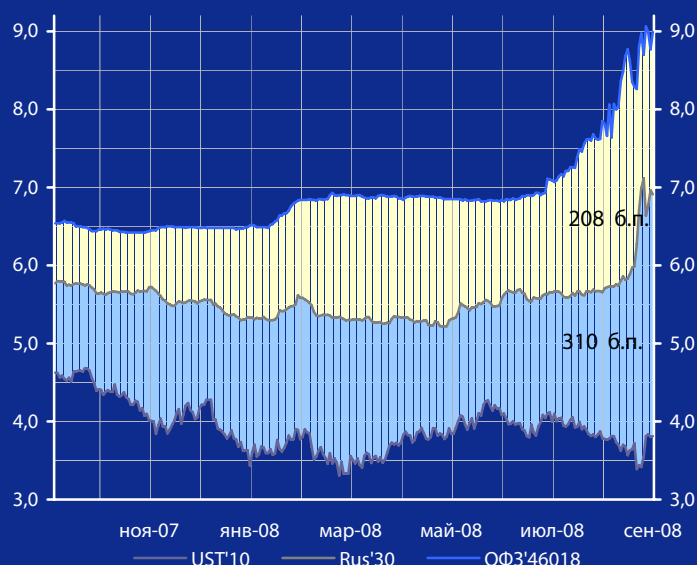
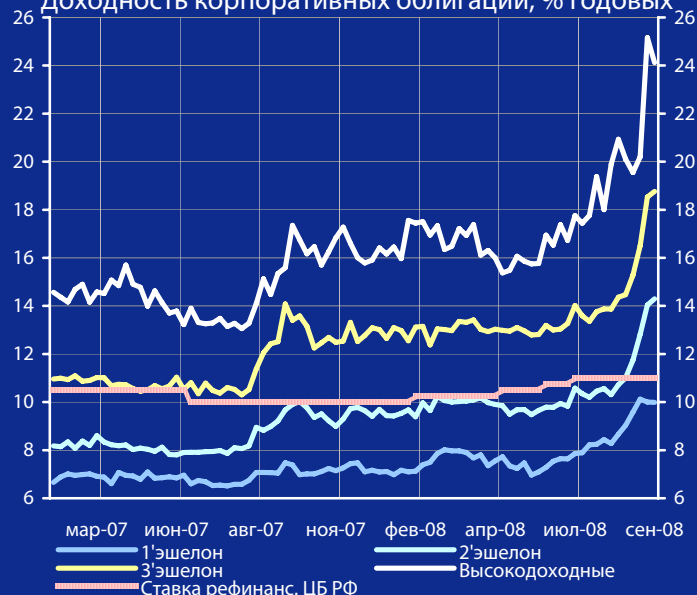


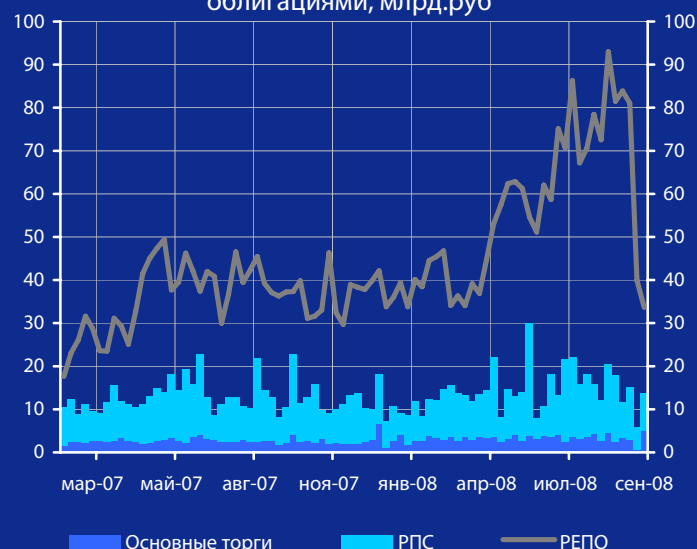
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 25 сентября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,81	4,12	3,39	4,68	3,31
Rus'30, %	6,91	7,12	5,54	7,12	5,22
ОФЗ'46018, %	8,99	9,06	6,82	9,06	6,42
Libor \$ 3M, %	3,48	3,48	2,78	5,25	2,54
Euribor 3M, %	5,07	5,07	4,95	5,07	4,29
Mibor 3M, %	9,11	9,50	6,14	9,50	5,72
EUR/USD	1,466	1,593	1,394	1,599	1,394
USD/RUR	25,00	25,80	23,14	25,80	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 1 б. п. до уровня в 3,81% годовых.

[См. стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 6 б. п. до отметки в 310 б. п. в условиях снижения доходности облигаций Rus'30 и роста доходности облигаций UST'10.

[См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечались разнонаправленные движения котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков.

[См. стр 4](#)

Новости дня

Инфляция в России с начала года превысила 10%. За период с 16 по 22 сентября 2008 г. инфляция в РФ составила 0,2%, с начала месяца - 0,5%, начала года - 10,2%, сообщил Росстат.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Заказы на товары длительного пользования.
США: Количество заявок на пособие по безработице.
США: Продажи на первичном рынке жилья.

[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)	0,4% (авг. 08г.)	9,7% (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 *)	751,8	828,1 -76,3
Депозиты банков в ЦБ *)	387,6	317,2 70,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	124,4	-72,3 196,7
*) в млрд. руб. на дату		
	(25.09.08)	(24.09.08)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России с начала года превысила 10%. За период с 16 по 22 сентября 2008 г. инфляция в РФ составила 0,2%, с начала месяца - 0,5%, начала года - 10,2%, сообщил Росстат. На отчетную дату в 2007 г. с начала месяца потребительские цены выросли на 0,5%, с начала года - на 7,3%, в целом за сентябрь - на 0,8%.

Финансирование приоритетных национальных проектов в текущем году составит 330 млрд. руб., сообщил Премьер-министр РФ В.Путин на первом заседании президиума Совета по реализации приоритетных национальных проектов в обновленном составе.

Предложения нефтяных компаний о повышении необлагаемого минимума налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) будут рассмотрены, заявил вице-премьер РФ И.Сечин. "Правительству надо очень внимательно рассмотреть обращения нефтяных компаний. Понятно, что Минэнерго поддерживает в этом нефтяников, но надо также изучить потребности бюджета в средствах, не будет ли в результате этого выпадения доходов", - отметил он.

Аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковских депозитах в среду на сумму 300 млрд. руб. сроком на одну неделю признан несостоявшимся из-за отсутствия заявок банков.

Госкорпорация "Фонд содействия реформированию ЖКХ" 25 сентября 2008 г. проведет депозитный аукцион по размещению временно свободных средств фонда на банковские депозиты на полгода объемом 8,0 млрд. руб. Вместе с тем, госкорпорация "Фонд содействия реформированию ЖКХ" намерена с 1 октября приостановить процедуру размещения временно свободных средств на депозитах уполномоченных коммерческих банков до получения от них квартальной отчетности.

Новости рынка облигаций

АВТОВАЗ досрочно погасил облигации серии БО-01 на 1 млрд. руб. Выпуск был размещен на 26 марта. Ставка купона при размещении была определена на уровне в 9,23% годовых.

Желдорипотека разместила 3 выпуск облигаций объемом 2 млрд. руб. Ставка купона при размещении была определена на уровне 13% годовых.

Банк "ЗЕНИТ" установил ставку 4 купона по облигациям 4 серии в размере 12,5% годовых. По выпуску также выставлена оферта. Банк обязуется приобрести в 3 рабочий день 5 купонного периода облигации выпуска в количестве до 3 млн. штук по требованиям владельцев по цене 100% от номинала.

Новости эмитентов

Газпром планирует значительно сократить свою долговую нагрузку. Текущее состояние консолидированной долговой нагрузки и эффективности использования привлеченных средств будет обсуждаться 30 сентября с. г. на Совете директоров газового холдинга.

Чистая прибыль группы ВТБ по МСФО за 1 полугодие 2008 г. возросла на 34,7% до \$679 млн. по сравнению с \$504 млн. в 1 полугодии 2007 г. При этом процентный доход банка за первую половину 2008 г. увеличился на 93,1% и составил \$4,32 млрд. против \$2,24 млрд. годом ранее. Операционная прибыль за отчетное полугодие составила \$2,24 млрд., что на 51,5% больше аналогичного показателя за первое полугодие 2007 г., составившего \$1,48 млрд. Вместе с тем, Банк ВТБ не исключает возможности выкупа своих евробондов с рынка, заявил финансовый директор банка Н. Цехомский.

ЛУКОЙЛ начал синдикацию кредита на \$610 млн. Ставки кредита не изменились, несмотря на финансовый кризис. Кредит привлекается 2 траншами: 3-летний по ставке LIBOR + 125 б. п. и 5-летний по ставке LIBOR + 150 б. п.

Северсталь подписала соглашение о привлечении синдицированного кредита объемом \$1,2 млрд. сроком на 5 лет, сообщается в пресс-релизе компании. Кредит привлекается по ставке LIBOR + 2,35% годовых с возможностью увеличения суммы. Компании будет предоставлена отсрочка начала погашения кредита сроком 1,5 года, с последующими ежеквартальными платежами по погашению кредита.

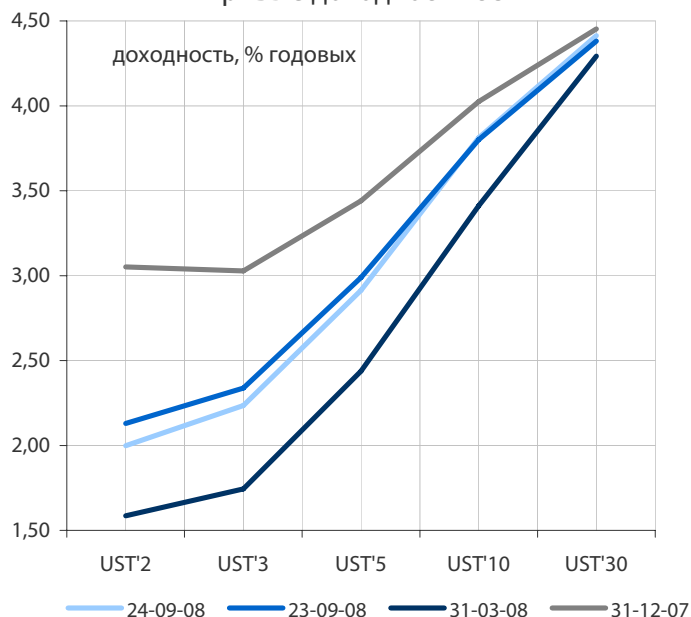
Группа "Онэксим" М.Прохорова приобрела 100% акций ОАО "АПР-Банк", который после получения разрешения ЦБ РФ станет вместе с управляющей компанией Росбанка основой для формирования новой банковской группы - МФК. Группа будет концентрироваться на предоставлении услуг корпоративного банкинга, управлении активами частных и корпоративных клиентов (Asset Management), а также предоставлении услуг Private Banking. В рамках стратегии развития планирует в 2009 г. довести размер собственного капитала банка до \$500 млн., что позволит этой кредитной организации войти в число крупнейших частных банков РФ.

Чистая прибыль ОАО "Дальсвязь" по МСФО в 1 полугодии 2008 г. составила 1,115 млрд. руб. по сравнению с 424 млн. руб. в 1 полугодии 2007 г. Выручка компании по МСФО в 1 полугодии 2008 г. составила 7,774 млрд. руб. против 7,256 млрд. руб. в аналогичном периоде предыдущего года.

АК "Транснефть" приступила к разработке технико-экономического обоснования проекта строительства второй очереди Балтийской трубопроводной системы (БТС-2). Сообщается, что конечным пунктом трубы станет порт Усть-Луга.

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

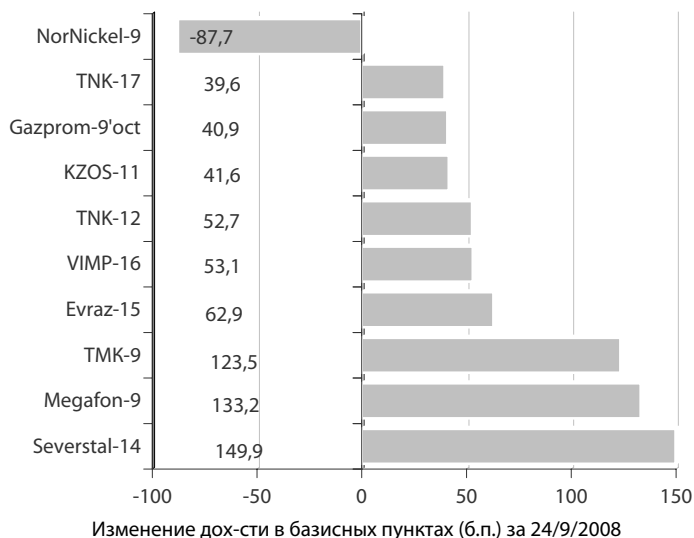
Кривые доходности UST



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 выросла на 1 б. п. до уровня в 3,81% годовых. В последние 3 дня доходность облигаций UST'10 колеблется в достаточно узком диапазоне на фоне проходящих обсуждений плана спасения финансовых рынков, предложенного Минфином США. Выступивший вчера Президент США Дж.Буш заявил, что "экономика США в опасности", и стране грозит настоящая "финансовая паника", а также предложил кандидатам в президенты Дж.Маккейну и Б.Обаме провести встречу для обсуждения путей выхода из текущего кризиса.

Индикатор	24 сен	3-мес		12-мес макс.	12-мес мин.
		макс.	мин.		
UST'5 Ytm, %	2,91	3,53	2,52	4,41	2,20
UST'10 Ytm, %	3,81	4,12	3,39	4,68	3,31
UST'30 Ytm, %	4,41	4,69	4,02	4,91	4,02

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 6 б. п. до отметки в 310 б. п. в условиях снижения доходности облигаций Rus'30 и роста доходности облигаций UST'10. В ближайшей перспективе мы ожидаем увидеть сужение спреда доходности между Rus'30 и UST'10.

Индикатор	24 сен	3-мес		12-мес макс.	12-мес мин.
		макс.	мин.		
Rus'30 Ytm, %	6,91	7,12	5,54	7,12	5,22
спрэд к UST'10	310	357	152	357	106
Rus'28 Ytm, %	6,91	6,92	5,98	6,92	5,71
спрэд к UST'10	310	350	188	350	132

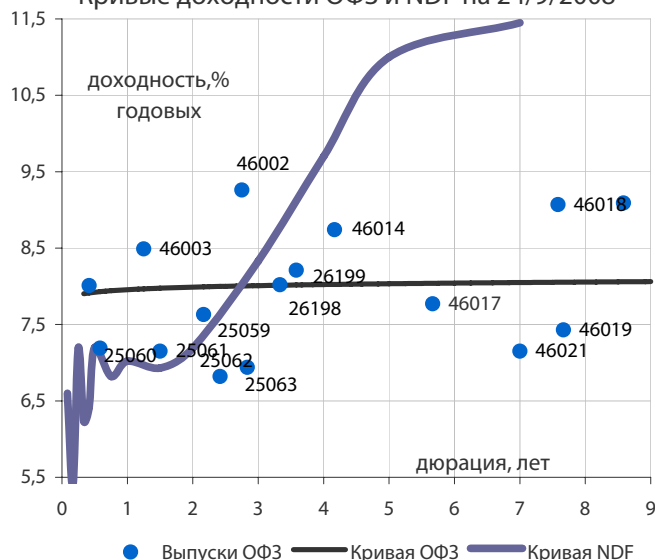
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера изменились разнонаправленно на фоне сужения спреда доходности базовых активов. Наибольшим ростом индикативной доходности вчера выделились еврооблигации Severstal-14, TMK-9 и MegaFon-9. Снижение индикативной доходности вчера отмечалось в евробондах NorNickel-9. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на хорошие финансовые результаты банка ВТБ, который в настоящее время обсуждает возможность выкупа своих евробондов с рынка.

Торговые идеи

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

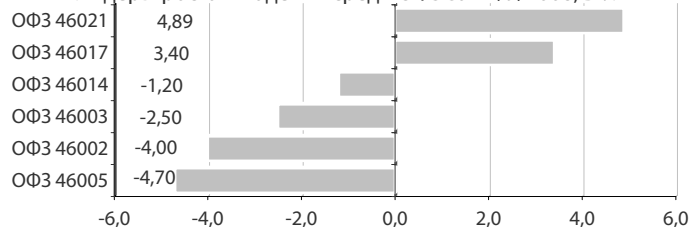
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 24/9/2008



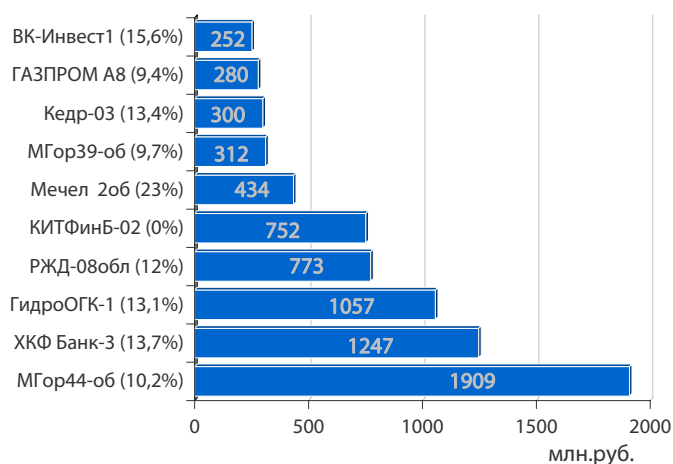
Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста котировок оказался выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,0 года, а также выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 5,7 года. Снижением отметился выпуск ОФЗ 46005 с дюрацией 9,6 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 24/9/2008, в %



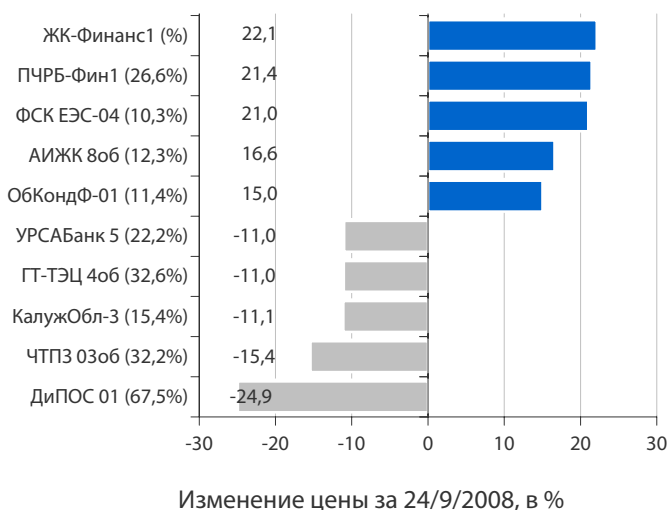
Лидеры оборота за 24/9/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечались разнонаправленные движения котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков, причем в 1 эшелоне наблюдался преимущественный рост котировок. Позитивное влияние на рынок облигаций продолжает оказывать снижение потребности банков в рублевой ликвидности, проявившееся в понижении ставок краткосрочных рублевых МБК до 5% годовых и результатах проведенного Минфином РФ аукциона по размещению средств федерального бюджета на банковских депозитах в среду на сумму 300 млрд. руб. сроком на 1 неделю, который признан несостоявшимся из-за отсутствия заявок банков. В целом на рынке отмечается интерес к облигациям в 1 - 2 эшелоне выпусков, причем оборот рыночных сделок вчера вырос почти на 20%, превысив среднеквартальный на 65%. Объемы в режиме переговорных сделок упали почти на 50%, а сделок РЕПО снизились на 34%. В лидерах рыночного оборота вчера были облигации с доходностью 10% и 12-14% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах падения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации Мечел 2 об с доходностью 23,0% годовых, упавшие в цене на 6%, а также облигации Zenit 5обл с доходностью 24,8% годовых, понизившиеся в цене на 11,0%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации ГидроОГК-1 с доходностью 13,1% годовых, выросшие в цене на 7,8%, а также облигации ВТБ-6 об с доходностью 11,8% годовых, повысившиеся в цене на 3,6%. Мы ожидаем сегодня увидеть понижение доходностей облигаций в 1-2 эшелоне выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 24/9/2008 (дох-сть по Close)



Профиль рынка



четверг 2 октября 2008 г.

0,800**млрд. руб.**

□ Ярославская обл-34008 (2)

0,800

млрд. руб.

Выплаты купонов

четверг 25 сентября 2008 г.	665,2	млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, 1	195,7	млн. руб.
□ Самарская область, 35005	192,5	млн. руб.
□ Костромская область, 34005	67,3	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 1	46,8	млн. руб.
□ Чувашия, 25004	46,1	млн. руб.
□ Элис, 2	33,7	млн. руб.
□ Тульская область, 31001	31,8	млн. руб.
□ НОК, 2	24,5	млн. руб.
□ Арсенал-Финанс, 2	18,2	млн. руб.
□ Кировская область, 34002	8,5	млн. руб.
пятница 26 сентября 2008 г.	557,2	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 2	204,5	млн. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	87,5	млн. руб.
□ ЦЕНТР-КАПИТАЛ, 1	85,0	млн. руб.
□ Мособлтрастинвест, 1	54,2	млн. руб.
□ Gofra, 2011 (CLN)	50,6	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34014	41,8	млн. руб.
□ ИНКОМ-Финанс, 1	33,7	млн. руб.
суббота 27 сентября 2008 г.	8,1	млн. руб.
□ Тамбовская область, 31001	8,1	млн. руб.
воскресенье 28 сентября 2008 г.	110,3	млн. руб.
□ Группа Магnezит, 2	110,3	млн. руб.
понедельник 29 сентября 2008 г.	74,7	млн. руб.
□ НКНХ, 4	74,7	млн. руб.
□ ГПБ-Ипотека, 1	0,0	млн. руб.
вторник 30 сентября 2008 г.	1550,9	млн. руб.
□ Московская область, 34005	299,2	млн. руб.
□ Росбанк, 2009 (LPN)	280,0	млн. руб.
□ RAL, 2012-A (ABS, лизинг. пл. РЖД)	152,5	млн. руб.
□ Национальный капитал, 1	142,1	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	119,7	млн. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 1	93,7	млн. руб.
□ СМАРТС, 3	70,3	млн. руб.
□ Сувар-Казань, 1	68,4	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34007	67,6	млн. руб.
□ Агрика Продукты Питания, 1	67,3	млн. руб.
□ СНХЗ Финанс, 1	59,8	млн. руб.
□ Ренинс Финанс, 1	44,9	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	42,1	млн. руб.
□ RAL, 2012-BC (ABS, лизинг. пл. РЖД)	18,7	млн. руб.
□ Россия, 26169	14,1	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 1	10,5	млн. руб.

Погашения и оферты

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 3 октября 2008 г.			
□ СМАРТС, 3	оферта	1,00	млрд. руб.
вторник 7 октября 2008 г.			
□ Северная казна, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Сувар-Казань, 1	оферта	0,90	млрд. руб.

четверг 25 сентября 2008 г.

- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за август Прогноз - ¥290 млрд.
- 10:10 Германия: Индекс доверия потребителей за октябрь Прогноз - 1.3
- 12:00 Еврозона: Средняя скользящая по денежному агрегату М3 за август Прогноз - 9.3%
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за август Прогноз - 9.1%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования без учета транспортировки за август Прогноз - -0.4%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за август Прогноз - -1.5%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 20 сентября Прогноз - 450K
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за август Прогноз - 510 тыс.
- 18:35 США: Запасы природного газа за неделю до 19 сентября
- 20:00 США: Выступления главы Минфина США Г.Полсона и главы ФРС США Б.Бернанке

пятница 26 сентября 2008 г.

- 03:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен за август Прогноз - 2.4%
- 16:30 США: Корпоративные прибыли за 2 квартал 2008
- 16:30 США: Цепной индекс цен за 2 квартал 2008 Прогноз - +1.2%
- 16:30 США: Прирост ВВП за 2 квартал 2008 Прогноз - 3.3%
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета

понедельник 29 сентября 2008 г.

- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для розничной торговли за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная и финансовая статистика за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей за сентябрь
- 16:30 США: Личные доходы за август
- 16:30 США: Личные расходы за август
- 16:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление (PCE) за август
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление (PCE Core) за август
- 18:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Далласа за сентябрь
- 20:00 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Чикаго за август

вторник 30 сентября 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Платежный баланс за II квартал
- 12:30 Великобритания: ВВП за II квартал
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен (CPI) за сентябрь
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях ICSC за 21-27 сентября
- 16:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за 21-27 сентября
- 17:00 США: Индекс цен на жилье США Case-Shiller за июль
- 17:45 США: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) Чикаго за сентябрь
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Conference Board за сентябрь

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