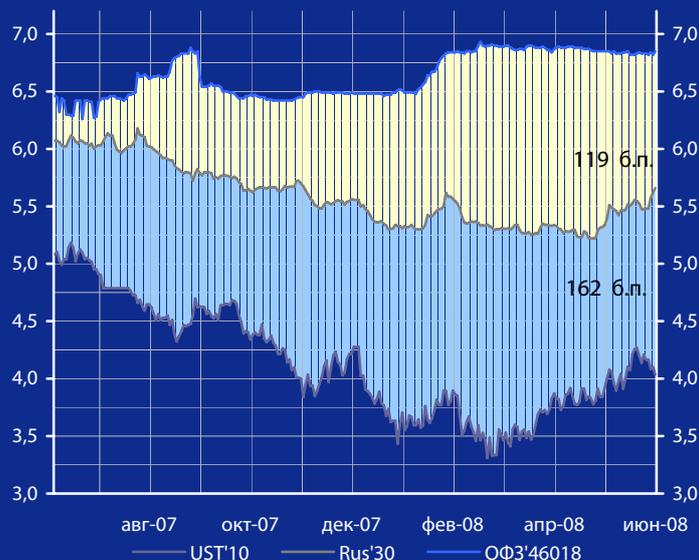


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 27 июня 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	26 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,04	4,27	3,41	5,18	3,31
Rus'30, %	5,66	5,66	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018,%	6,85	6,90	6,82	6,93	6,26
Libor \$ 3М,%	2,80	2,92	2,64	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,96	4,97	4,73	4,97	4,16
Mibor 3М,%	6,21	7,45	6,18	7,68	4,79
EUR/USD	1,573	1,599	1,538	1,599	1,340
USD/RUR	23,45	23,91	23,32	25,88	23,32

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 7 б.п. до уровня в 4,04% годовых на фоне значительного падения ведущих индексов рынка акций США.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 10 б.п. до величины в 162 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10 и роста доходности Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное повышение доходности облигаций в 1-3 эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Объем международных резервов РФ с 14 по 20 июня 2008 г. увеличился с \$551,5 млрд. до \$558,7 млрд., говорится в сообщении Департамента внешних и общественных связей Банка России.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Прирост ВВП.

Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах.

США: Индекс цен расходов на потребление.

[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.)	4364,6 (23.06.08)	4268,2 (01.01.08)	96,4
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	558,7 (20.06.08)	474,0 (28.12.07)	84,7
Остатки на к/с банков *)	558,2	542,3	15,9
Депозиты банков в ЦБ *)	349,0	396,9	-47,9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	172,3	85,8	86,5
*) в млрд. руб. на дату	(27.06.08)	(26.06.08)	

Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов РФ с 14 по 20 июня 2008 г. увеличился с \$551,5 млрд. до \$558,7 млрд., говорится в сообщении Департамента внешних и общественных связей Банка России. Таким образом, за неделю международные резервы РФ возросли на \$7,2 млрд. до новой рекордной величины.

Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых и бюджетных организаций и некоторых других категорий) в действующих ценах в январе-апреле 2008 г. вырос на 30,3% по сравнению с январем-апрелем 2007 г. и составил 1,802 трлн. руб., или \$75,3 млрд., сообщил Росстат. В январе-апреле 2008 г. доля убыточных организаций по сравнению с январем-апрелем 2007 г. снизилась на 1,9% и составила 33,3%.

Стоимость нефти нынешним летом может достичь \$170 за барр., заявил президент ОПЕК Ш.Хелиль. По его мнению, ценовой диапазон одного барреля нефти может составить от \$150 до \$170, однако вряд ли поднимется до \$200 за барр. В то же время глава ОПЕК отметил, что стоимость нефти может снизиться к концу 2008 г.

Новости рынка облигаций

ЦБ РФ разместил на аукционе ОБР. Ставка отсечения на аукционе по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) выпуска N 4-06-21BR0-8 (6 выпуск) составила 5,55% годовых. Объем размещения облигаций составил 4,73 млрд. руб. по номиналу при эмиссии в размере 10,0 млрд. руб. Средневзвешенная доходность к погашению 15 декабря 2008 г. составила - 5,52% годовых.

Самарская область полностью разместила выпуск облигаций серии 05 на сумму 8,3 млрд. руб. По итогам конкурса ставка 1 купона определена в размере 9,3% годовых. В ходе конкурса было подано 72 заявки инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7,0% до 9,5%. Общий объем спроса на конкурсе составил 8,771 млрд. руб. по номиналу.

Первобанк разместил дебютный заем объемом в 1,5 млрд. руб. Ставка 1 купона определена в размере 12,75% годовых.

Новости эмитентов

Газпром планирует скорректировать инвестпрограмму на 2008 г. в сторону увеличения на 100 млрд. руб. по сравнению с предыдущим прогнозом, сообщил заместитель председателя правления, начальник финансового департамента Газпрома А.Круглов. По его словам, в настоящее время происходит корректировка бюджета в связи с изменениями сценар-

ных условий, которые произошли по сравнению с декабрем 2007 г., когда был утвержден действующий финансовый план.

НК "ЛУКОЙЛ" сможет увеличить инвестиции на \$1,5-1,8 млрд. в год за счет принятия налоговых льгот с января 2009 г., заявил на общем годовом собрании акционеров президент компании В.Алекперов. НК "ЛУКОЙЛ" планирует до 2017 г. инвестировать в нефтепереработку и сбыт \$20,5 млрд., сообщил вице-президент компании В.Некрасов. НК "ЛУКОЙЛ" "разморозит" объявленные акции только при покупке актива, стоимость которого превысит \$10 млрд., сообщил на собрании акционеров компании вице-президент ЛУКОЙЛа Л.Федун. ЛУКОЙЛ не собирается отказываться от возможности использования объявленных акций, а также отменять их - они являются своеобразным резервом на случай быстрого осуществления интересной для компании сделки.

Газпром нефть: Газпром намерен выкупить 20% акций Газпром нефти у итальянской ENI за \$4 млрд., сообщил заместитель председателя правления Газпрома А.Круглов. Он отметил, что существующий у газового концерна опцион на эти акции будет реализован в срок до апреля 2009 г.

Северсталь: Американская сталелитейная компания Esmark Inc. отказалась от предложения о покупке со стороны индийской Essar в пользу ОАО "Северсталь". По условиям достигнутого соглашения, Северсталь приобретет Esmark по цене \$19,25 за акцию, что составляет в общей сложности \$1,25 млрд.

Чистая прибыль ВТБ по итогам 1 полугодия 2008 г. превысит показатель аналогичного периода 2007 г., в основном, за счет доходов от основного бизнеса, сообщил президент ВТБ А.Костин.

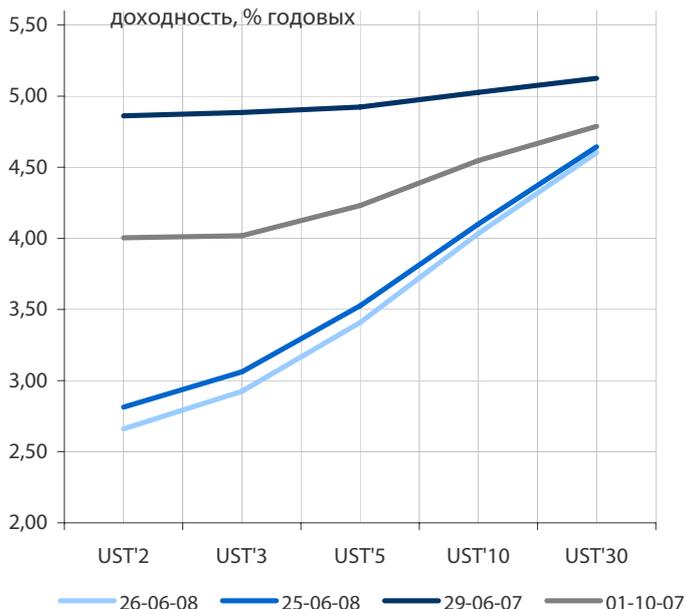
Чистая прибыль ОАО "Сибирьтелеком" в 2007 г. по сравнению с показателем 2006 г. выросла в 2,8 раза и составила 2,659 млрд. руб., сообщается в аудированной консолидированной отчетности компании по МСФО за 2007 г. Выручка компании в 2007 г. увеличилась на 16,9% - до 35,246 млрд. руб. Показатель EBITDA вырос на 59% - до 11,96 млрд. руб. Маржа EBITDA составила 33,9% по сравнению с 24,9% годом ранее. Показатель OIBDA составил 11,843 млрд. руб., что на 60,4% больше показателя 2006 г. Маржа OIBDA в 2007 г. достигла 33,6% (в 2006 г. - 24,5%).

Чистая прибыль ОАО "ТНК-ВР Холдинг" по US GAAP в 2007 г. снизилась по сравнению с 2006 г. на 11% и составила \$5,7 млрд., сообщил глава компании ТНК-ВР Р.Дадли.

МОИТК: Агентство Standard & Poor's (S&P) поместило рейтинги ОАО "Московская областная инвестиционная трастовая компания" (МОИТК) - холдинговой компании принадлежащей Московской области, в список CreditWatch с прогнозом "негативный" вследствие несвоевременного исполнения оферты по облигациям ГУП "Моострансавто".

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

Кривые доходности UST

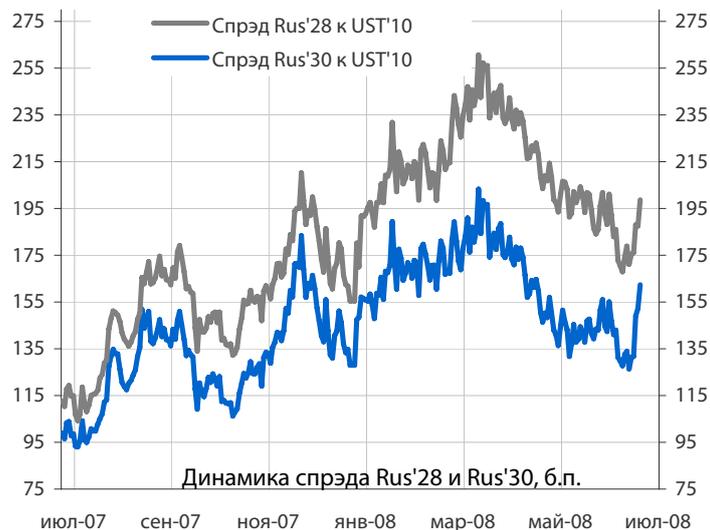


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 7 б.п. до уровня в 4,04% годовых на фоне значительного падения ведущих индексов рынка акций США. Вышедшая вчера макроэкономическая статистика, в основном, оказалась в рамках рыночных ожиданий. ВВП США в 1 квартале вырос согласно уточненной оценке на 1% в годовом исчислении, а количество первичных заявок на пособия по безработице в США осталось на прежнем уровне. Мы ожидаем сегодня повышения доходности облигаций UST'10.

Индикатор	26 июн	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,41	3,76	2,44	5,09	2,20
UST'10 Ytm, %	4,04	4,27	3,41	5,18	3,31
UST'30 Ytm, %	4,60	4,79	4,29	5,27	4,16

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

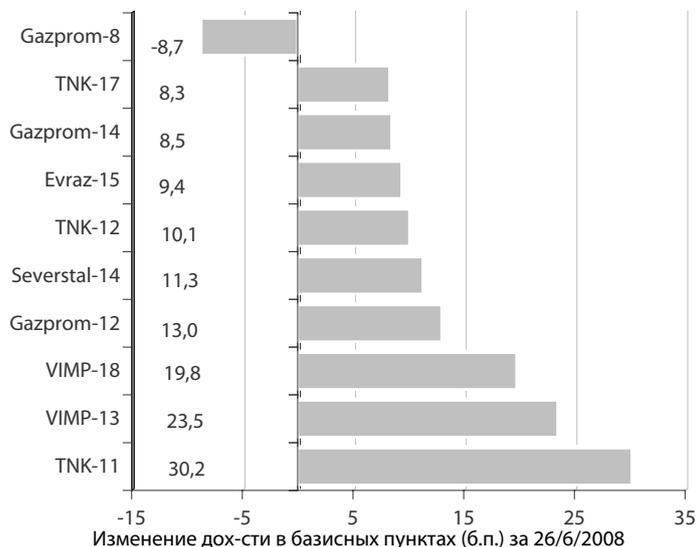


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 10 б.п. до величины в 162 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10 и роста доходности Rus'30. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 160 б.п.

Индикатор	26 июн	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,66	5,66	5,22	6,18	5,22
спрэд к UST'10	162	189	126	203	93
Rus'28 Ytm, %	6,02	6,02	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	199	248	168	261	104

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



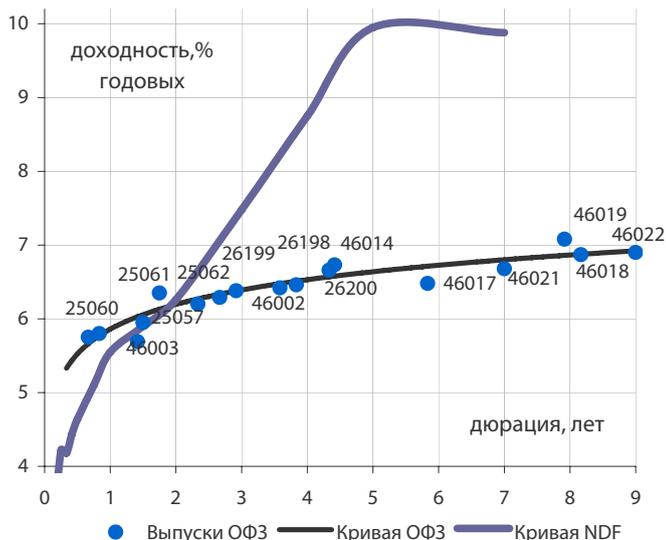
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг преимущественно выросли на фоне разнонаправленных изменений в доходности базовых активов. Лидерами роста индикативной доходности стали вчера евробонды VIMP-13 и ТМК-11. Снижением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Gazprom-8. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на публикацию АФК "Система" финансовых результатов по стандартам US GAAP за 1 квартал 2008 г., которые превзошли рыночные ожидания.

Торговые идеи

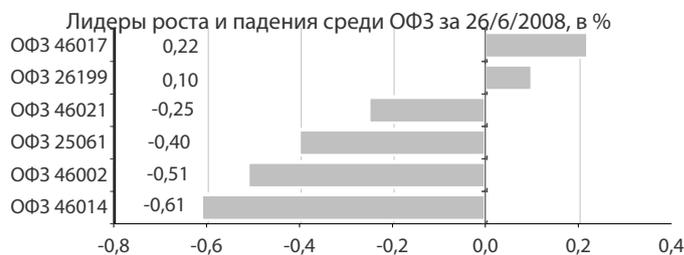
Текущая доходность евробондов АФК "Система" в условиях хороших финансовых результатов и перспектив развития компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 26/6/2008

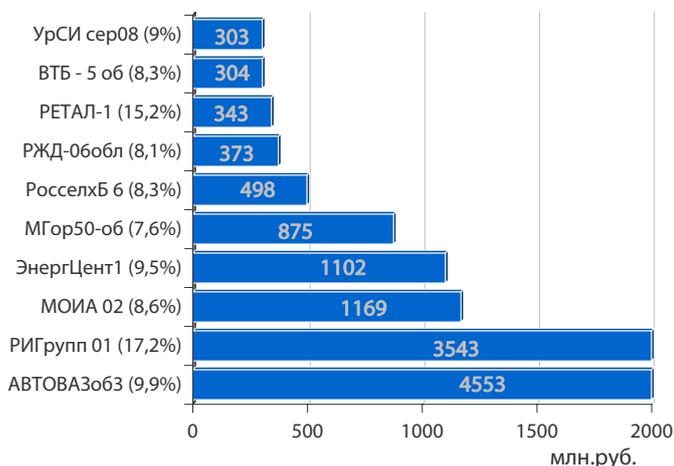


Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ преимущественно снизились. В лидерах падения котировок оказались выпуски ОФЗ 46014 с дюрацией 4,4 года и ОФЗ 46002 с дюрацией 2,9 года. Повышением отметился выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 5,8 года. Мы не ожидаем сегодня существенных сдвигов в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.



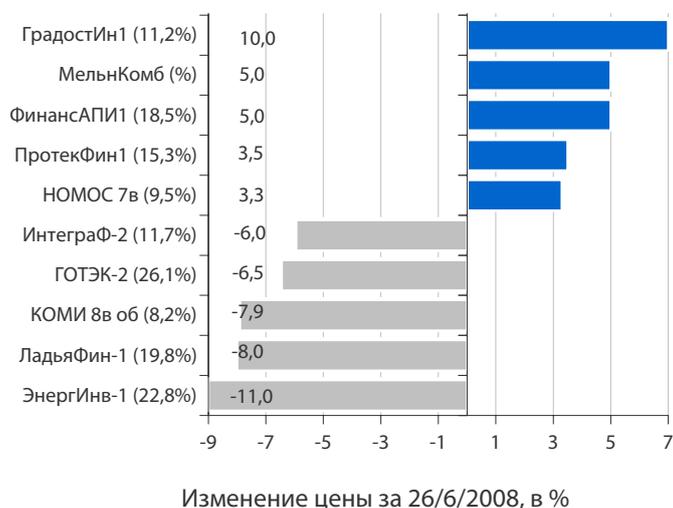
Лидеры оборота за 26/6/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное повышение доходности облигаций в 1-3 эшелонах выпусков, а число снизившихся в цене выпусков в разрезе эшелонов превысило число выросших на 50%. Обороты рыночных торгов вчера существенно выросли. Прибавив за день порядка 40%, рыночные объемы торгов вчера достигли максимальных значений в текущем году, что показывает силу текущей рыночной тенденции постепенного повышения доходностей выпусков. Обороты в режиме переговорных сделок вчера выросли на четверть, а объемы сделок репо снизились на 12%. Негативное влияние на рынок оказывает информация о значительном объеме предлагающихся к размещению облигаций, которые эмитенты и организаторы займов предполагают в ближайшем будущем размещать с ощутимой премией к текущим уровням доходности сопоставимых выпусков. Вместе с тем, поддержку рынку оказывает благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью и удерживающиеся ниже уровня 4% годовых ставки краткосрочных рублевых МБК. В лидерах оборота на рынке вчера были выпуски с доходностью 9-11% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах снижения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации МГор50-об с доходностью 7,6% годовых, упавшие в цене на 0,4%, а также облигации РЖД-Обобл, с доходностью 8,1% годовых, понизившиеся в цене на 0,2%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации ЭнергЦент1 с доходностью 9,5% годовых, выросшие в цене на 1%, а также облигации ВТБ-5 об с доходностью 8,3% годовых, выросшие в цене на 0,1%. В условиях сохраняющихся на пониженном уровне ставок краткосрочных рублевых МБК мы ожидаем сегодня колебаний доходностей выпусков облигаций вблизи сложившихся уровней.

Лидеры и аутсайдеры 26/6/2008 (дох-сть по Close)





четверг 3 июля 2008 г.	3,400	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Петрокоммерц-04	3,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> НАУКА-СВЯЗЬ-01	0,400	млрд. руб.
понедельник 7 июля 2008 г.	0,800	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Баренцев Финанс-01	0,800	млрд. руб.
четверг 10 июля 2008 г.	0,380	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Новые Инвестиции-01	0,380	млрд. руб.
понедельник 18 августа 2008 г.	15,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Москва-51	15,000	млрд. руб.
четверг 21 августа 2008 г.	10,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Москва-52	10,000	млрд. руб.

Выплаты купонов

пятница 27 июня 2008 г.	4483,0	млн. руб.
□ Москва, 45	752,1	млн. руб.
□ Международный Промышленный Банк, 1	149,7	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34014	41,8	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25001	41,1	млн. руб.
□ Мой Банк, 1	21,7	млн. руб.
□ Город Балашиха Московской области, 25001	19,9	млн. руб.
□ Тамбовская область, 31001	8,1	млн. руб.
суббота 28 июня 2008 г.	128,8	млн. руб.
□ JP Morgan, 2017, RUR	105,0	млн. руб.
□ АПК Аркада, 1	23,8	млн. руб.
понедельник 30 июня 2008 г.	234,0	млн. руб.
□ RAL, 2012-A (ABS, лизинг. пл. РЖД)	163,6	млн. руб.
□ Воронежская область, 34001	44,9	млн. руб.
□ Воронежская область, 34003	25,6	млн. руб.
□ RAL, 2012-BC (ABS, лизинг. пл. РЖД)	20,7	млн. руб.
□ АБСОЛЮТ БАНК, 2	19,9	млн. руб.
□ Ярославская обл, 31005	18,8	млн. руб.
□ ГПБ-Ипотека, 1	0,0	млн. руб.
вторник 1 июля 2008 г.	259,8	млн. руб.
□ Аптечная сеть 36.6, 1	147,9	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34007	69,8	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	42,1	млн. руб.
□ ЮСКК, 1	38,9	млн. руб.
□ АЛТАН, 1	10,5	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 1	10,5	млн. руб.
□ Атомспецконструкция, 1	0,1	млн. руб.
среда 2 июля 2008 г.	263,8	млн. руб.
□ УК ГидроОГК, 1	202,0	млн. руб.
□ АСПЭК, 1	44,9	млн. руб.
□ Центральный телеграф, 3	17,0	млн. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 2	10,0	млн. руб.
четверг 3 июля 2008 г.	544,6	млн. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, 2009 (LPN)	266,6	млн. руб.
□ ОГК-2, 1	192,0	млн. руб.
□ МБРР, 2	86,0	млн. руб.
□ СБ Банк, 1	73,7	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 1	68,8	млн. руб.
□ УБРИР-финанс, 2	25,6	млн. руб.
□ Северная казна, 1	25,6	млн. руб.
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	9,8	млн. руб.
пятница 4 июля 2008 г.	126,8	млн. руб.
□ АПК ОГО, 3	101,0	млн. руб.
□ Автовазбанк, 1	25,8	млн. руб.

Погашения и оферты

пятница 27 июня 2008 г.		
□ ДиПОС, 1	оферта	2,0 млрд. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	оферта	1,5 млрд. руб.
□ АВРОРА, 1	погашение	0,1 млрд. руб.
суббота 28 июня 2008 г.		
□ АПК Аркада, 1	погашение	0,60 млрд. руб.
понедельник 30 июня 2008 г.		
□ СКБ-Банк, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ АБСОЛЮТ БАНК, 2	погашение	1,00 млрд. руб.
□ КАРАТ, 2	оферта	0,50 млрд. руб.
вторник 1 июля 2008 г.		
□ ТВЗ, 3	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Концерн КАРО, 1	оферта	0,70 млрд. руб.
□ ЮСКК, 1	погашение	0,60 млрд. руб.
среда 2 июля 2008 г.		
□ Экспобанк, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Золото Селигдара, 2	оферта	0,50 млрд. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 2	погашение	0,40 млрд. руб.
четверг 3 июля 2008 г.		
□ Аптечная сеть 36.6, 1	оферта	3,00 млрд. руб.
□ Космос - Финанс, 1	оферта	2,00 млрд. руб.
□ Марийский НПЗ-Финанс, 2	оферта	1,50 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 1	погашение	1,50 млрд. руб.
пятница 4 июля 2008 г.		
□ АПК ОГО, 3	оферта	1,50 млрд. руб.
вторник 8 июля 2008 г.		
□ ТД Перекресток, 1	погашение	1,50 млрд. руб.
□ Криогенмаш, 2	погашение	0,50 млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 1	погашение	0,40 млрд. руб.
среда 9 июля 2008 г.		
□ Макромир-Финанс, 2	оферта	1,50 млрд. руб.

пятница 27 июня 2008 г.

- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за апрель
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за апрель
- 12:00 Еврозона: Притоки прямых и портфельных инвестиций за апрель
- 12:30 Великобритания: Сальдо платежного баланса за 1 квартал 2008 Прогноз - -stg 12.1 млрд.
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 1 квартал 2008 Прогноз - 0.4% к/к, 2.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за июнь Прогноз - 0.40
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за июнь Прогноз - -16
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в промышленности за июнь Прогноз - -3
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за июнь Прогноз - 96.5
- 16:30 США: Стержневой средневзвешенный цепной индекс цен расходов на потребление за май Прогноз - +0,2%
- 16:30 США: Средневзвешенный цепной индекс цен расходов на потребление за май
- 16:30 США: Личные расходы за май Прогноз - +0.7%
- 16:30 США: Личные доходы за май Прогноз - +0.4%
- 16:55 Германия: Индекс потребительских цен за июнь
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за июнь Прогноз - 56,8

понедельник 30 июня 2008 г.

- 09:00 Япония: Заказы на строительство в мае
- 12:30 Великобритания: Производительность труда в I квартале
- 13:00 Еврозона: Инфляция в июне, предварительные данные
- 17:45 США: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) Чикаго в июне
- 18:30 США: Индекс деловой активности в производственной сфере в июне

вторник 1 июля 2008 г.

- 11:55 Германия: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за июнь
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за июнь
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы за июнь
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы в мае
- 16:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 21-28 июня
- 18:00 США: Производственный индекс Института управления поставками (ISM) за июнь
- 18:00 США: Расходы на строительство за май

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