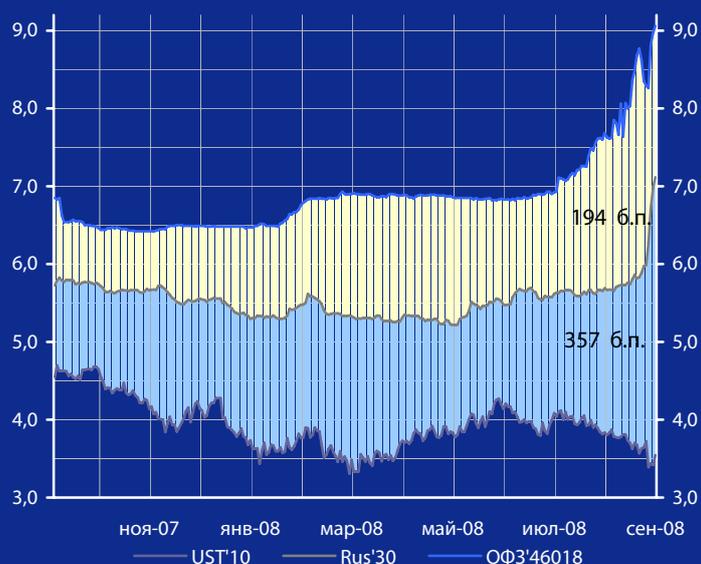


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 19 сентября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,55	4,21	3,39	4,70	3,31
Rus'30, %	7,12	7,12	5,47	7,12	5,22
ОФЗ'46018,%	9,06	9,06	6,82	9,06	6,42
Libor \$ 3М,%	3,20	3,20	2,78	5,25	2,54
Euribor 3М,%	4,99	4,99	4,95	4,99	4,29
Mibor 3М,%	9,44	9,50	6,14	9,50	5,72
EUR/USD	1,443	1,593	1,394	1,599	1,394
USD/RUR	25,33	25,80	23,14	25,80	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 13 б. п. до уровня в 3,55% годовых на фоне сообщений о готовящемся властями США пакете экстренных мер. [См. стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 изменился незначительно, сохранившись вблизи отметки в 357 б. п. в условиях роста доходности облигаций UST'10. [См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг биржевые торги в режиме рыночных торгов не проводились, поскольку по распоряжению ФСФР они были приостановлены 17 сентября 2008 г. вплоть до дальнейшего особого указания службы. [См. стр 4](#)

Новости дня

Международные (золотовалютные) резервы России за неделю с 5 по 12 сентября 2008 г. сократились на \$13,3 млрд. или примерно на 2,4% - до \$560,3 млрд. [См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия: Индекс производственных цен.

[См. стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,5% (2 кв. 8г.)	8,1% (за 07 г.)	-0,6%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,5% (июль 08г.)	9,3% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4555,8 (15.09.08)	4268,2 (01.01.08)	287,6
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	560,3 (12.09.08)	474,0 (28.12.07)	86,3
Остатки на к/с банков *)	866,9	808,4	58,5
Депозиты банков в ЦБ *)	64,9	70,4	-5,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-351,1	-443,4	92,3
*) в млрд. руб. на дату			
	(19.09.08)	(18.09.08)	

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Международные (золотовалютные) резервы России за неделю с 5 по 12 сентября с. г. сократились на \$13,3 млрд. или примерно на 2,4% - до \$560,3 млрд.

Минфин разместил 18 сентября на банковские депозиты временно свободные средства федерального бюджета на 17,4 млрд. руб. Ставка отсечения составила 7,8% годовых. Средневзвешенная ставка - 7,91% годовых. Предельный объем размещения составлял 200 млрд. руб., дата внесения депозита - 19 сентября, дата возврата - 24 сентября. В аукционе приняли участие 4 кредитные организации.

Фонд ЖКХ разместил на депозитных аукционах свободные средства на 29 млрд. руб. В состоявшихся 3 аукционах приняли участие 11 банков. По итогам аукциона по размещению средств на 34 дня максимальная сумма размещаемых средств составляла 10 млрд. руб. Были поданы заявки от 8 банков на 20,2 млрд. руб. Минимальная ставка составила 8,25% годовых, максимальная - 10,5% годовых. Удовлетворено 4 заявки на сумму в 7 млрд. руб. Ставка отсечения составила 10% годовых, средневзвешенная ставка - 10,43% годовых. По итогам аукциона по размещению средств на квартал максимальная сумма размещаемых средств составляла 7 млрд. руб. Были поданы заявки от 9 банков на 32,885 млрд. руб. Минимальная ставка составила 9,5% годовых, максимальная - 16% годовых. Удовлетворено 3 заявки на 7 млрд. руб. Ставка отсечения составила 13,3% годовых, средневзвешенная ставка депозита - 14,13% годовых. По условиям аукциона по размещению временно свободных средств фонда на 545 дней максимальная сумма средств составляла 15 млрд. руб. Были поданы заявки от 5 банков на 22,45 млрд. руб. Минимальная ставка составила 10,4% годовых, максимальная - 13,3% годовых. Удовлетворено 4 заявки на 15 млрд. руб. Ставка депозита отсечения составила 10,5% годовых, средневзвешенная ставка - 11,59% годовых.

Российские власти сократят пошлины на экспорт нефти до \$372 за тонну с октября 2008 г., что позволит нефтяным компаниям сэкономить \$5,5 млрд., заявил министр финансов А.Кудрин. Ранее предполагалось, что исходя из котировок нефти сорта Urals, экспортная пошлина на нефть в октябре-ноябре составит \$485,8 за тонну по сравнению с \$495,9 в августе-сентябре.

ФРС США, Европейский Центральный банк, Банк Англии, Банк Канады, Банк Японии и Швейцарский национальный банк объявили вливании дополнительных денежных средств в финансовую систему и предоставлении кредитов overnight на общую сумму в \$180 млрд. с целью успокоить рынки и поддержать ликвидность на них. Сумма интервенций может быть увеличена в дальнейшем вплоть до \$247 млрд., из

которых ЕЦБ предоставит до \$110 млрд., Банк Японии - до \$60 млрд., Банк Англии - \$40 млрд., швейцарский ЦБ - до \$27 млрд., а ЦБ Канады - до \$10 млрд.

Новости рынка облигаций

Банк России признал несостоявшимся аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России 7 выпуска.

Еврохим, по неофициальным данным, начал синдикацию кредита на \$1,5 млрд. Привлеченные компанией средства планируется направить на общекорпоративные цели.

Желдорипотека планирует разместить 3 выпуск облигаций объемом 2 млрд. руб. 24 сентября 2008 г. Ориентир организаторов по ставке купона - 13% годовых.

Волго-Окский коммерческий банк планирует разместить облигации на сумму 200 млн. руб.

Новости эмитентов

АИЖК: "Правительство РФ подготовит поправки в бюджет этого года для выделения 60 млрд. руб. в капитал агентства ипотечного жилищного кредитования для рефинансирования ипотечных кредитов коммерческих банков, - заявил министр финансов РФ А.Кудрин, - Это позволит поднять ликвидность активов у банков и добавит средств именно тем банкам, которые в первую очередь работали по выделению жилья и жилищного строительства".

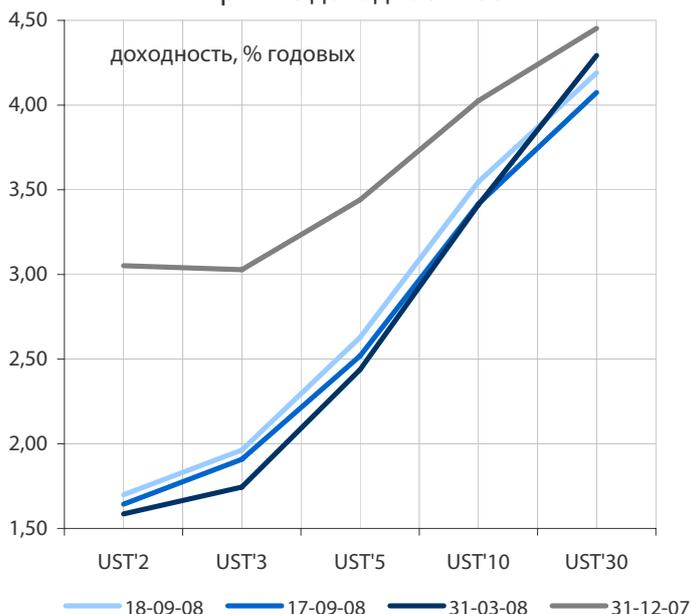
ОАО "АКБ "Союз" увеличит уставный капитал путем доэмиссии на 5,7 млрд. руб. (69,6%) - до 13,91 млрд. руб. Как сообщила пресс-служба кредитной организации, соответствующее решение было принято мажоритарным акционером банка в связи с ситуацией, сложившейся на финансовых рынках.

Аэрофлот: Национальная резервная корпорация (НРК, в совокупности контролирует около 30% акций Аэрофлота) и Национальный резервный банк (НРБ) приняли решение о выкупе до 5% акций ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии", говорится в сообщении компаний.

Чистая прибыль ОАО "Северо-Западный Телеком" за 1 полугодие 2008 г. по МСФО увеличилась на 21,7% по сравнению с тем же периодом 2007 г. и составила 2,036 млрд. руб., говорится в сообщении компании. Прибыль до налогообложения за отчетный период возросла на 12,9% - до 2,763 млрд. руб. Согласно неаудированной отчетности, доходы компании за 6 месяцев 2008 г. выросли на 4,3% и составили 12,455 млрд. руб. Доходы от новых услуг (интернет и передача данных) по результатам 1 полугодия 2008 г. достигли 2,207 млрд. руб., что на 45,8% больше, чем за аналогичный период годом ранее. Показатель EBITDA за отчетный период составил 5,775 млрд. руб., увеличившись на 22,1%.

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

Кривые доходности UST

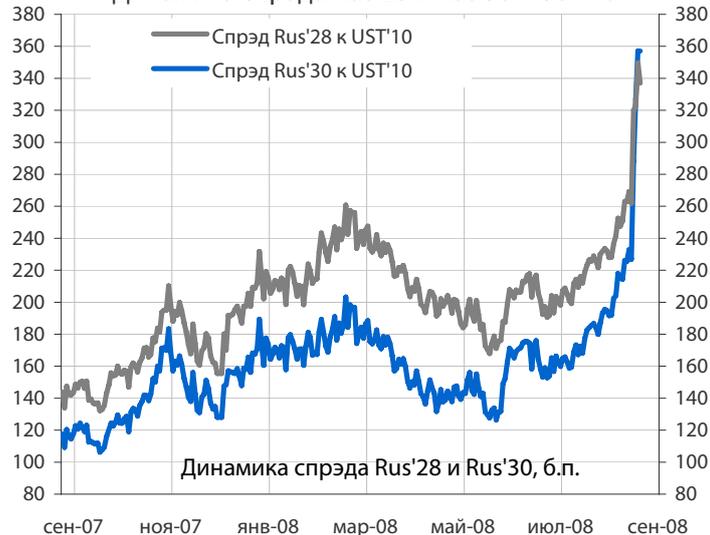


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 13 б. п. до уровня в 3,55% годовых на фоне сообщений о готовящемся властями США пакете экстренных мер, направленных на преодоление финансово-экономического кризиса в стране. Одним из пунктов нового плана, как ожидается, станет создание государственной финансовой корпорации, которая займется выкупом проблемных долговых обязательств у финансовых компаний. Кроме того, Центробанки объявили о вливании крупных денежных средств в финансовую систему.

Индикатор	18 сен	3-мес		12-мес макс.	12-мес мин.
		макс.	мин.		
UST'5 Ytm, %	2,63	3,65	2,52	4,41	2,20
UST'10 Ytm, %	3,55	4,21	3,39	4,70	3,31
UST'30 Ytm, %	4,19	4,76	4,02	4,97	4,02

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

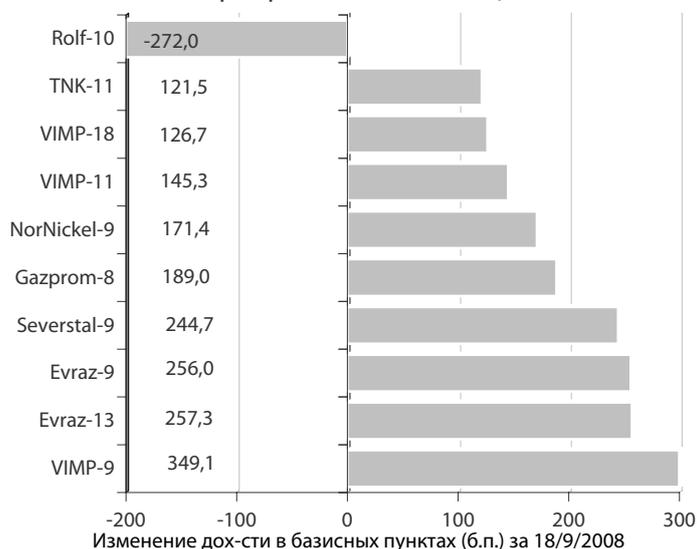


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 изменился незначительно, сохранившись вблизи отметки в 357 б. п. в условиях роста доходности облигаций UST'10. В ближайшей перспективе мы ожидаем увидеть сужение спреда доходности между Rus'30 и UST'10.

Индикатор	18 сен	3-мес		12-мес макс.	12-мес мин.
		макс.	мин.		
Rus'30 Ytm, %	7,12	7,12	5,47	7,12	5,22
спрэд к UST'10	357	357	126	357	106
Rus'28 Ytm, %	6,92	6,92	5,92	6,92	5,71
спрэд к UST'10	337	350	171	350	132

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



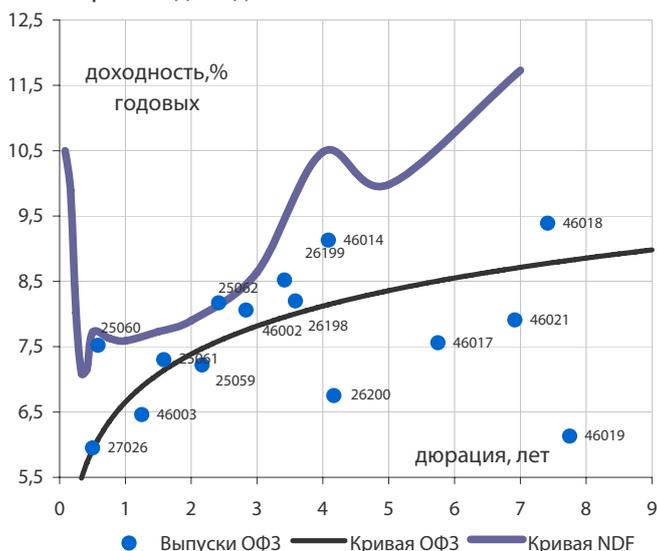
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера преимущественно выросли на фоне роста доходности базовых активов. Наибольшим ростом индикативной доходности вчера выделились еврооблигации VIMP-9, Evraz-13 и Evraz-9. В потоке новостей нам бы хотелось обратить внимание на предложение российских властей сократить пошлины на экспорт нефти до \$372 за тонну с октября 2008 г., что дополнительно принесет нефтяным компаниям около \$5,5 млрд.

Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций ведущих отечественных нефтяных компаний в условиях их государственной поддержки и ожидающихся хороших финансовых результатов, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

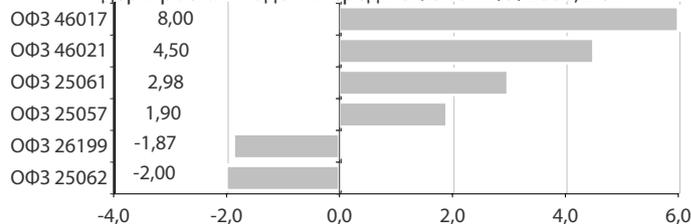
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 17/9/2008



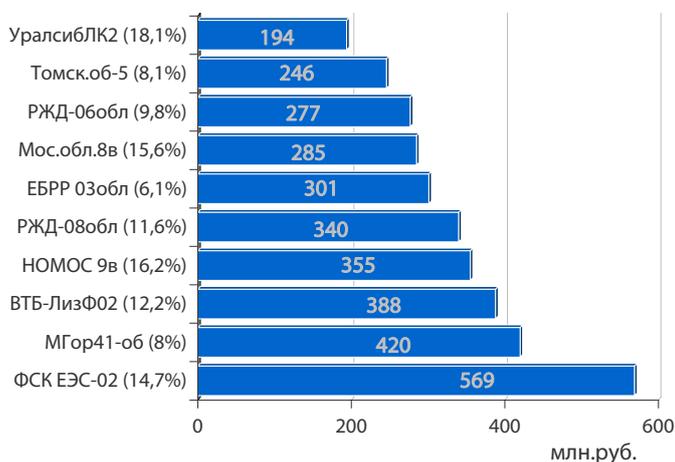
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста котировок оказался выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 5,8 года, а также выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 6,9 года. Снижением отмечился выпуск ОФЗ 25062 с дюрацией 2,4 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок выпусков на рынке госбумаг.

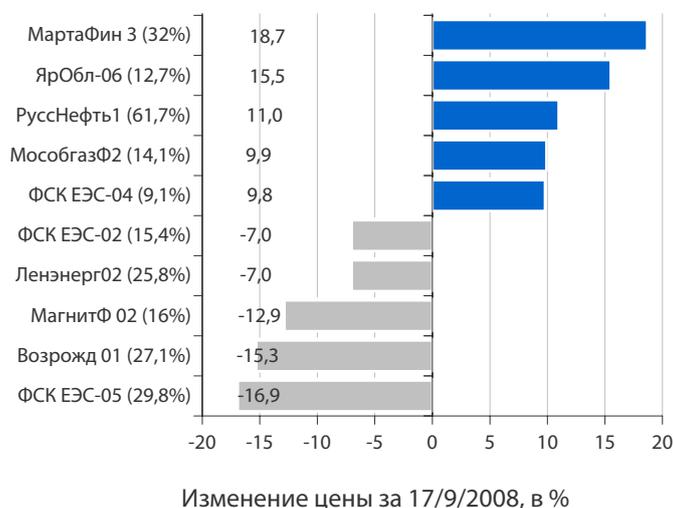
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 17/9/2008, в %



Лидеры оборота за 17/9/2008 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 17/9/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг биржевые торги в режиме рыночных торгов не проводились, поскольку по распоряжению ФСФР они были приостановлены 17 сентября 2008 г. вплоть до дальнейшего особого указания службы. По решению ФСФР была прекращена торговля в РФ всеми ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, базовым активом которых являются ценные бумаги и фондовые индексы. Отметим, что принятые ФСФР меры являются весьма своевременными и необходимыми для стабилизации ситуации на рынке. Согласно предписанию ФСФР в четверг ФБ ММВБ открыла торги облигациями в режимах РЕПО, общий оборот которых вчера составил около 60 млрд. руб., что примерно на 15% ниже среднеквартального. Наиболее значимыми, на наш взгляд, мероприятиями российских властей, направленными на восстановление российского фондового рынка, стали решения Банка России по снижению обязательных резервов, которые дадут возможность российским банкам получить уже в ближайшее время около 300 млрд. руб. Дополнительно Минфин РФ предоставит Сбербанку, ВТБ и Газпромбанку возможность привлечь средства федерального бюджета на депозиты на срок 3 и более месяцев в объеме до 1,13 трлн. руб. Кроме того, ФСФР приняла решение по ограничению маржинальных биржевых операций, а также коротких продаж с ценными бумагами без обеспечения. Совокупный объем ресурсов, которые российские власти направят для стабилизации ситуации на финансовом и фондовом рынке страны может достичь в среднесрочной перспективе 3 трлн. руб. Принятые меры уже начали оказывать позитивное влияние на состояние отечественного рынка, что проявилось в результатах вчерашнего аукциона Минфина, где было востребовано менее 10% от объема предложенных средств. В условиях понижения ставок МБК мы ожидаем сегодня снижения уровней доходностей на рынке корпоративных облигаций.

вторник 23 сентября 2008 г.	0,350	млрд. руб.
□ Братск-34001	0,350	млрд. руб.
среда 24 сентября 2008 г.	2,000	млрд. руб.
□ Желдорипотека-03	2,000	млрд. руб.
четверг 2 октября 2008 г.	0,800	млрд. руб.
□ Ярославская обл-34008 (2)	0,800	млрд. руб.

Выплаты купонов

пятница 19 сентября 2008 г.	5815,7	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 2	1346,4	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 3	1346,4	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 4	1346,4	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 5	1346,4	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 3	164,4	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 1	104,7	млн. руб.
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	63,2	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, 1	26,5	млн. руб.
□ Очаково, 2	25,4	млн. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	18,7	млн. руб.
□ Волгоград, 31002	14,1	млн. руб.
□ Банк Жилищного Финансирования, 1	13,1	млн. руб.
суббота 20 сентября 2008 г.	156,0	млн. руб.
□ Сатурн, 2	125,3	млн. руб.
□ Башкирэнерго, 3	30,7	млн. руб.
воскресенье 21 сентября 2008 г.	217,8	млн. руб.
□ РусАлФин, 3	217,8	млн. руб.
понедельник 22 сентября 2008 г.	107,9	млн. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	49,5	млн. руб.
□ Казань, 34005	34,7	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	9,7	млн. руб.
□ ПИТ Инвестментс, 2	7,5	млн. руб.
□ Благовещенск, 25002	3,5	млн. руб.
□ Кировская область, 34001	2,9	млн. руб.
вторник 23 сентября 2008 г.	709,0	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	304,2	млн. руб.
□ Ситроникс, 1	149,6	млн. руб.
□ ТМК, 2	113,7	млн. руб.
□ ТД Спартак-Казань, 2	79,8	млн. руб.
□ Новосибирск, 31004	31,8	млн. руб.
□ Экспобанк, 1	20,0	млн. руб.
□ Одинцовский район Московской области, 31002	8,9	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,1	млн. руб.
среда 24 сентября 2008 г.	519,6	млн. руб.
□ Мособлтрастинвест, 2	179,3	млн. руб.
□ Самарская область, 25004	87,0	млн. руб.
□ Радионет, 2	82,3	млн. руб.
□ Кировский завод, 1	68,8	млн. руб.
□ Соцгорбанк, 1	32,6	млн. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 1	31,2	млн. руб.
□ Элемент Лизинг, 1	22,4	млн. руб.
□ Иркутская область, 31004	16,1	млн. руб.

Погашения и оферты

пятница 19 сентября 2008 г.			
□ Русский стандарт, 5	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Очаково, 2	погашение	1,50	млрд. руб.
воскресенье 21 сентября 2008 г.			
□ РусАлФин, 3	погашение	6,00	млрд. руб.
понедельник 22 сентября 2008 г.			
□ Главстрой-Финанс, 2	оферта	4,00	млрд. руб.
вторник 23 сентября 2008 г.			
□ Сибирьтелеком, 6	оферта	2,00	млрд. руб.
□ Автобан-инвест, 1	погашение	0,25	млрд. руб.
среда 24 сентября 2008 г.			
□ КИТ Финанс Инвестиционный	оферта	2,00	млрд. руб.
□ АВТОВАЗ, БО-1	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 25 сентября 2008 г.			
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ Арсенал-Финанс, 2	погашение	0,30	млрд. руб.
пятница 26 сентября 2008 г.			
□ Элемент Лизинг, 1	оферта	0,60	млрд. руб.
суббота 27 сентября 2008 г.			
□ Тамбовская обл., 31001	погашение	0,40	млрд. руб.
понедельник 29 сентября 2008 г.			
□ Кировский завод, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
вторник 30 сентября 2008 г.			
□ Уралвагонзавод-Финанс, 1	погашение	2,00	млрд. руб.
среда 1 октября 2008 г.			
□ Красноярский край, 34003	погашение	3,00	млрд. руб.
□ АльфаФинанс, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ АСПЭК, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
□ Экспобанк, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 2 октября 2008 г.			
□ Разгуляй-Финанс, 1	погашение	2,00	млрд. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	оферта	1,50	млрд. руб.
□ ЕПК, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
□ НОК, 2	оферта	0,40	млрд. руб.

пятница 19 сентября 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за июль
- 09:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за июль
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за август Прогноз - -0.5% м/м, 8.3% г/г

понедельник 22 сентября 2008 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за июль

вторник 23 сентября 2008 г.

- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за июль
- 18:00 США: Количество запланированных увольнений за август
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе по данным ФРБ Ричмонда за сентябрь

среда 24 сентября 2008 г.

- 12:00 Германия: Индекс деловых ожиданий за сентябрь
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за сентябрь
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за июль
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за июль
- 12:00 Еврозона: Притоки прямых и портфельных инвестиций за июль
- 18:00 США: Выступление председателя ФРС Б.Бернанке по вопросам американской экономики
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за август
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 19 сентября

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