного рейтинга дефолта эмитента российского банка "Зенит" с B до B+.

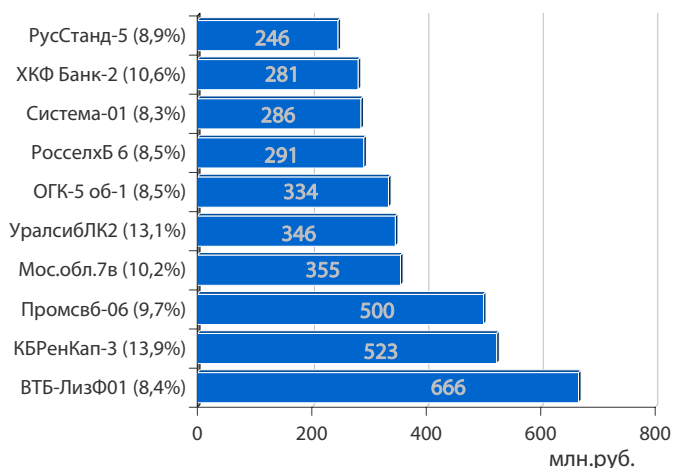
Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций ведущих российских банков в условиях их хороших финансовых результатов и ожидаемого повышения рейтингов, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

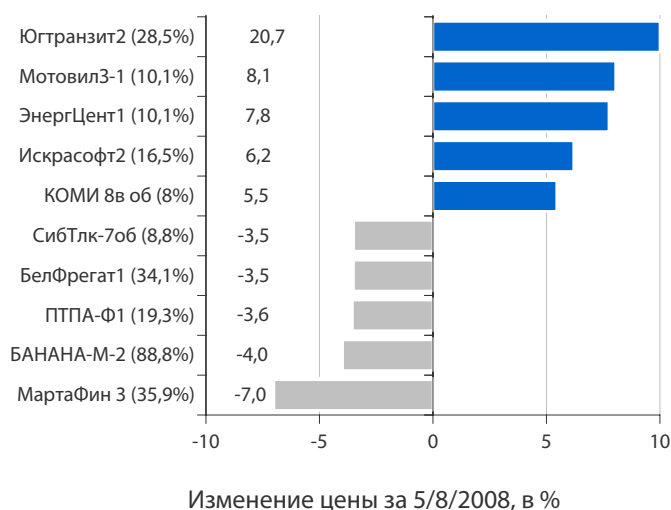
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 5/8/2008



Лидеры оборота за 5/8/2008 (дох-сть по Close)



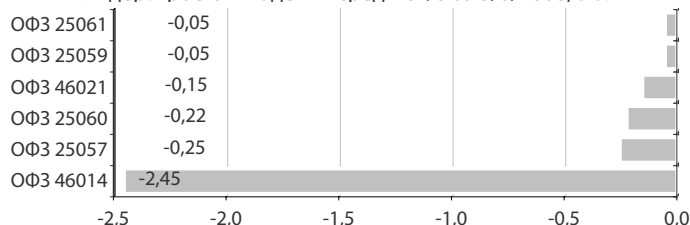
Лидеры и аутсайдеры 5/8/2008 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ преимущественно снизились. В лидерах снижения котировок оказались выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,3 года и ОФЗ 25060 с дюрацией 1,4 года. Мы не ожидаем сегодня значимых изменений в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 5/8/2008, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечались разнонаправленные изменения котировок облигаций в 1-3 эшелоне выпусков. Вместе с тем, котировки в дивизионе высокодоходных облигаций преимущественно снизились, что мы связываем с возникшими опасениями инвесторов относительно развития новой волны технических дефолтов по облигациям в августе. Компания "Марта-Финанс" оказалась в состоянии технического дефолта по облигациям 3 серии на 2 млрд. рублей, не сумев вовремя перечислить денежные средства для выплаты 4 купона (примерно 155 млн. руб.). Обороты рыночных торгов вчера выросли почти на 40%, а обороты в режиме переговоров сделок и сделок репо упали почти на четверть. В лидерах рыночного оборота вчера были облигации с доходностью 8 - 10% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах снижения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации РосселхБ 6 с доходностью 8,5% годовых, упавшие в цене на 0,3%, а также облигации АиФМПФин 1 с доходностью 13,2% годовых, понизившиеся в цене на 0,3%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации Мос.обл.7в с доходностью 10,2% годовых, выросшие в цене на 0,7%, а также облигации УрСИ сер08 с доходностью 8,8% годовых, выросшие в цене на 0,5%. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных изменений доходности корпоративных облигаций вблизи сложившихся уровней.



четверг 7 августа 2008 г.		13,000	млрд. руб.
☐ ОАО Группа ЛСР-02		5,000	млрд. руб.
☐ Связь-Банк-02		3,000	млрд. руб.
☐ Синтерра-01		3,000	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.		3,500	млрд. руб.
☐ Сибирьтелеком-08		2,000	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

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-Газсетсервис, 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.
вторник 12 августа 2008 г.	760,1	млн. руб.
□ ВТБ 24, 2	383,9	млн. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	231,9	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	41,1	млн. руб.
□ Далур-Финанс, 1	33,6	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	25,9	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	22,4	млн. руб.
□ Полесье, 1	19,9	млн. руб.
□ Ханты-Мансийская лизинговая компания "Открытие", 1	1,4	млн. руб.
среда 13 августа 2008 г.	9963,6	млн. руб.
□ Россия, 46020	4438,9	млн. руб.
□ Россия, 46002	2782,6	млн. руб.
□ Россия, 46017	1596,0	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	249,5	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	243,8	млн. руб.
□ ТГК-10, 2	243,1	млн. руб.
□ Газпром, 4	205,0	млн. руб.
□ ЮниКредит Банк, 2	113,0	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41,8	млн. руб.
□ Тверская область, 34001	35,1	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 2	15,0	млн. руб.

Погашения и oferty

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-Газсетсервис, 2	оферта	1,00	млрд. руб.

среда 6 августа 2008 г.

- ☐ 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за июнь Прогноз - 91.1%
- ☐ 09:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за июнь Прогноз - 101.7%
- ☐ 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающем секторе промышленности за июнь Прогноз - 0.4% м/м, -4.7% г/г
- ☐ 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 1 августа
- ☐ 18:35 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 1 августа
- ☐ 23:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за июль

четверг 7 августа 2008 г.

- ☐ 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за июнь Прогноз - +Е12.0 млрд.
- ☐ 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за июнь
- ☐ 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса без учета сезонных колебаний за июнь Прогноз - +Е15.5 млрд.
- ☐ 14:00 Германия: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за июнь
- ☐ 14:00 Германия: Промышленное производство за июнь Прогноз - 1.5% м/м, 0.8% 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, Франкфурт.
- ☐ 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 2 августа Прогноз - 420 тыс.
- ☐ 18:00 США: Продажи на рынке жилья за июнь
- ☐ 18:35 США: Запасы природного газа за неделю до 2 августа
- ☐ 23:00 США: Потребительское кредитование за июнь Прогноз - +\$6.5 млрд.

пятница 8 августа 2008 г.

- ☐ 09:00 Япония: Отчет экономических обозревателей за июль
- ☐ 14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за июль
- ☐ 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 2 квартал 2008 Прогноз - +1.4%
- ☐ 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 2 квартал Прогноз - +2.5%
- ☐ 18:00 США: Оптовые запасы за июль Прогноз - +0.6%

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