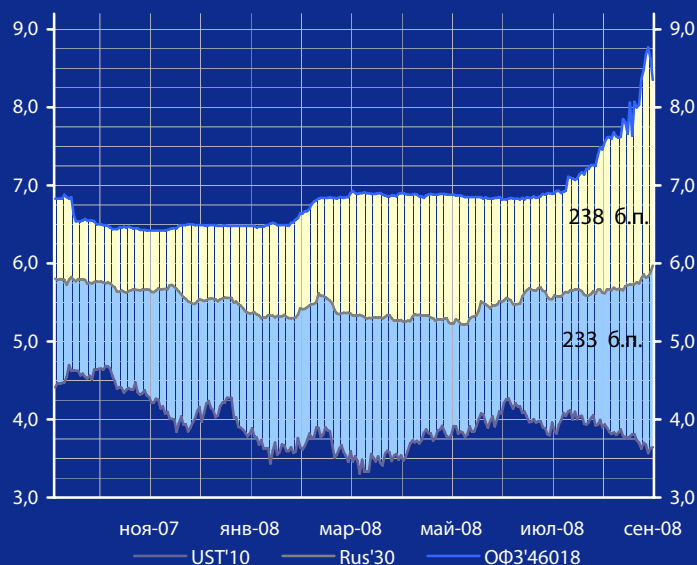


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 12 сентября 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,64	4,27	3,57	4,70	3,31
Rus'30, %	5,97	5,97	5,47	5,97	5,22
ОФЗ'46018,%	8,35	8,77	6,82	8,77	6,42
Libor \$ 3М,%	2,82	2,82	2,78	5,70	2,54
Euribor 3М,%	4,96	4,97	4,95	4,97	4,29
Mibor 3М,%	8,22	8,22	6,14	8,22	5,72
EUR/USD	1,394	1,593	1,394	1,599	1,386
USD/RUR	25,80	25,80	23,14	25,80	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 1 б. п. до уровня в 3,64% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. [См. стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 7 б. п. до величины в 233 б. п. в условиях опережающего повышения доходности облигаций Rus'30. [См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались разнонаправленные колебания котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. [См. стр 4](#)

Новости дня

Объем международных резервов РФ с 30 августа по 5 сентября 2008 г. уменьшился на \$8,9 млрд. с \$582,5 млрд. до \$573,6 млрд., сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России. [См. стр 2](#)

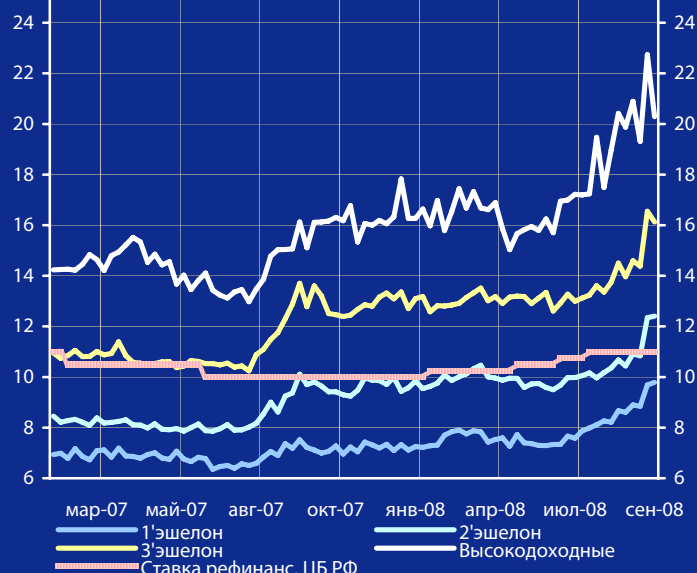
Календарь событий сегодня:

Еврозона: Промышленное производство.

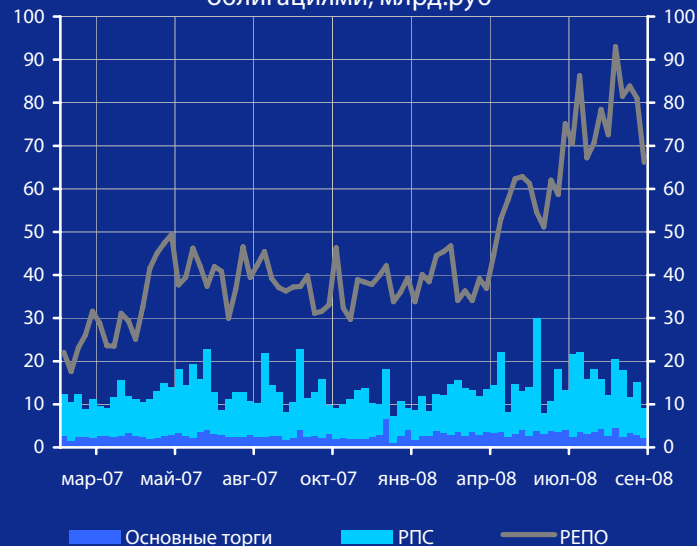
США: Индекс производственных цен.

США: Розничные продажи. [См. стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



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.)	4510,1 (8.09.08)	4268,2 (01.01.08)	241,9
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	573,6 (5.09.08)	474,0 (28.12.07)	99,6
Остатки на к/с банков *)	782,1	758,9	23,2
Депозиты банков в ЦБ *)	73,2	76,4	-3,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-301,1	-262,2	-38,9
*) в млрд. руб. на дату			
	(12.09.08)	(11.09.08)	

Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов РФ с 30 августа по 5 сентября 2008 г. уменьшился на \$8,9 млрд. с \$582,5 млрд. до \$573,6 млрд., сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России. Отметим, что неделей ранее объем международных резервов увеличился на \$1 млрд.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's в связи с оттоком капитала из РФ указывает на риски рефинансирования российских компаний, в том числе Газпрома и Роснефти, и не исключает "стресса" в банковской системе, говорится в обзоре агентства. "После начала грузинского кризиса был зафиксирован отток капитала из России, общий объем которого достиг 2% ВВП. Если по какой-то причине отток капитала не прекратится, это неизбежно отразится на росте экономики и повысит риск рефинансирования для российских компаний", - отмечает агентство. В документе также указывается, что внешнее финансирование является важным фактором дальнейшего роста российской экономики. Кроме того, агентство Standard & Poor's не исключает, что в случае использования средств из государственных фондов, включая Фонд национального благосостояния, который предназначался для выплат по пенсиям, это приведет к возможному снижению суверенного рейтинга РФ.

На правительственном совещании, посвященном созданию международного финансового центра, Президент России Д.Медведев потребовал от Правительства и ЦБ РФ принять все необходимые меры для организации притока на финансовый рынок дополнительных средств. Глава государства оценивает сложившуюся ситуацию как временную, подчеркивая, что российский фондовый рынок остается перспективным для вложений. По мнению Д.Медведева, нынешняя ситуация не отражает объективное состояние экономики и "серьезные инвесторы" должны рассматривать российский фондовый рынок как перспективный для вложений. "Вскоре правительство утвердит стратегию развития финансового рынка, - напомнил президент РФ. - Она также послужит качественному улучшению отечественной финансовой системы".

На аукционе Фонда ЖКХ по размещению временно свободных средств сроком 370 дней было удовлетворено из общего объема спроса в 39,740 млрд. руб. 5 заявок на сумму 10 млрд. руб. Ставка депозита отсечения составила 11,72% годовых, средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам составила 11,79% годовых. На аукционе сроком 181 день из общего объема спроса в 36,775 млрд. руб. было удовлетворено 4 заявки на сумму 10 млрд. руб. Ставка депозита отсечения, установленная Фондом,

составила 11,63% годовых, средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам составила 11,77% годовых.

Поддержка российского фондового рынка со стороны государства помогла бы остановить панику и стабилизировать ситуацию. Такое мнение высказал первый заместитель председателя комитета Госдумы по кредитным организациям и финансовым рынкам П.Медведев.

Минфин РФ проведет 16 и 17 сентября аукционы по размещению свободных бюджетных средств на банковские депозиты. Максимальный объем размещения 16 сентября составит 75 млрд. руб., минимальная процентная ставка размещения - 8,0% годовых. На аукционе 17 сентября максимальный объем размещения составит 275 млрд. руб, минимальная процентная ставка размещения - 7,75% годовых. Дата внесения депозитов - 17 сентября и 18 сентября, Дата возврата депозитов - 22 октября и 25 сентября.

Новости рынка облигаций

ООО КБ "Ренессанс Капитал" принял решение о выпуске облигаций серии 04 и серии 05 на сумму 5 млрд. руб. каждая.

ЗАО «Холдинговая компания «СУИхолдинг» отменило запланированное на 16 сентября размещение дебютных облигаций.

ХКФ Банк определил ставку 13-14 купонов по облигациям серии 03 в размере 13% годовых.

Мособлтрастинвест до конца года планирует разместить 3 выпуска облигаций с офертой Правительства Московской области.

Новости эмитентов

ЛУКОЙЛ: Президент ОАО "НК "ЛУКОЙЛ" В.Алекперов приобрел 1,2 млн. акций компании на общую сумму 1,92 млрд. руб. Одновременно вице-президент компании Л.Федун приобрел 800 тыс. акций на сумму 1,28 млрд. руб.

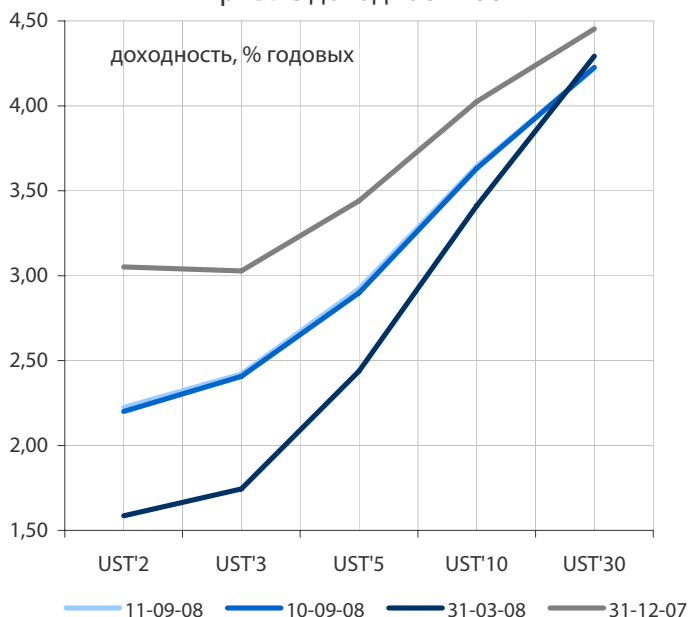
ОАО "ЮГК ТГК-8" получит от НК "ЛУКОЙЛ" целевой займ на возобновляемой основе на сумму 45 млрд. руб. сроком до 31 декабря 2008 г.

Чистая прибыль ОАО "Аптечная сеть 36,6" во 2 квартале 2008 г. по МСФО составила \$16,1 млн. против убытка в \$11,1 млн. за аналогичный период 2007 г., сообщается в документах компании. Консолидированные продажи "Аптечной сети 36,6" во 2 квартале 2008 г. выросли на 37% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. - до \$280,8 млн. Показатель EBITDA компании составил \$10,5 млн., увеличившись на 57%.

ММК: в январе-августе 2008 г. увеличил выпуск стали на 4,2% до 9,16 млн. т по сравнению с показателем за аналогичный период 2007 г. Выпуск товарной металлопродукции вырос на 3,7% и составил 8,366 млн. т.

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

Кривые доходности UST

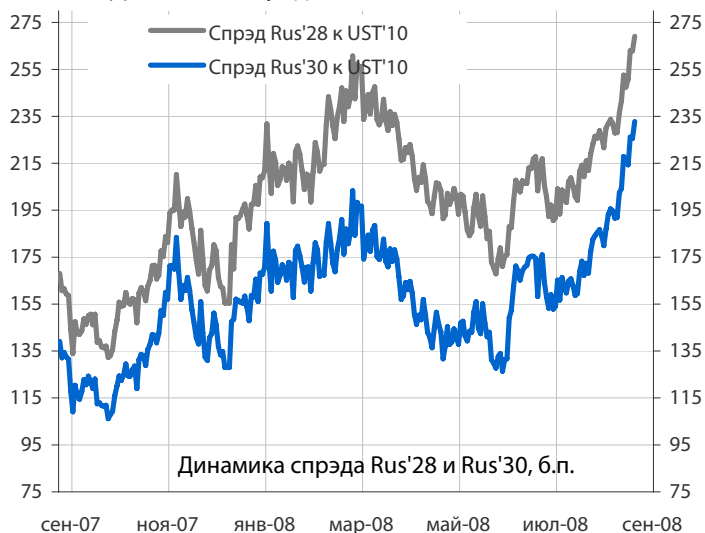


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 1 б. п. до уровня в 3,64% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Как вчера сообщило Минторговли США, отрицательное сальдо торгового баланса США в июле 2008 г. увеличилось по сравнению с пересмотренным значением за июнь 2008 г. на 5,8% и составило \$62,2 млрд., а Минтруда США опубликовало данные о числе первоначальных требований по выплате пособия по безработице, которое составило 445 тыс., тогда как рынок ожидал значение этого показателя в 440 тыс.

Индикатор	11 сен	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,92	3,76	2,85	4,41	2,20
UST'10 Ytm, %	3,64	4,27	3,57	4,70	3,31
UST'30 Ytm, %	4,22	4,79	4,17	4,97	4,16

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

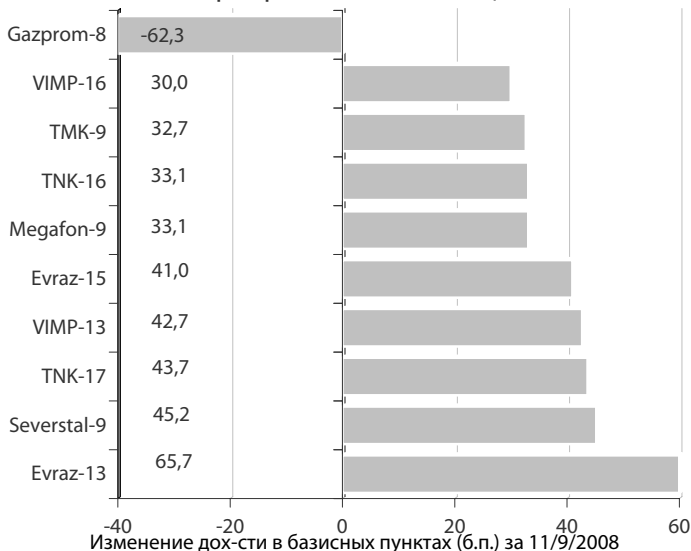


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 7 б. п. до величины в 233 б. п. в условиях опережающего повышения доходности облигаций Rus'30. В ближайшей перспективе мы ожидаем увидеть сужение спреда доходности между Rus'30 и UST'10.

Индикатор	11 сен	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,97	5,97	5,47	5,97	5,22
спрэд к UST'10	233	233	126	233	106
Rus'28 Ytm, %	6,34	6,34	5,92	6,34	5,71
спрэд к UST'10	269	269	168	269	132

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



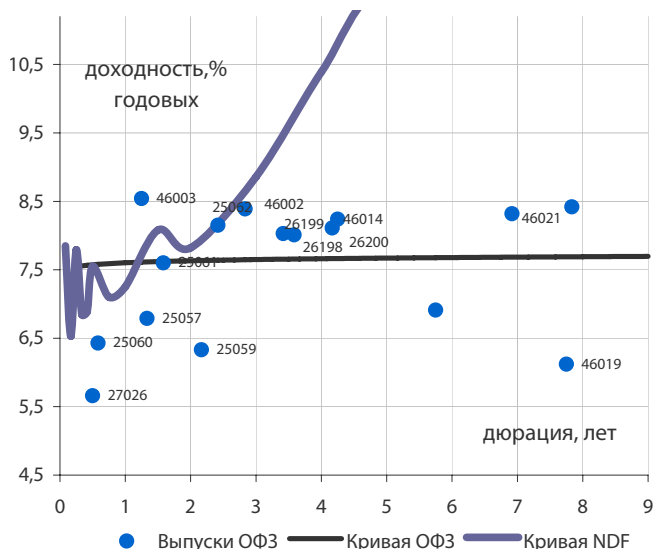
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера изменились разнонаправленно на фоне роста доходности базовых активов. Наибольшим снижением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Gazprom-8. Повышением индикативной доходности выделились еврооблигации Evraz-13 и Severstal-9. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на хорошие производственные результаты Магнитогорского металлургического комбината (ММК), которые позволяют рассчитывать на улучшение его финансовых показателей.

Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций ММК в условиях ожидаемых хороших финансовых результатов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

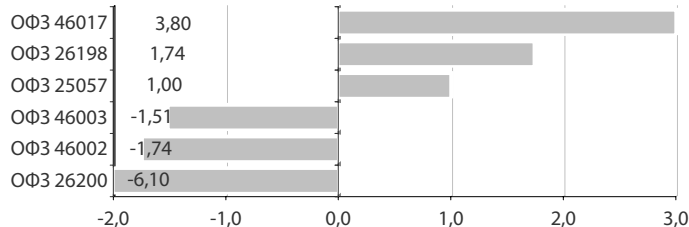
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 11/9/2008



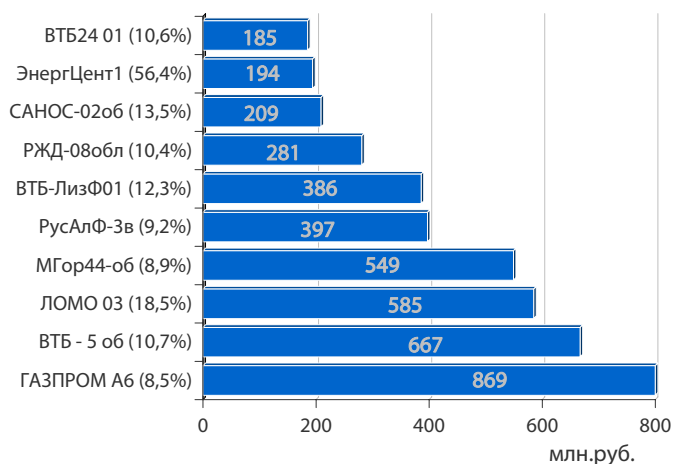
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста котировок оказался выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 5,8 года и выпуск ОФЗ 26198 с дюрацией 3,6 года. Снижением отмечился выпуск ОФЗ 26200 с дюрацией 4,2 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок выпусков на рынке госбумаг.

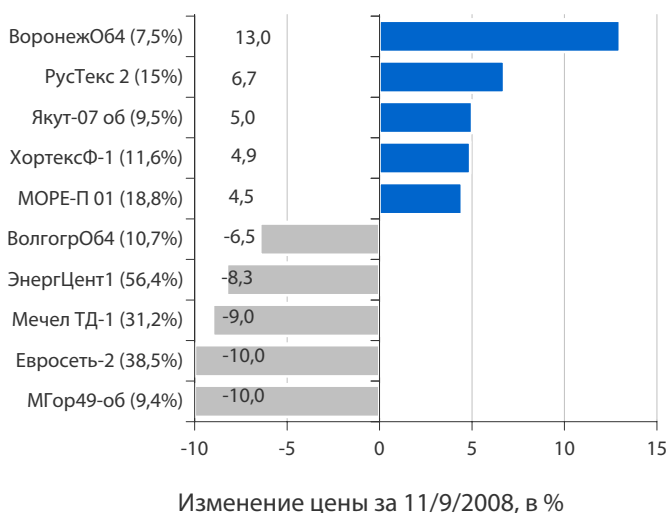
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 11/9/2008, в %



Лидеры оборота за 11/9/2008 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 11/9/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались разнонаправленные колебания котировок облигаций во всех эшелонах выпусков, причем число снизившихся в цене выпусков приблизительно соответствовало числу выросших. Вместе с тем, негативное влияние на рынок корпоративных облигаций продолжает оказывать сохраняющаяся высокая потребность банков в рублевой ликвидности, которая проявляется в высоких оборотах сделок РЕПО с Банком России, достигших вчера почти 300 млрд. руб. Вместе с тем, на аукционах Фонда ЖКХ по размещению временно свободных средств, спрос со стороны банков превысил предложение более чем в 3,5 раза, а средневзвешенные ставки депозитов превысили ставку рефинансирования Банка России. В целом ситуация на российском денежном рынке остается сложной, а ставки краткосрочных рублевых кредитов стабильно удерживаются выше 7,0% годовых. Оборот рыночных сделок вчера упал на 25%, оказавшись на четверть ниже среднеквартального. Объемы в режиме переговорных сделок и следок РЕПО вчера также упали на 43% и 18% соответственно. В лидерах рыночного оборота вчера были облигации с доходностью 9-11% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах падения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ЭнергЦент1 с доходностью 56,4% годовых, упавшие в цене на 8,25%, а также облигации МГор44-об с доходностью 8,9% годовых, понизившиеся в цене на 0,65%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации ХортексФ-1 с доходностью 11,6% годовых, выросшие в цене на 4,9%, а также облигации ГАЗПРОМ А4 с доходностью 8,4% годовых, повысившиеся в цене на 0,3%. Мы ожидаем сегодня увидеть стабилизацию доходностей облигаций 1-2 эшелона выпусков вблизи сложившихся уровней.

пятница 12 сентября 2008 г.	1,500	млрд. руб.
□ Запсибкомбанк-01	1,500	млрд. руб.
среда 17 сентября 2008 г.	5,000	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс-03	5,000	млрд. руб.
четверг 2 октября 2008 г.	0,800	млрд. руб.
□ Ярославская обл-34008 (2)	0,800	млрд. руб.

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
пятница 12 сентября 2008 г.	652,0	млн. руб.
□ Дальневосточная ГК, 1	261,8	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, 1	100,3	млн. руб.
□ Инком-Лада, 3	54,8	млн. руб.
□ УРСА Банк, 2	28,4	млн. руб.
□ АИЖК, 11	206,7	млн. руб.
понедельник 15 сентября 2008 г.	310,4	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	176,2	млн. руб.
□ АИЖК, 8	96,2	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	14,1	млн. руб.
□ Магадан, 31001	12,3	млн. руб.
□ Курганская область, 31001	11,5	млн. руб.
вторник 16 сентября 2008 г.	1106,4	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 5	398,9	млн. руб.
□ Мосэнерго, 1	188,0	млн. руб.
□ ТГК-1, 1	154,6	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 7	125,6	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 4	114,7	млн. руб.
□ КМПО-Финанс, 1	46,4	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34013	37,4	млн. руб.
□ КБ Кедр, 2	30,7	млн. руб.
□ Ярославль, 31001	9,0	млн. руб.
□ Терна-финанс, 1	1,2	млн. руб.
среда 17 сентября 2008 г.	338,6	млн. руб.
□ НК Альянс, 1	133,4	млн. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, 1	104,3	млн. руб.
□ КИТ Финанс Инвестиционный банк, 2	100,8	млн. руб.
четверг 18 сентября 2008 г.	1619,0	млн. руб.
□ Кокс, 2	216,9	млн. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	199,4	млн. руб.
□ Миракс Групп, 2	164,4	млн. руб.
□ Карусель Финанс, 1	145,9	млн. руб.
□ ИРКУТ, 3	141,6	млн. руб.
□ Дикси - Финанс, 1	138,4	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 6	78,3	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 3	70,7	млн. руб.
□ Русь-Банк, 1	69,8	млн. руб.
□ Русское море, 1	63,3	млн. руб.
□ Патэрсон-Инвест, 1	62,3	млн. руб.
□ ТК Финанс, 1	52,4	млн. руб.
□ Ладыя-Финанс, 1	49,9	млн. руб.
□ ЖК-финанс, 1	39,9	млн. руб.
□ Моторостроитель - Финанс, 1	39,9	млн. руб.
□ СКБ-Банк, 1	31,4	млн. руб.
□ Арсенал, 1	25,2	млн. руб.
□ Питер-Лада Финанс, 1	12,5	млн. руб.
□ Иркутская область, 31001	12,4	млн. руб.
□ Город Электросталь, 25001	4,5	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Тип операции	Сумма	Единица измерения
пятница 12 сентября 2008 г.			
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	оферта	1,20	млрд. руб.
понедельник 15 сентября 2008 г.			
□ ОБР 4-05-21BR0-8	погашение	400	млрд. руб.
□ Магадан, 31001	погашение	0,45	млрд. руб.
среда 17 сентября 2008 г.			
□ КМПО-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 18 сентября 2008 г.			
□ ТАИФ-Финанс, 1	оферта	4,00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 3	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Карусель Финанс, 1	оферта	3,00	млрд. руб.
□ ТК Финанс, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
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.

пятница 12 сентября 2008 г.

- 03:50 Япония: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз - -0.6% м/м, -2.4% г/г
- 08:30 Япония: Промышленное производство за июль Прогноз - 0.9% м/м, 2.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июль Прогноз - -0.2% м/м, -0.4% г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень занятости за июль
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за август Прогноз - +0.2%
- 16:30 США: Индекс производственных цен за август Прогноз - -0.5%
- 16:30 США: Розничные продажи и продажи продуктов питания за август Прогноз - 0.2%
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за сентябрь Прогноз - 64.2
- 18:00 США: Деловые запасы за июль Прогноз - 0.5%

понедельник 15 сентября 2008 г.

- 13:00 Еврозона: Расходы на оплату труда во 2 квартале
- 16:30 США: Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка за сентябрь
- 17:15 США: Промышленное производство в августе

вторник 16 сентября 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс потребительского доверия в августе
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен (CPI) в августе
- 13:00 Германия: Индекс настроений в деловых кругах ZEW в сентябре
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен (CPI) в августе
- 16:30 США: Индекс потребительских цен (CPI) в августе
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских цен (CPI Core) в августе
- 17:00 США: Чистые покупки долгосрочных ценных бумаг иностранцами в июле
- 21:00 США: Индекс цен на жилье Национальной ассоциации строителей жилья (NAHB) в сентябре
- 22:15 США: Решение ФРС США по ставкам

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