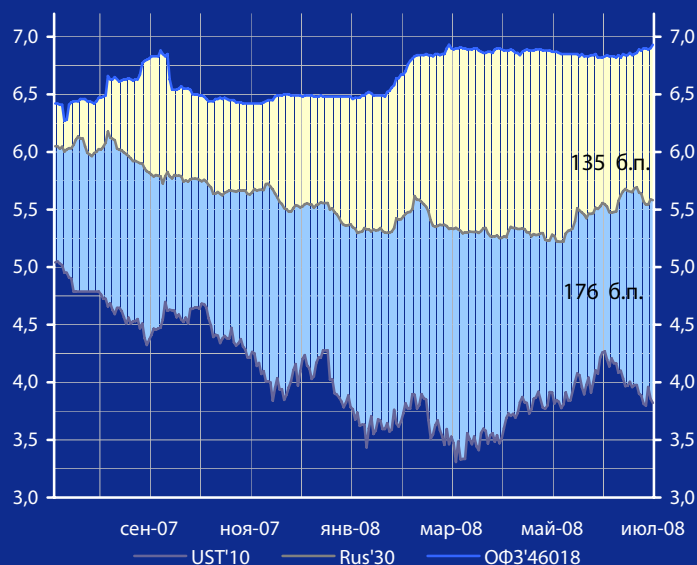


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 16 июля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,82	4,27	3,69	5,05	3,31
Rus'30, %	5,58	5,69	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018,%	6,93	6,93	6,82	6,93	6,27
Libor \$ 3М,%	2,79	2,92	2,64	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,96	4,97	4,77	4,97	4,22
Mibor 3М,%	6,21	7,23	6,14	7,68	4,79
EUR/USD	1,592	1,599	1,538	1,599	1,340
USD/RUR	23,16	23,91	23,14	25,88	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник снизилась на 4 б.п. до уровня в 3,82% годовых на фоне существенного снижения ведущих индексов рынка акций США и выступления главы ФРС Б.Бернанке.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 3 б.п. до уровня в 176 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось разнонаправленное изменение котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Импорт продовольствия РФ резко растет. По данным Федеральной таможенной службы (ФТС) в июне импорт растительного масла вырос в 2,8 раза, сахара – в 1,9 раза, мяса – на 44,3%, молочных продуктов – на 21,1%.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс потребительских цен.

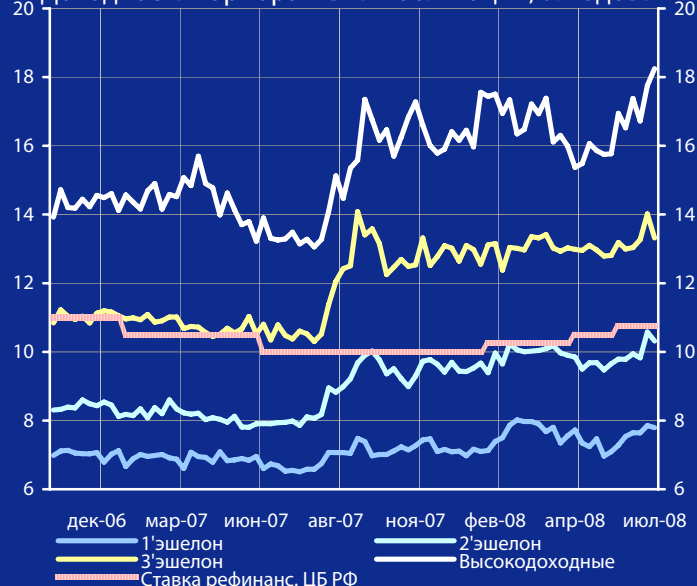
США: Индекс потребительских цен.

[См. стр 5](#)

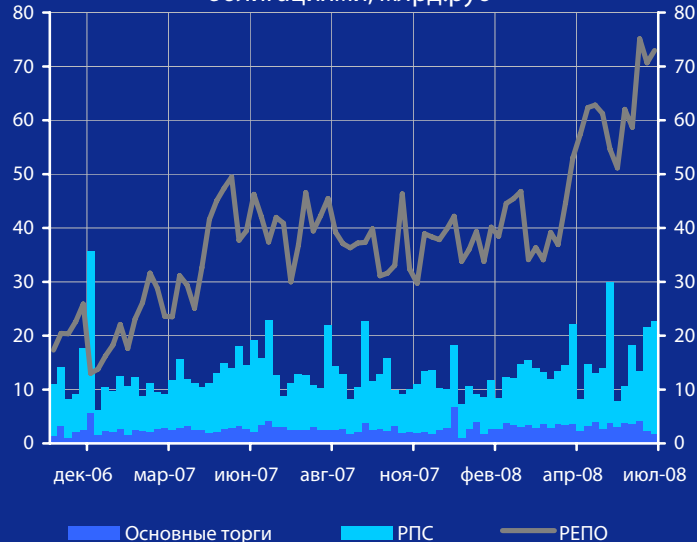
Макроэкономические индикаторы РФ

			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.)	4359,7 (7.07.08)	4268,2 (01.01.08)	91,5
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	574,3 (4.07.08)	474,0 (28.12.07)	100,3
Остатки на к/с банков *)	591,1	612,9	-21,8
Депозиты банков в ЦБ *)	466,0	475,2	-9,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	123,6	141,7	-18,1
*) в млрд. руб. на дату	(16.07.08)	(15.07.08)	

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Импорт продовольствия РФ резко растет. По данным Федеральной таможенной службы (ФТС) в июне импорт растительного масла вырос в 2,8 раза, сахара – в 1,9 раза, мяса – на 44,3%, молочных продуктов – на 21,1%.

Президиум Правительства РФ одобрил 4 четыре законопроекта, направленных на снятие административных барьеров для ведения бизнеса, сообщил директор департамента государственного регулирования в экономике Минэкономразвития РФ А.Шаров. По его словам, на днях они будут внесены в Госдуму. Ожидается, что эти законопроекты будут рассмотрены в сентябре и вступят в силу с 1 января 2009 г. Как пояснил представитель МЭР РФ, малый и средний бизнес тратит на преодоление административных барьеров 6% от выручки, в то время как в Германии этот показатель соответствует 1% от чистой прибыли. В ближайшие годы в РФ планируется снизить этот показатель в 2 раза. Законопроекты предполагают введение с 1 июля 2009 г. уведомительного порядка об открытии бизнеса, тогда как сейчас нужны месяцы для получения различных согласований. При этом, согласно поправкам к закону о защите прав юридических лиц и предпринимателей и осуществлении государственного муниципального контроля и надзора, бизнес можно будет начинать сразу же с отправки уведомления.

Новости рынка облигаций

Минфин РФ сообщил о проведении 16 июля с.г. доразмещения на вторичном рынке ОФЗ-ПД выпуска 25063 на сумму 1,383 млрд. руб. и ОФЗ-АД 46021 на сумму 5,0 млрд. руб. Доразмещение ОФЗ будет проведено в форме аукциона.

ВТБ-Лизинг Финанс: Ставка 1 купона по облигациям ООО "ВТБ-Лизинг Финанс" серии 02 определена эмитентом в ходе аукциона в размере 8,9% годовых.

Ханты-Мансийск СтройРесурс: Ставка 1 купона по облигациям ООО «Ханты-Мансийск СтройРесурс» серии 02 составила 14% годовых.

ЗАО "Желдорипотека" приняло решение о размещении облигаций серии 03 объемом 2 млрд. руб. Срок обращения выпуска составляет 1456 дней с даты начала размещения.

Новости эмитентов

Правление Газпрома скорректировало инвестпрограмму и бюджет компании на 2008 г. в связи с покупкой новых активов, включая доли в электроэнергетических компаниях и ростом цен на газ. Общий объем инвестиций составит 821,66 млрд. руб., что на 111,53 млрд. руб. больше утвержденного в декабре

2007 г. Рост инвестиций по сравнению с 2007 г. составит 5,4%. Объем долгосрочных финансовых вложений Газпрома по сравнению с декабрьскими планами вырастет на 59,75 млрд руб. до 290,46 млрд руб. (-52,8% к 2007 г.). Объем капвложений увеличится на 51,78 млрд. руб. до 531,2 млрд руб. (+58,3% к 2007 г.). Согласно скорректированному проекту бюджета на 2008 г., объем доходов и поступлений денежными средствами Газпрома увеличивается на 10,6%, или на 311 млрд. руб., к предыдущему плану - до 3,236 трлн. руб. Объем финансовых заимствований не изменится и составит 90 млрд руб. Профицит средств - 1,7 млрд. руб.

ОАО «Волгателеком» консолидировало 100% уставного капитала ЗАО «Ульяновск GSM», говорится в сообщении компании. Ранее Волгателекому принадлежало 60% обыкновенных акций Ульяновск-GSM. 40% акций «Ульяновск GSM» было приобретено у ОАО «Средневожская межрегиональная ассоциация радиотелекоммуникационных систем» (СМАРТС). Сумма сделки составила 985 млн. руб.

Евраз Груп объявила о результатах производственной деятельности за 2 квартал 2008 г. Компания произвела 651 тыс. т кокса, это более чем в 3 раза превышает показатель за аналогичный период 2007 г. Производство чугуна выросло на 13,8% до 3,628 млн. т, стали - на 12,6% до 4,69 млн. т. Проката произведено 4,524 млн. т (рост на 18,2%).

ММК: Выручка ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) по РСБУ в 1 полугодии 2008 г. увеличилась на 31%. Чистая прибыль в январе-июне с.г. выросла на 18%.

Седьмой континент: Валовая торговая выручка ОАО "Седьмой континент", по данным управленческой отчетности, за I полугодие 2008 г. увеличилась на 34% и составила \$882 млн.

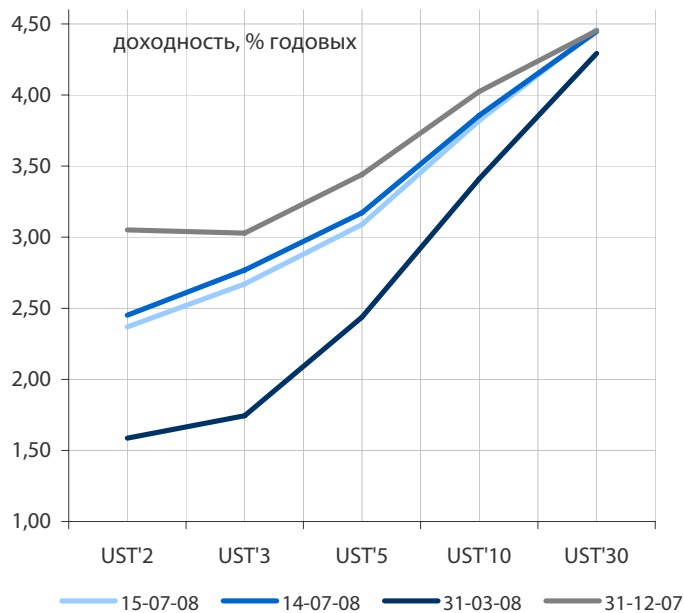
Чистая прибыль ОАО "ОГК-4" по МСФО в 2007 г. сократилась по сравнению с 2006 г. в 3,4 раза и составила 1,58 млрд. руб. Выручка ОГК-4 по МСФО по итогам 2007 г. составила 31,44 млрд. руб., что выше показателя за 2006 г. на 20,8%,

ЗАО "Инвестиционная компания "Тройка Диалог" привлекло синдицированный срочный кредит в размере \$130 млн. по ставке LIBOR+1,75% годовых. Первоначальная сумма кредита \$100 млн. была увеличена в результате 30% переподписки. Кредиторами выступили 12 международных банков.

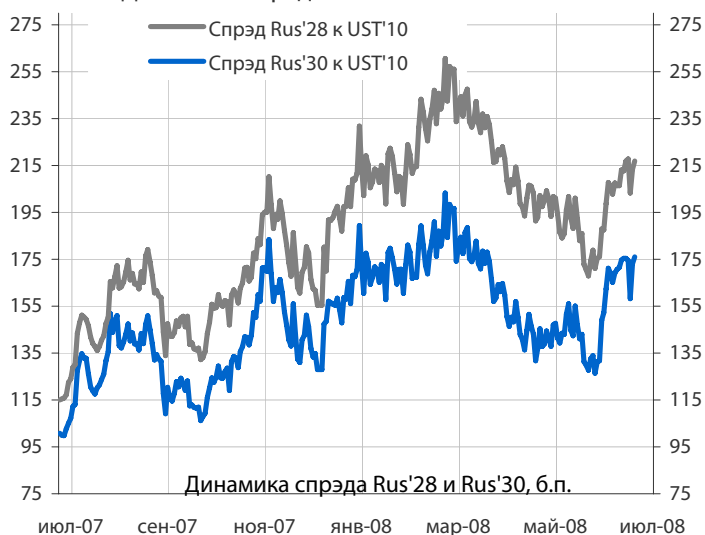
Чистая прибыль Мечела за 1 квартал 2008 г. по US GAAP составила \$500 млн., что на 162% больше, чем за тот же период 2007 г., говорится в сообщении компании. Выручка компании превысила \$2,3 млрд. (+64%), а консолидированный показатель EBITDA - \$853 млн. (+151%). Горнодобывающий сегмент в 1 квартале обеспечил Мечелу 36,8% от консолидированной выручки, составив \$856 млн. На металлургический сегмент пришлось 54,9% выручки.

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

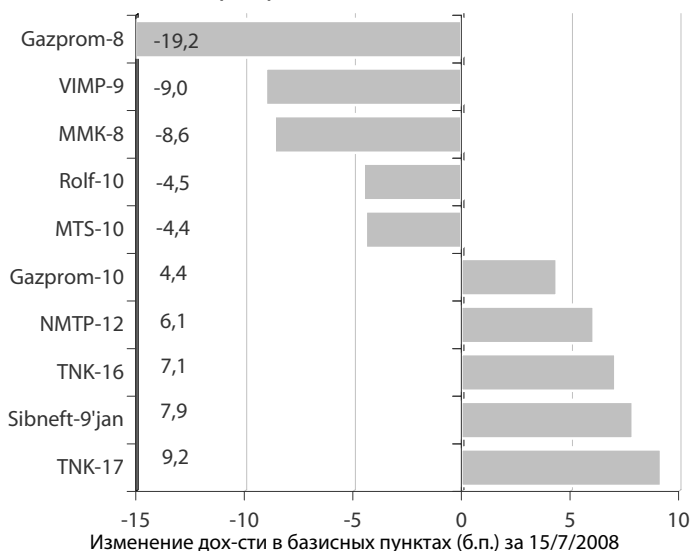
Кривые доходности UST



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) во вторник снизилась на 4 б.п. до уровня в 3,82% годовых на фоне существенного снижения ведущих индексов рынка акций США и выступления главы ФРС Б.Бернанке, который заявил, что "финансовые рынки и институты продолжают испытывать значительный стресс, отчасти из-за того, что перспективы экономики, и, следовательно, кредитного качества, остаются неопределенными". Значимое влияние на динамику доходности облигаций сегодня могут оказать данные по инфляции и промпроизводству.

Индикатор	15 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	UST'5 Ytm, %	3,09	3,76	2,81	4,96
UST'10 Ytm, %	3,82	4,27	3,69	5,05	3,31
UST'30 Ytm, %	4,46	4,79	4,42	5,14	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 3 б.п. до уровня в 176 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 175 б.п.

Индикатор	15 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	Rus'30 Ytm, %	5,58	5,69	5,22	6,18
спрэд к UST'10	176	176	126	203	100
Rus'28 Ytm, %	5,99	6,05	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	217	223	168	261	115

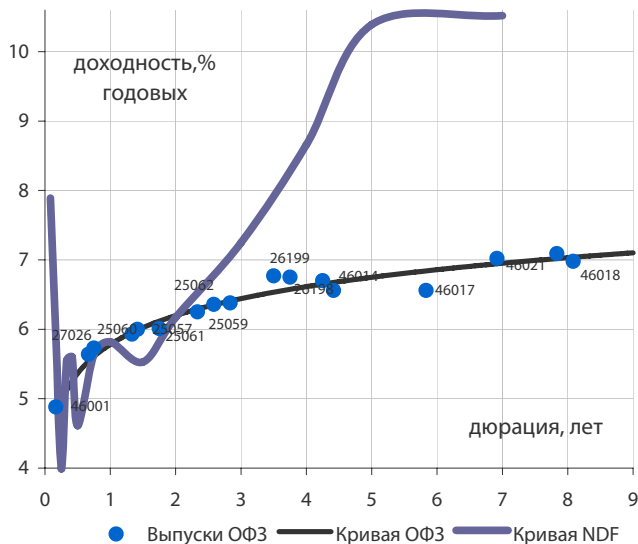
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник изменились разнонаправленно на фоне незначительного снижения доходности базовых активов. Лидерами падения индикативной доходности стали вчера евробонды Gazprom-8 и VIMP-9. Повышением индикативной доходности выделились еврооблигации Sibneft-9 и TNK-17. В потоке корпоративных событий нам бы хотелось обратить внимание на хорошие производственные результаты Евраз Групп, которые в условиях благоприятной ценовой конъюнктуры позволяют рассчитывать на хорошие финансовые показатели по итогам 1 полугодия 2008 г.

Торговые идеи

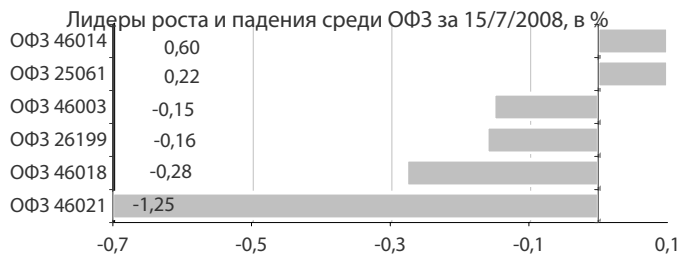
Текущая доходность евробондов Евраз Групп в условиях прогнозов хороших финансовых результатов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 15/7/2008

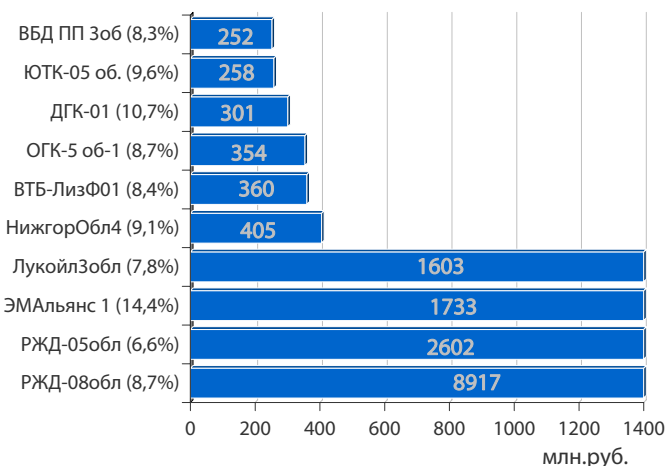


Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ преимущественно снизились. В лидерах понижения котировок оказались выпуски ОФЗ 46021 с дюрацией 6,9 года и ОФЗ 46018 с дюрацией 8,1 года. Повышением цен отметился выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,4 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.



Лидеры оборота за 15/7/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось разнонаправленное изменение котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. Обороты рыночных торгов выросли на 16%, достигнув величины в 1,75 млрд. руб., что составляет чуть более половины среднеквартальных. Обороты в режиме переговорных сделок выросли более чем в 2 раза, а объем сделок репо практически не изменился, сохраняясь вблизи исторически рекордных значений. Несмотря на повышение банком России ключевых процентных ставок и значительное снижение остатков на рублевых корсчетах банков РФ, ставки краткосрочных рублевых МБК продолжают удерживаться ниже уровня в 4,0% годовых и ситуация на денежном рынке по-прежнему остается комфортной. В лидерах оборота вчера были бумаги с доходностью 9-10% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах снижения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ЭМАльянс 1 с доходностью 14,4% годовых, упавшие в цене на 0,7%, а также облигации ДГК-01 с доходностью 10,7% годовых, понизившиеся в цене на 0,6%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации ОГК-5 об-1 с доходностью 8,7% годовых, выросшие в цене на 0,3%, а также облигации ФСК ЕЭС-05 с доходностью 7,2% годовых, выросшие в цене на 0,75%. Среди наиболее снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации ЛенОбл-Зоб, которые, на наш взгляд, могут быть интересны при доходности выше 10,5% годовых. Мы думаем, что доходности корпоративных облигаций в 1-3 эшелоне выпусков могут продолжить повышение.

Лидеры и аутсайдеры 15/7/2008 (дох-сть по Close)





среда 16 июля 2008 г.	1,500	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ-02	1,500	млрд. руб.
четверг 17 июля 2008 г.	2,000	млрд. руб.
□ КОМОС ГРУПП-01	2,000	млрд. руб.
пятница 18 июля 2008 г.	0,100	млрд. руб.
□ Новые Горизонты-БО-1	0,100	млрд. руб.
вторник 22 июля 2008 г.	1,000	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест-03	1,000	млрд. руб.
понедельник 18 августа 2008 г.	15,000	млрд. руб.
□ Москва-51	15,000	млрд. руб.
четверг 21 августа 2008 г.	10,000	млрд. руб.
□ Москва-52	10,000	млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 16 июля 2008 г.	16186	млн. руб.
□ Россия, 46003	2243,7	млн. руб.
□ Россия, 26199	669,2	млн. руб.
□ ВТБ, 6	215,1	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 4	74,4	млн. руб.
четверг 17 июля 2008 г.	563,7	млн. руб.
□ Кокс, 1	133,9	млн. руб.
□ ЛСР-Инвест, 2	124,9	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25002	62,8	млн. руб.
□ Моторостроитель - Финанс, 2	49,9	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35001	49,6	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 2	43,9	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	36,5	млн. руб.
□ Заводы Гросс, 1	34,3	млн. руб.
□ Липецкая область, 25005	17,7	млн. руб.
□ Волгоград, 31001	10,3	млн. руб.
пятница 18 июля 2008 г.	272,4	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 2	211,7	млн. руб.
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	31,8	млн. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	20,6	млн. руб.
□ Арктел-инвест, 1	8,4	млн. руб.
суббота 19 июля 2008 г.	110,3	млн. руб.
□ Банк Россия, 1	67,7	млн. руб.
□ Русагро, 1	42,6	млн. руб.
воскресенье 20 июля 2008 г.	115,1	млн. руб.
□ Диксис Трейдинг, 1	112,2	млн. руб.
□ Deutsche Bank, 2013, RUR	2,9	млн. руб.
понедельник 21 июля 2008 г.	502,4	млн. руб.
□ Москва, 39	498,6	млн. руб.
□ Чебоксары, 25002	3,8	млн. руб.
вторник 22 июля 2008 г.	615,4	млн. руб.
□ Московская область, 25004	263,2	млн. руб.
□ Авиакомпания Сибирь, 1	122,7	млн. руб.
□ Липецкая область, 34004	59,5	млн. руб.
□ ЛР-Инвест, 1	49,9	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 2	33,2	млн. руб.
□ Пермский Моторный Завод, 1	28,7	млн. руб.
□ Городской супермаркет, 1	28,7	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	19,9	млн. руб.
□ Энергосберегающие ресурсы, 1	9,7	млн. руб.

Погашения и оферты

четверг 17 июля 2008 г.			
□ Волгоград, 31001	погашение	0,45	млрд. руб.
пятница 18 июля 2008 г.			
□ ВТБ, 6	погашение	15,0	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 23 июля 2008 г.			
□ Банк Россия, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
пятница 25 июля 2008 г.			
□ Городской супермаркет1	оферта	1,00	млрд. руб.
понедельник 28 июля 2008 г.			
□ ЦУН ЛенСпецСМУ, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
вторник 29 июля 2008 г.			
□ Пермский Моторн. З-д, 1	оферта	1,20	млрд. руб.
□ Держава-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Магнолия, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
среда 30 июля 2008 г.			
□ ИМПЛОЗИЯ-ФИНАНС, 1	погашение	0,30	млрд. руб.
четверг 31 июля 2008 г.			
□ Уральская хим.компания, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
воскресенье 3 августа 2008 г.			
□ Ямало-Ненецкий - 24001	погашение	1,80	млрд. руб.
среда 6 августа 2008 г.			
□ Марта-Финанс, 3	оферта	2,00	млрд. руб.
□ ИнтехБанк, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
четверг 7 августа 2008 г.			
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	оферта	3,50	млрд. руб.
пятница 8 августа 2008 г.			
□ Мираторг Финанс, 1	оферта	2,50	млрд. руб.
суббота 9 августа 2008 г.			
□ КБ МИА (ОАО), 2	погашение	1,00	млрд. руб.

среда 16 июля 2008 г.

- 10:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за июнь Прогноз - 0.4% м/м, 3.4% г/г
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за июнь Прогноз - 0.3% м/м, 3.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Средняя заработная плата
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за июнь Прогноз - 0.4% м/м, 4.0% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за июнь Прогноз - +0.2%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за июнь Прогноз - 0.7%
- 17:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за май
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за июнь Прогноз - 79.4%
- 17:15 США: Промышленное производство за июнь Прогноз - 0.0%
- 18:35 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 11 июля
- 21:00 США: Индекс рынка жилья за июль Прогноз - 18
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС
- США: Выступление председателя ФРС Б.Бернанке в Комитете финансовых услуг

четверг 17 июля 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за май
- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе за май
- 16:30 США: Разрешения на строительство за июнь
- 16:30 США: Начало строительства за июнь Прогноз - 960 тыс.
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за неделю 12 июля Прогноз - 380 тыс.
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за июль Прогноз - -15
- 18:00 США: Индекс деловой активности по данным Резервного Банка Филадельфии за июль
- 18:35 США: Запасы природного газа за неделю до 11 июля

пятница 18 июля 2008 г.

- 03:50 Япония: Протоколы заседания Банка Японии.
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за июнь Прогноз - 0.7% м/м, 6.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Кредитование М4 за июнь Прогноз - stg10.0 млрд.
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за июнь Прогноз - 0.4% м/м, 9.7% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса без учета сезонных колебаний за май Прогноз - -E1.0 млрд.
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за май Прогноз - +E0.8 млрд.

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