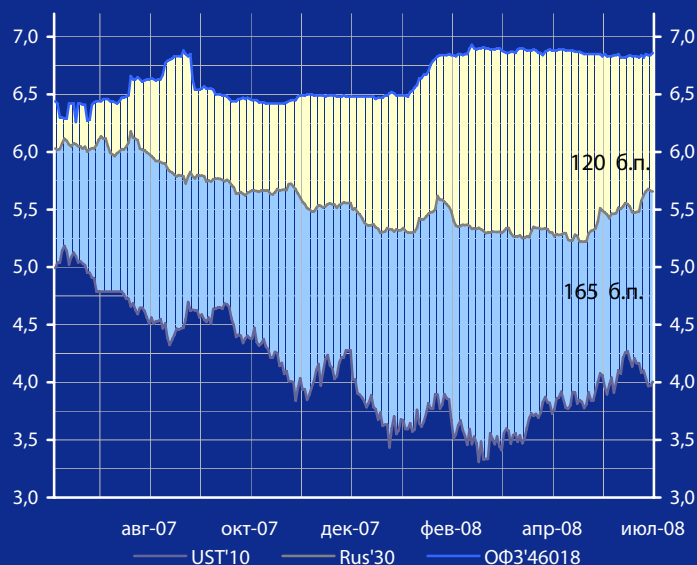


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 2 июля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,00	4,27	3,47	5,18	3,31
Rus'30, %	5,66	5,68	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018,%	6,86	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	4,74	4,97	4,18
Mibor 3М,%	6,14	7,29	6,14	7,68	4,79
EUR/USD	1,581	1,599	1,538	1,599	1,340
USD/RUR	23,42	23,91	23,32	25,88	23,32

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 3 б.п. до уровня в 4,0% 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 величины в 165 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось преимущественное снижение котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

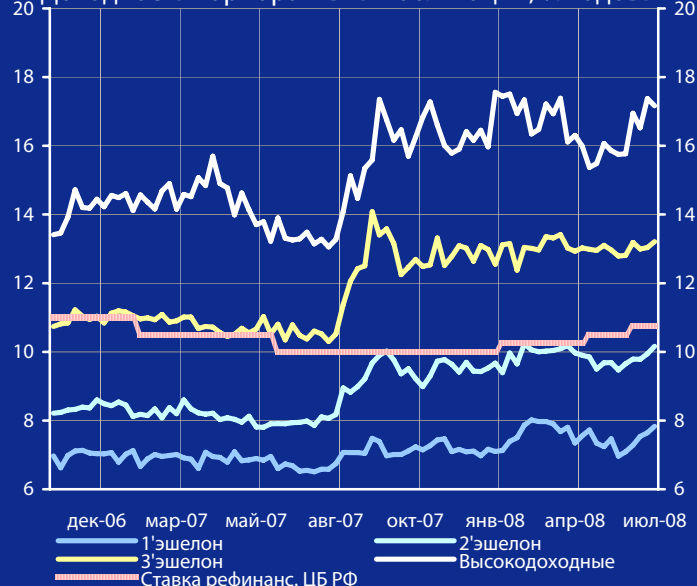
Реальный объем ВВП России в 1 квартале 2008 г. вырос на 8,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщил Росстат. [См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

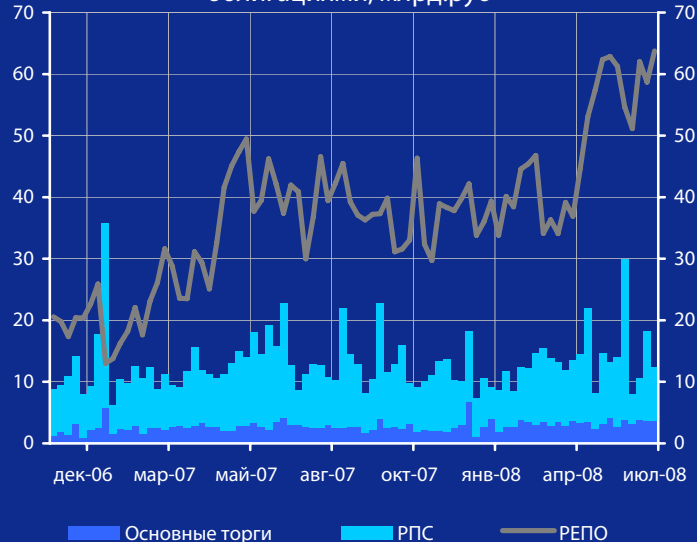
Еврозона: Индекс производственных цен.

США: Фабричные заказы. [См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



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 *)	626,5	592,3	34,2
Депозиты банков в ЦБ *)	381,1	369,3	11,8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	104	56,1	47,9
*) в млрд. руб. на дату			
	(02.07.08)	(01.07.08)	

Макроэкономика и банковская система

Реальный объем ВВП России в 1 квартале 2008 г. вырос на 8,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщил Росстат. Темп роста реального объема ВВП в 1 квартале 2007 г. составлял 7,4% по отношению к 1 кварталу 2006 г. Номинальный объем ВВП России за 1 квартал 2008 г. составил 8,838 трлн. руб. в текущих ценах.

Реальное укрепление рубля к доллару, по предварительной оценке Минэкономразвития, за июнь составит 0,7-0,8%, к евро – около 1%, к фунту стерлингов – 0,9-1,1%, к швейцарскому франку – 0,4-0,5%. В целом за прошедший период 2008 г. реальное укрепление рубля к доллару оценивается в 8,8-8,9%, к евро – в 3,6%, к фунту стерлингов – в 13,6-13,7%, к швейцарскому франку – в 0,9-1%, сообщается в подготовленном Минэкономразвития (МЭР) мониторинге текущей ситуации в экономике РФ в январе-мае 2008 г.

Аукцион по размещению Минфином РФ бюджетных средств на депозиты в коммерческих банках впервые признан несостоявшимся из-за отсутствия заявок кредитных организаций на заключение договоров банковского депозита. Банкам предлагалось разместить до 20 млрд. руб. по минимальной ставке 7,75% годовых на срок 4 недели.

ЦБ РФ признал во вторник несостоявшимся ломбардный кредитный аукцион в связи с участием в нем лишь одной кредитной организации.

Новости рынка облигаций

Группа компаний "Росводоканал" планирует разместить в 1 половине июля дебютный облигационный заем. Объем займа - 1,75 млрд. руб. Срок обращения облигаций – 3 года. Индикативная ставка купона – 11,75-12,25% годовых. По выпуску предусмотрена оферта через 1 год.

Северсталь продлила road-show евробондов индикативного объема и ожидает прайсинг на следующей неделе.

ТРАНСАЭРО-Финансы: ФСФР зарегистрировала выпуск неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя серии 02 ООО «ТРАНСАЭРО-Финансы», размещаемых путем открытой подписки. Государственный регистрационный номер 4-02-36116-R. Объем выпуска - 3 млрд. руб., период обращения - 1456 дней с даты начала размещения. Организатор выпуска - ОАО "Промсвязьбанк".

Новости эмитентов

Роснефть может пересмотреть цены по контракту на поставки нефти в Китай, заключенного с CNPC на

период до 2010 г. "Исключать пересмотра цен нельзя, но это возможно по взаимной договоренности, мы обсуждаем эту тему", - заявил глава Роснефти С.Богданчиков. Богданчиков подчеркнул, что действующий контракт Роснефти и CNPC до 2010 г. выполнялся и будет выполняться. Заключение контракта на последующий период зависит от тарифа транспортировки нефти по трубопроводу ВСТО.

Норникель: На базе ГК "Норильский никель" возможно создание горно-металлургического гиганта, заявил гендиректор компании Д.Морозов. По его мнению, объединение компаний в горно-металлургическом секторе является объективной тенденцией. "Оно возможно на базе "Норникеля" как публичной компании, поскольку Металлоинвест и РусАл являются частными", - пояснил он. В случае объединения Норникеля, Металлоинвеста и РусАла будет создана компания с капитализацией порядка \$150 млрд. Объединенная компания будет занимать 1 место в мире по производству никеля и алюминия и сможет на равных конкурировать с мировыми гигантами на рынке цветной металлургии.

МРСК Москвы и Московской области планирует привлечь в текущем году синдицированный кредит от банков в объеме около 20 млрд. руб., сообщил глава компании Ю.Трофимов. По его словам, в текущем году в целом компания намерена привлечь около 30 млрд. руб. заемных средств.

ЮТК: Консолидированная чистая прибыль ОАО "ЮТК" по МСФО в 2007 г. по сравнению с 2006 г. увеличилась в 3,5 раза - до 1,215 млрд. руб. Выручка ЮТК в отчетный период достигла 20,231 млрд. руб., что на 12,7% больше относительно 2006 г. При этом доходы от услуг местной телефонной связи в 2007 г. выросли на 6,7% - до 9,008 млрд. руб. Основным фактором роста тарифных доходов в отчетном периоде стала индексация тарифов на услуги местной телефонной связи с 1 февраля 2007 г. Показатель EBITDA вырос на 17,3% - до 7,499 млрд. руб. Показатель EBITDA margin в отчетный период составил 37,1% против 35,6% в 2006 г. Прибыль от основной деятельности увеличилась на 16,1% - до 3,385 млрд. руб.

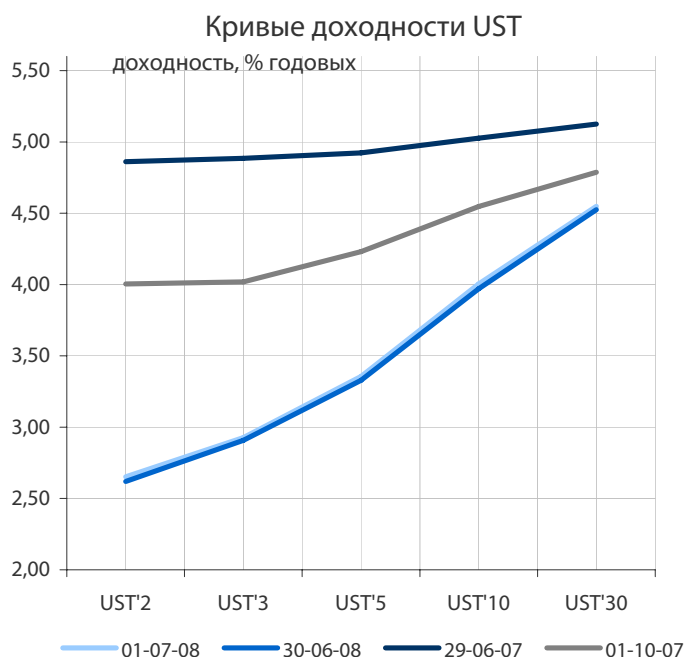
Казаньоргсинтез: инвестировал в реконструкцию производства этилена в 2005-2008 гг. более 3,5 млрд. руб. В результате вложения средств в 2008 г. предприятие увеличит мощности по выпуску этилена почти на 30% - с 430 до 605 тыс. т в год.

Чистая прибыль Ростелекома, рассчитанная по МСФО, выросла по итогам 2007 г. до 2,81 млрд. руб. с 1,46 млрд. руб., говорится в сообщении компании. Консолидированные доходы выросли в 2007 г. до 64,6 млрд. руб. с 61,6 млрд. руб. По состоянию на 31 декабря 2007 г. консолидированный общий долг Ростелекома составил около \$113,4 млн.

Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 3 б.п. до уровня в 4,0% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. По опубликованным данным, индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM), в июне неожиданно вырос до отметки в 50,2 пункта со значения в 49,6 пункта мае, в то время как рынок ждал его снижения. Этот показатель впервые с января текущего года превысил отметку в 50 пунктов, что указало на рост деловой активности в производственном секторе.

Индикатор	1 июл	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,36	3,76	2,57	5,09	2,20
UST'10 Ytm, %	4,00	4,27	3,47	5,18	3,31
UST'30 Ytm, %	4,55	4,79	4,30	5,27	4,16

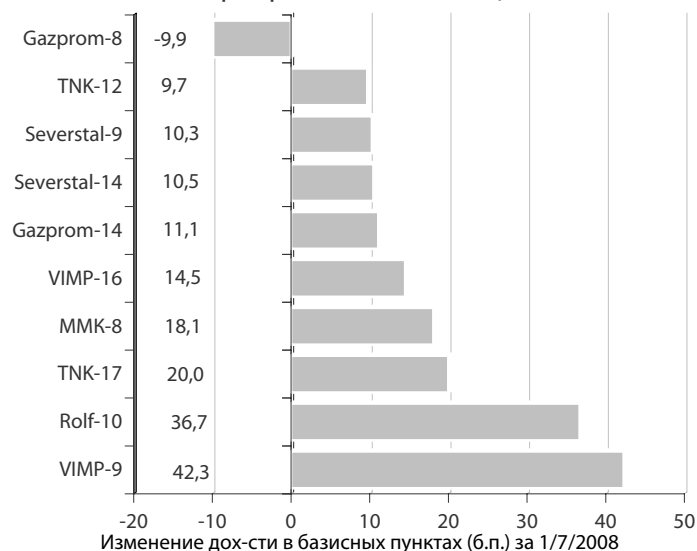


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 4 б.п. до величины в 165 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 165 б.п.

Индикатор	1 июл	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,66	5,68	5,22	6,18	5,22
спрэд к UST'10	165	183	126	203	93
Rus'28 Ytm, %	6,03	6,05	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	203	242	168	261	104

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



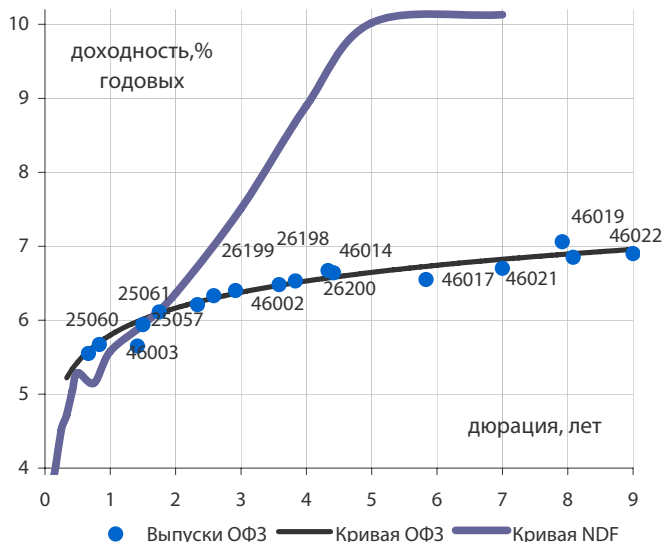
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник преимущественно выросли на фоне небольшого повышения доходности облигаций UST'10. Лидерами роста индикативной доходности стали вчера евробонды VIMP-9 и Rolf-10. Снижением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Gazprom-8. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на производственные успехи Казаньоргсинтеза, наращивающего объемы выпуска продукции.

Торговые идеи

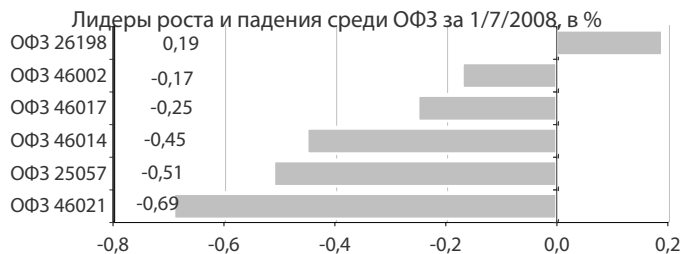
Текущая доходность евробондов Казаньоргсинтеза в условиях его производственных успехов, хороших финансовых результатов и перспектив развития компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 1/7/2008

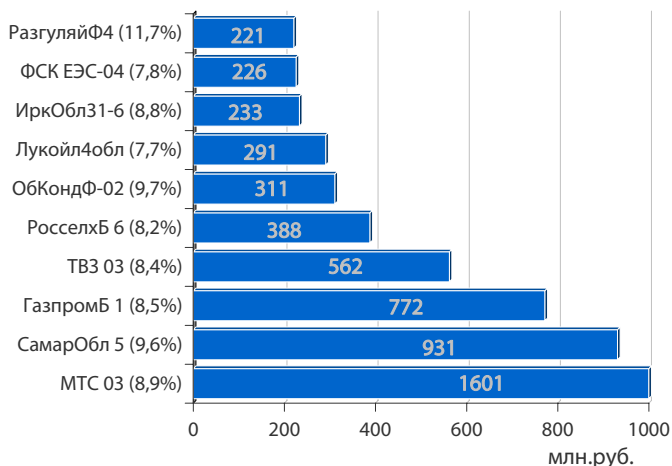


Облигации федерального займа

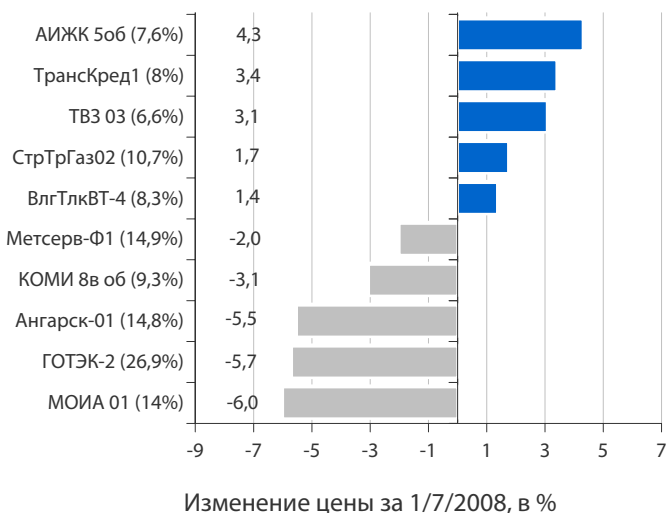
Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ преимущественно снизились. В лидерах снижения котировок оказались выпуски ОФЗ 46021 с дюрацией 7,0 года и ОФЗ 25057 с дюрацией 1,5 года. Повышением цен отметился выпуск ОФЗ 26198 с дюрацией 3,8 года. Мы не ожидаем сегодня существенных сдвигов в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.



Лидеры оборота за 1/7/2008 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 1/7/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось преимущественное снижение котировок облигаций во всех эшелонах выпусков, а число упавших в цене выпусков превысило число выросших почти в 2 раза. После проведения участниками рынка переоценки портфелей по концу полугодия на более высоких уровнях 1 июля рынок отыграл весь прирост назад. Обороты рыночных торгов вчера упали на 23%, обороты в режиме переговорных сделок выросли на 11%, а объемы сделок репо снизились на 10% от достигнутого днем ранее исторического максимума. Ситуация с рублевой ликвидностью остается благоприятной. Ставки краткосрочных рублевых МБК опускались вчера ниже уровня в 3,5% годовых. Несостоявшийся в виду отсутствия заявок от банков очередной аукцион Минфина по размещению средств бюджета на банковских депозитах подтвердил отсутствие проблем у банков с рублевой ликвидностью. В лидерах оборота на рынке вчера были бумаги с доходностью 8-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера преимущественно снизились. В лидерах снижения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации Лукойл4обл с доходностью 7,7% годовых, упавшие в цене на 1,2%, а также облигации ЭнергЦент1, с доходностью 11,6% годовых, понизившиеся в цене на 1,0%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации ГазпромБ1 с доходностью 8,5% годовых, выросшие в цене на 1,2%, а также облигации ЦентрТел-4 с доходностью 8,6% годовых, выросшие в цене на 0,35%. Высокий оборот по облигациям МТС 03 был связан с выходом выпуска на вторичные торги. В условиях сохраняющейся благоприятной ситуации с рублевой ликвидностью мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний доходностей корпоративных облигаций в районе слегка выросших уровней.



четверг 3 июля 2008 г.	5,600	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Петрокоммерц-04	3,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Ярославская обл. 34008 1 тр.	2,200	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.
вторник 8 июля 2008 г.	2,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> МИА-05	2,000	млрд. руб.
среда 9 июля 2008 г.	20,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> РЖД-08	20,000	млрд. руб.
четверг 10 июля 2008 г.	6,380	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> ТрансКредитБанк	5,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Стройиндустрия ПСК-01	1,000	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

среда 2 июля 2008 г.	273,8	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.	748,0	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.
суббота 5 июля 2008 г.	6,7	млн. руб.
□ Брянск, 25002	6,7	млн. руб.
понедельник 7 июля 2008 г.	149,6	млн. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 1	149,6	млн. руб.
вторник 8 июля 2008 г.	491,2	млн. руб.
□ ИКС 5 ФИНАНС, 1	341,1	млн. руб.
□ Макромир-Финанс, 2	87,1	млн. руб.
□ Криогенмаш, 2	24,3	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 1	23,4	млн. руб.
□ ВБРР, 1	14,5	млн. руб.
□ ТД Перекресток, 1	0,8	млн. руб.
среда 9 июля 2008 г.	146,3	млн. руб.
□ Пробизнесбанк, 2010 (LPN9)	146,3	млн. руб.
четверг 10 июля 2008 г.	585,7	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 2009 (CLN)	162,5	млн. руб.
□ Энергоцентр, 1	139,1	млн. руб.
□ РосТ-Лайн, 1	63,6	млн. руб.
□ ДОМОЦЕНТР, 1	57,3	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 2	48,6	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	44,9	млн. руб.
□ ММК-Трансфинанс, 1	37,3	млн. руб.
□ Дикая Орхидея, 1	32,4	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
четверг 10 июля 2008 г.			
□ УБРИР-финанс, 2	погашение	1,00	млрд. руб.
□ ММК-Трансфинанс, 1	погашение	0,65	млрд. руб.
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	15,00	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 2 июля 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за июнь Прогноз - 43.1
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за май Прогноз - 0.9% м/м, 6.7% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 27 июня
- 18:00 США: Фабричные заказы за май Прогноз - 0.5.%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 27 июня

четверг 3 июля 2008 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз - 53.3
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз - 49.5
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз - 49.5
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за май Прогноз - 0.5% м/м, -0.7% г/г
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ. Прогноз - 4,25%
- 16:30 США: Количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю до 28 июня
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за июнь Прогноз - 33,7
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за июнь Прогноз - 0.3% м/м
- 16:30 США: Уровень безработицы за июнь Прогноз - 5.4%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за июнь Прогноз - -55 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз - 51.5
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 27 июня

пятница 4 июля 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за май Прогноз - 103,40%
- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за май Прогноз - 93,00%
- 14:00 Германия: Фабричные заказы за май Прогноз - 0.8% м/м, 2.0% г/г
- США: Национальный праздник. Рынки закрыты.

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