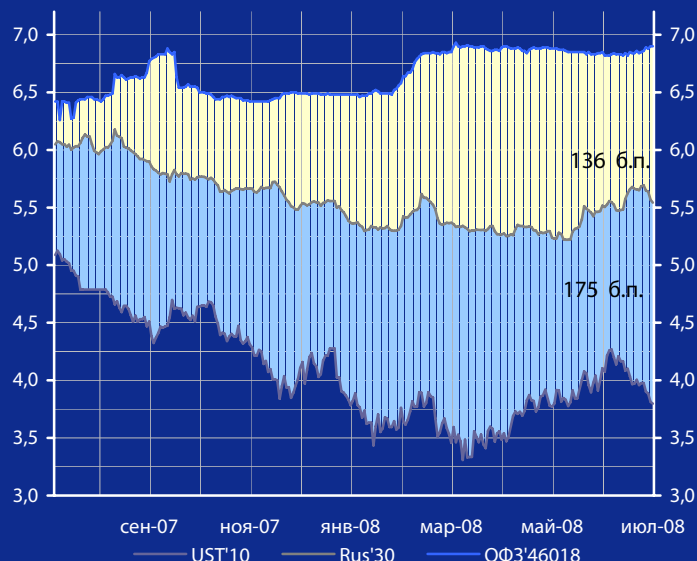
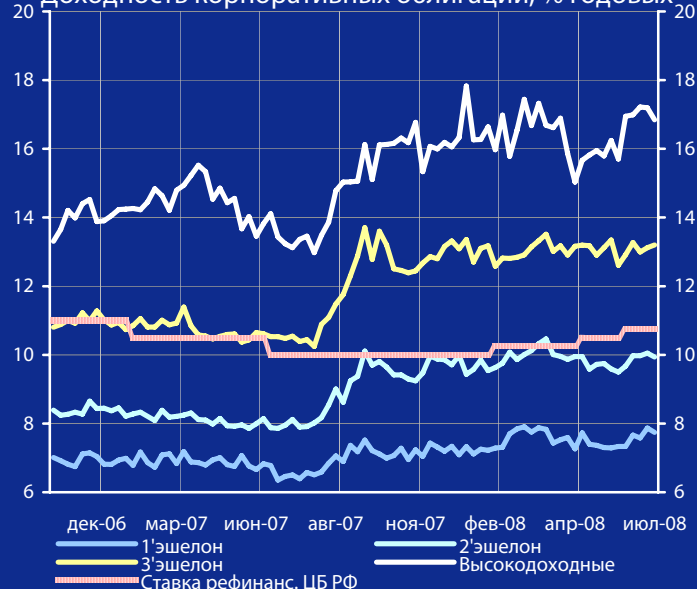


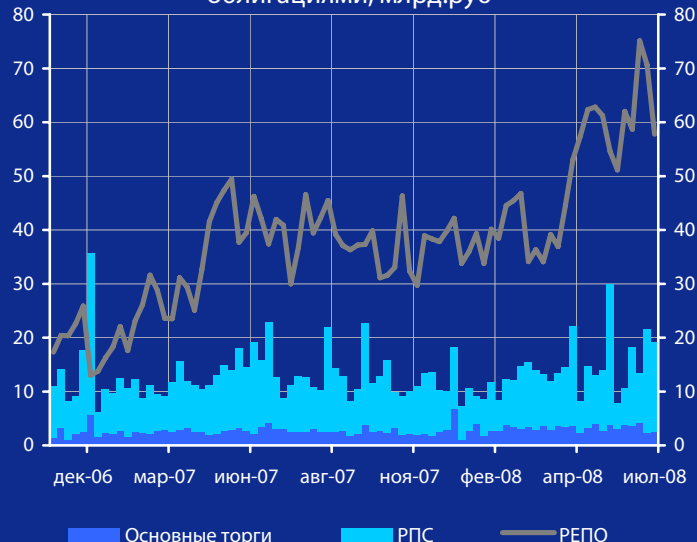
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 11 июля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,80	4,27	3,47	5,13	3,31
Rus'30, %	5,54	5,69	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018, %	6,90	6,90	6,82	6,93	6,26
Libor \$ 3М, %	2,79	2,92	2,64	5,73	2,54
Euribor 3М, %	4,96	4,97	4,75	4,97	4,20
Mibor 3М, %	6,14	7,23	6,14	7,68	4,79
EUR/USD	1,578	1,599	1,538	1,599	1,340
USD/RUR	23,36	23,91	23,32	25,88	23,32

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 1 б.п. до уровня в 3,80% годовых на фоне выступления главы ФРС США Б.Бернанке и главы Минфина Г.Полсона.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 практически не изменился, сохранившись на уровне в 175 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10 и Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались разнонаправленные изменения котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Международные (золотовалютные) резервы РФ по рыночной стоимости ценных бумаг за период с 1 по 4 июля возросли на \$6 млрд. до \$574,3 млрд., сообщил Департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс опережающих индикаторов.

США: Индекс цен на экспорт/импорт.

[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.)	4359,7 (7.07.08)	4268,2 (01.01.08)	91,5
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	574,3 (4.07.08)	474,0 (28.12.07)	100,3
Остатки на к/с банков *)	677,0	719,1	-42,1
Депозиты банков в ЦБ *)	433,6	377,5	56,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	99,3	85,4	13,9
*) в млрд. руб. на дату	(11.07.08)	(10.07.08)	

Макроэкономика и банковская система

Международные (золотовалютные) резервы РФ по рыночной стоимости ценных бумаг за период с 1 по 4 июля возросли на \$6 млрд., а в процентном отношении примерно на 1,06% - с \$568,3 млрд. до \$574,3 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. По сравнению с 1 января с. г., когда объем международных резервов РФ по рыночной стоимости ценных бумаг составлял \$477,9 млрд., этот показатель увеличился на 20,2%.

Рентабельность российского банковского сектора в этом году будет менее 3% к активам и 20% к капиталу, заявил директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций ЦБ РФ М.Сухов. По его мнению, это связано с увеличением в доходах банков доли финансовых, а не традиционно банковских продуктов. Также М.Сухов отметил продолжающийся рост доли иностранного капитала: год назад им контролировались 4 из 30 крупнейших банков, а сейчас уже 6.

Минэкономразвития РФ к концу июля представит в Правительство уточненный прогноз макроэкономических показателей на 2008 г. и на период до 2011 г. Ожидается, что будет повышен прогноз по инфляции на 2008 г., повышена прогнозная среднегодовая цена на нефть на 2008 г., что может привести и к повышению прогноза по ВВП. С другой стороны будет понижен прогноз по добычи нефти в 2008 г.

Новости рынка облигаций

Банк России провел 10 июля 2008 г. аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) выпуска N 4-06-21BR0-8 в объеме 20 млрд. руб. Ставка отсечения на аукционе составила 5,55% годовых. Средневзвешенная ставка - 5,50% годовых.

ТрансКредитБанк полностью разместил облигации серии 03 на 5 млрд. руб. По итогам аукциона ставка 1 купона составила 9,99% годовых.

РБК Информационные системы полностью разместило биржевые облигации серии БО-5 на 1,5 млрд. руб. По итогам аукциона ставка 1 купона составила 10,99% годовых.

ЗАО "СТРОЙИНДУСТРИЯ ПСК": Ставка 1 купона по выпуску облигаций компании серии 01 определена на уровне 14,5% годовых.

Новые Инвестиции: Ставка 1 купона по облигациям ООО "Новые Инвестиции" серии 01 определена в размере 14% годовых.

Новости эмитентов

Газпром приобрел 28,69% акций ТГК-1, которая провела в сентябре 2007 г. допэмиссию, одновременно с которой ПАО ЕЭС продало госдолю из своего пакета, в результате чего структура Газпрома "Российские энергетические проекты" получила около 17%. Таким образом, группа Газпрома контролирует теперь 45,69% акций ТГК-1, генерирующие активы которой сосредоточены на Северо-Западе.

Уралсвязьинформ объявил открытый конкурс по отбору финансовых организаций для оказания финансовых услуг по предоставлению кредита в объеме 2,8 млрд руб. Аукцион будет проводиться по четырем лотам. Лот N1 предусматривает привлечение кредита на сумму 1 млрд. руб., лот N2 - 500 млн. руб., лот N3 - 600 млн. руб., лот N4 - 700 млн. руб. Конкурс состоится 12 августа 2008 г. Заявки на участие принимаются с 11 июля по 4 августа 2008 г.

ЗАО "Гражданские самолеты Сухого" (ГСС) завершило 1 этап заводских испытаний самолета Sukhoi SuperJet-100 (SSJ 100), сообщила пресс-служба компании. В рамках 1 этапа проходят первоначальную оценку летно-технические и аэродинамические характеристики. Самолет проходит первые летные проверки функционирования систем и оборудования на скоростях до 670 - 680 км/ч и высотах до 3 км.

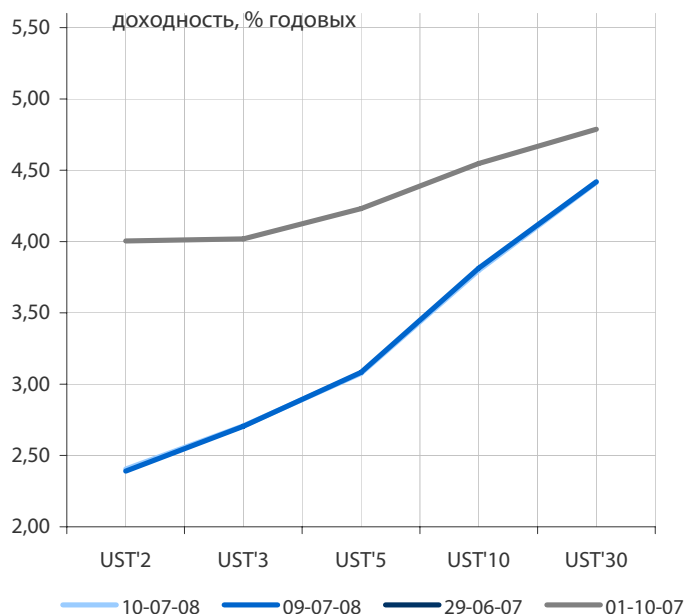
Факторинговая компания (ФК) "Еврокоммерц" привлекла синдицированный кредит на 2,3 млрд. руб. Кредит предоставляется на срок 12 месяцев с возможностью пролонгации еще на 12 месяцев по ставке МосПрайм+6,5%.

УРСА Банк: По итогам 1 полугодия 2008 г. балансовая прибыль УРСА Банка составила 2,6 млрд. руб., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1,6 раза, говорится в сообщении банка. На 1 июля 2008 г. валюта баланса ОАО «УРСА Банк» составила 336,1 млрд. руб., увеличившись за год в 1,7 раза, чистые активы возросли в 1,5 раза, достигнув 220,5 млрд. руб.

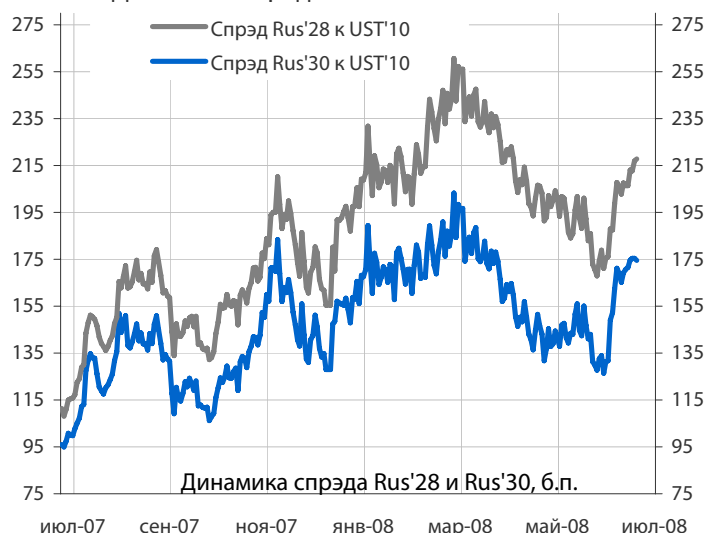
Чистая прибыль банка "Петрокоммерц" в 1 полугодии 2008 г. выросла в 2,92 раза по сравнению с аналогичным периодом за 2007 г. и составила 494,332 млн. руб., сообщается в материалах банка.

Промсвязьбанк подвел основные итоги финансовой деятельности за 1 полугодие 2008 г. по РСБУ. По результатам 1 полугодия 2008 г. Промсвязьбанк получил прибыль до уплаты налогов в размере 4 млрд. руб., чистая прибыль после уплаты налогов (в том числе налога на прибыль, имущество и НДС) составила 2,4 млрд. руб. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года чистая прибыль банка выросла на 14%. Валюта баланса банка по состоянию на 1 июля 2008 г. увеличилась на 53,8% по сравнению с 1 января 2008 г. и составила 623 млрд. руб.

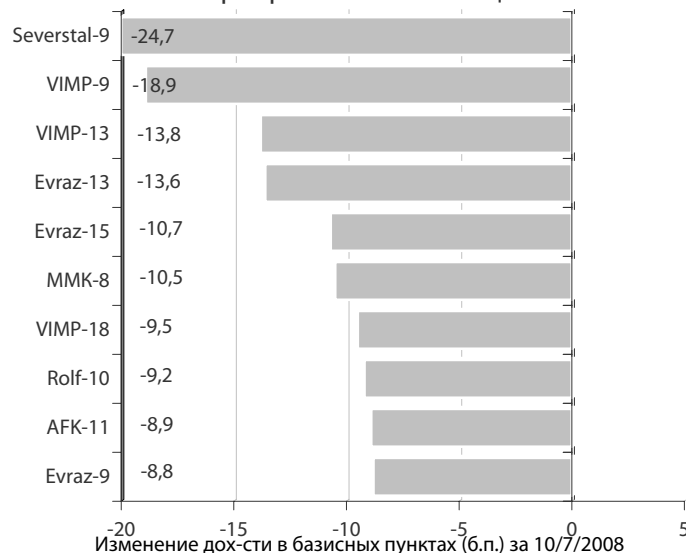
Кривые доходности UST



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 четверг снизилась на 1 б.п. до уровня в 3,80% годовых на фоне выступления главы ФРС США Б.Бернанке и главы Минфина Г.Полсона, которые потребовали новых полномочий для влияния на сложившуюся ситуацию, что вызывало опасения относительно текущего состояния американского финансового сектора. Резкое сокращение числа заявок на получение пособия по безработице в США, как мы думаем, обусловлено "короткой" предпраздничной неделей. Мы ожидаем сегодня повышения доходности облигаций UST'10.

Индикатор	10 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	3,08	3,76	2,57	5,02	2,20
UST'10 Ytm, %	3,80	4,27	3,47	5,13	3,31
UST'30 Ytm, %	4,42	4,79	4,30	5,22	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 практически не изменился, сохранившись на уровне в 175 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10 и Rus'30. Мы ожидаем сегодня увидеть сужение спреда доходности между Rus'30 и UST'10.

Индикатор	10 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,54	5,69	5,22	6,18	5,22
спрэд к UST'10	175	178	126	203	95
Rus'28 Ytm, %	5,98	6,05	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	218	236	168	261	108

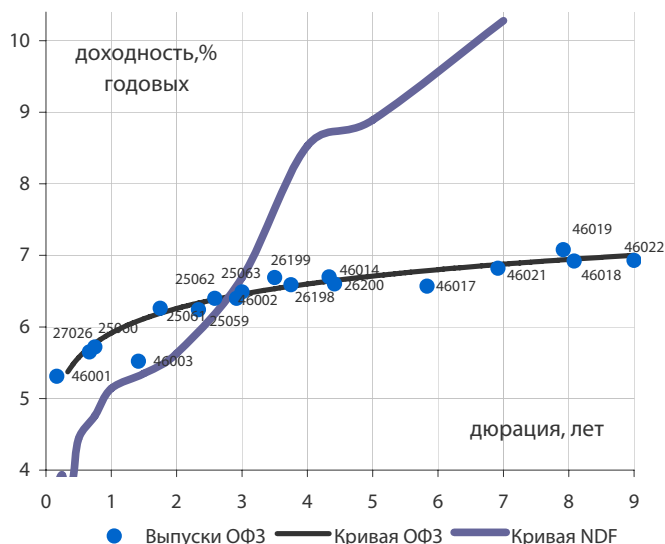
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг преимущественно снизились на фоне незначительного понижения доходности базовых активов. Лидерами падения индикативной доходности стали вчера евробонды Severstal-9 и VIMP-9. В потоке корпоративных событий нам бы хотелось обратить внимание на публикуемые хорошие финансовые результаты ведущими российскими банками и предпринимаемые в их отношении международными рейтинговыми агентствами рейтинговые действия.

Торговые идеи

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

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 10/7/2008

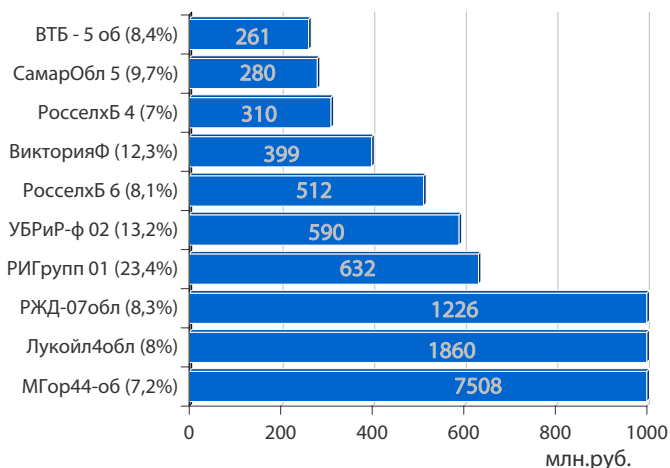


Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах снижения котировок оказались выпуски ОФЗ 25061 с дюрацией 1,8 года и ОФЗ 46002 с дюрацией 2,9 года. Повышением цен отметился выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,4 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.



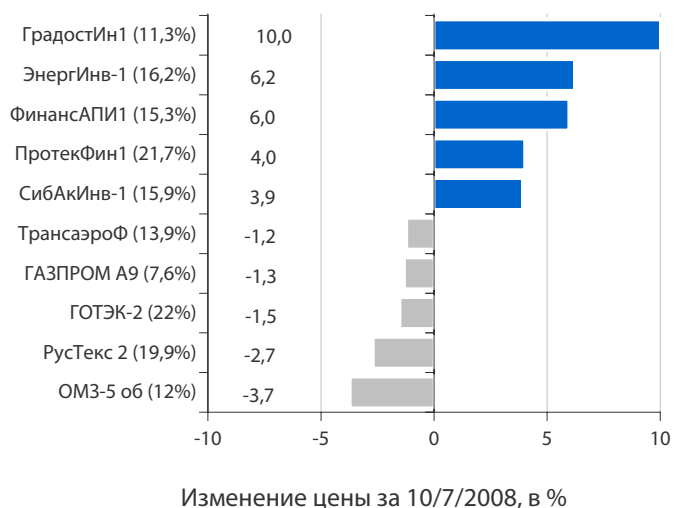
Лидеры оборота за 10/7/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались разнонаправленные изменения котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. Обороты рыночных торгов вчера практически не изменились, сохранившись на уровне в 20% ниже среднеквартальных, а обороты в режиме переговорных сделок и сделок репо упали примерно на 15%. Ситуация с рублевой ликвидностью остается достаточно благоприятной. Объем рублевых остатков на корсчетах банков поддерживается на высоком уровне, а ставки краткосрочных рублевых МБК по-прежнему сохраняются ниже уровня в 4,0% годовых. В лидерах оборота вчера были бумаги с доходностью 8-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах снижения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации МГор44-об с доходностью 7,2% годовых, упавшие в цене на 0,37%, а также облигации РЖД-07 обл с доходностью 8,3% годовых, понизившиеся в цене на 0,8%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации РИГрупп 01 с доходностью 23,4% годовых, выросшие в цене на 1,05%, а также облигации АптЗбиб с доходностью 13,7% годовых, выросшие в цене на 1,75%. Важным фактором для конъюнктуры рынка облигаций 1-2 эшелона станет принятое ЦБ РФ решение о повышении уровня ставки рефинансирования Банка России и процентных ставок по операциям, проводимым Банком с России с 14 июля. Мы ожидаем в ближайшее время роста доходности выпусков корпоративных облигаций.

Лидеры и аутсайдеры 10/7/2008 (дох-сть по Close)





пятница 11 июля 2008 г.	3,000	млрд. руб.
□ НОМОС-Лизинг-01	3,000	млрд. руб.
вторник 15 июля 2008 г.	10,000	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс-02	10,000	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс-02	2,000	млрд. руб.
среда 16 июля 2008 г.	1,500	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ-02	1,500	млрд. руб.
четверг 17 июля 2008 г.	2,000	млрд. руб.
□ КОМОС ГРУПП-01	2,000	млрд. руб.
вторник 22 июля 2008 г.	1,000	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест-03	1,000	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

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.
вторник 15 июля 2008 г.	326,5	млн. руб.
□ МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1	90,7	млн. руб.
□ АИЖК, 7	76,6	млн. руб.
□ АИЖК, 6	46,1	млн. руб.
□ АИЖК, 5	40,3	млн. руб.
□ АИЖК, 3	36,9	млн. руб.
□ УК Кора, 1	27,4	млн. руб.
□ АИЖК Республики Алтай, 1	8,4	млн. руб.
среда 16 июля 2008 г.	11034	млн. руб.
□ Россия, 46003	2243,7	млн. руб.
□ Россия, 26199	669,2	млн. руб.
□ ВТБ, 6	215,1	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 4	74,4	млн. руб.
четверг 17 июля 2008 г.	563,7	млн. руб.
□ Кокс, 1	133,9	млн. руб.
□ ЛСР-Инвест, 2	124,9	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25002	62,8	млн. руб.
□ Моторостроитель - Финанс, 2	49,9	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35001	49,6	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 2	43,9	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	36,5	млн. руб.
□ Заводы Гросс, 1	34,3	млн. руб.
□ Липецкая область, 25005	17,7	млн. руб.
□ Волгоград, 31001	10,3	млн. руб.
пятница 18 июля 2008 г.	272,4	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 2	211,7	млн. руб.
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	31,8	млн. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	20,6	млн. руб.
□ Арктел-инвест, 1	8,4	млн. руб.
суббота 19 июля 2008 г.	110,3	млн. руб.
□ Банк Россия, 1	67,7	млн. руб.
□ Русагро, 1	42,6	млн. руб.
воскресенье 20 июля 2008 г.	115,1	млн. руб.
□ Диксис Трейдинг, 1	112,2	млн. руб.
□ Deutsche Bank, 2013, RUR	2,9	млн. руб.

Погашения и оферты

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	15,0	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.
среда 23 июля 2008 г.			
□ Банк Россия, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
пятница 25 июля 2008 г.			
□ Городской супермаркет1	оферта	1,00	млрд. руб.
понедельник 28 июля 2008 г.			
□ ЦУН ЛенСпецСМУ, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
вторник 29 июля 2008 г.			
□ Пермский Моторн. 3-д, 1	оферта	1,20	млрд. руб.
□ Держава-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Магнолия, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
среда 30 июля 2008 г.			
□ ИМПЛОЗИЯ-ФИНАНС, 1	погашение	0,30	млрд. руб.
четверг 31 июля 2008 г.			
□ Уральская хим.компания, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
воскресенье 3 августа 2008 г.			
□ Ямало-Ненецкий - 24001	погашение	1,80	млрд. руб.

пятница 11 июля 2008 г.

- ☐ Япония: Розничные продажи за май
- ☐ 08:30 Япония: Промышленное производство за май
- ☐ 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей за июнь
- ☐ 10:00 Германия: Оптовые цены за июнь
- ☐ 14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за май
- ☐ 16:30 США: Индекс цен на экспорт за июнь
- ☐ 16:30 США: Индекс цен на импорт за июнь
- ☐ 16:30 США: Сальдо торгового баланса за май Прогноз - -\$62.7 млрд.
- ☐ 17:55 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за июль Прогноз - 55.0
- ☐ 22:00 США: Дефицит государственного бюджета за июль Прогноз - +\$27.5 млрд.

понедельник 14 июля 2008 г.

- ☐ 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей (PPI) за июнь
- ☐ 13:00 Еврозона: Промышленное производство в мае

вторник 15 июля 2008 г.

- ☐ 10:00 Япония: Отчет Банка Японии за июль
- ☐ 10:30 Япония: Пресс-конференция управляющего Банка Японии
- ☐ 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий ZEW за июль
- ☐ 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях ICSC-UBS за неделю 6-12 июля
- ☐ 16:30 США: Розничные продажи и продажи продуктов питания за июль
- ☐ 16:30 США: Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка за июль
- ☐ 16:30 США: Индекс цен производителей (PPI) за июль
- ☐ 16:30 США: Базовый индекс цен производителей (Core PPI) за июль
- ☐ 16:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 6-12 июля
- ☐ 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний в мае
- ☐ 23:30 США: Выступление президента ФРБ Сан-Франциско Дж.Йеллен

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