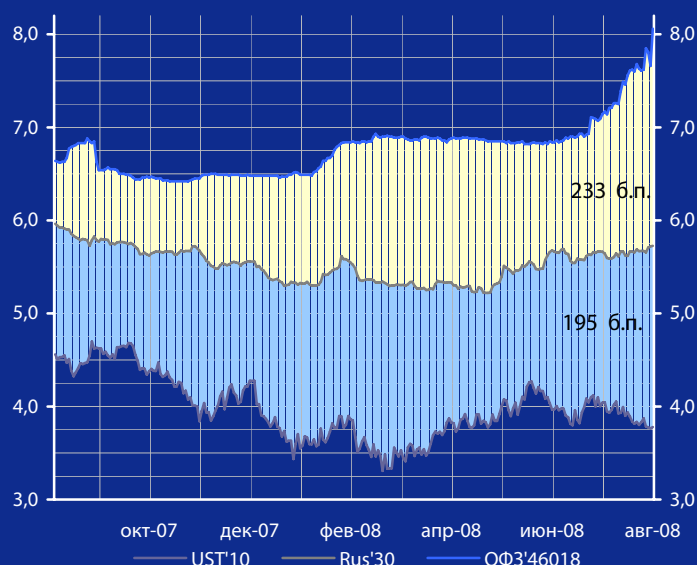


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 29 августа 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	28 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,78	4,27	3,77	4,70	3,31
Rus'30, %	5,73	5,73	5,43	5,96	5,22
ОФЗ'46018, %	8,06	8,06	6,82	8,06	6,42
Libor \$ 3М, %	2,81	2,81	2,67	5,73	2,54
Euribor 3М, %	4,96	4,97	4,86	4,97	4,29
Mibor 3М, %	7,85	7,85	6,14	7,85	5,72
EUR/USD	1,470	1,593	1,463	1,599	1,361
USD/RUR	24,64	24,71	23,14	25,67	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 1 б.п. до уровня в 3,78% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики США.

[См. стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 1 б.п. до уровня в 195 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10.

[См. стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались разнонаправленные изменения котировок облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. стр 4](#)

Новости дня

Объем международных резервов РФ с 16 по 22 августа 2008 г. увеличился на \$400 млн. с \$581,1 млрд. до \$581,5 млрд., сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

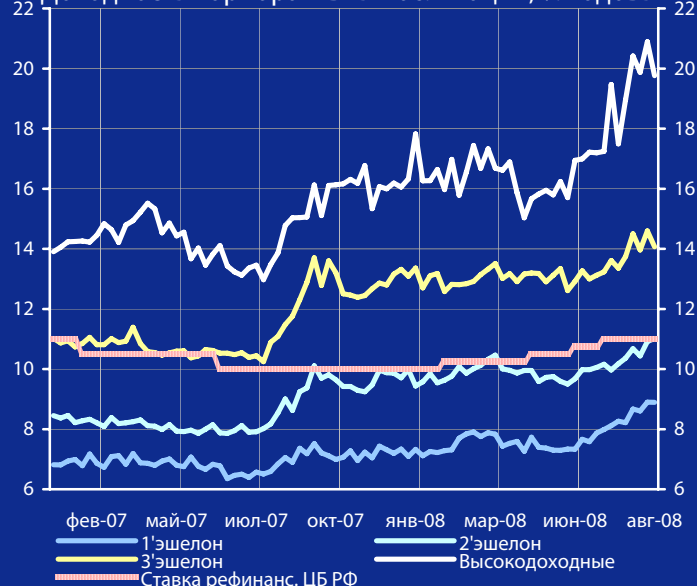
Еврозона: Индекс потребительских цен.
США: Индекс цен расходов на потребление.
США: Личные расходы/доходы.

[См. стр 5](#)

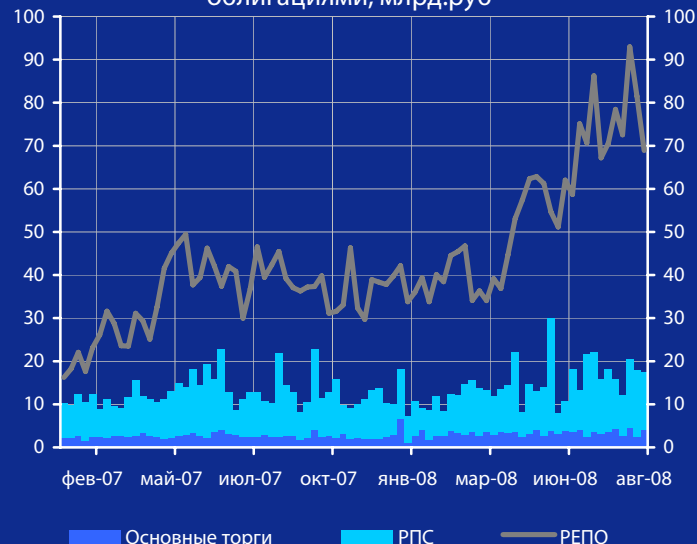
Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	8,5% (1 кв. 8г.)	8,1% (за 07 г.)	0,4%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,5% (июль 08г.)	9,3% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4559,7 (25.08.08)	4268,2 (01.01.08)	291,5
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	581,5 (22.08.08)	474,0 (28.12.07)	107,5
Остатки на к/с банков *)	629,1	578,4	50,7
Депозиты банков в ЦБ *)	68,0	81,1	-13,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-158,7	-28,4	-130,3
*) в млрд. руб. на дату (29.08.08) (28.08.08)			

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов РФ с 16 по 22 августа 2008 г. увеличился на \$400 млн. с \$581,1 млрд. до \$581,5 млрд., сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России. Отметим, что неделей ранее объем международных резервов сократился на \$16,4 млрд. с \$597,5 млрд.

На аукционах по размещению средств Фонда ЖКХ на банковских депозитах спрос на временно свободные средства фонда составил около 90 млрд. руб., что более чем в 4 раза превысило максимальный совокупный объем предложения в размере 20 млрд. руб. На аукционах было размещено 10 млрд. руб. на срок 91 день со средневзвешенной ставкой 10,95% годовых и 10 млрд. руб. на 371 день со средневзвешенной ставкой 12,37% годовых. В аукционах приняли участие 18 уполномоченных банков.

Минфин РФ проведет 2 сентября аукцион по размещению свободных бюджетных средств на банковские депозиты. Объем размещения составит 60 млрд. руб. Минимальная процентная ставка размещения - 8,0% годовых.

Депозитные аукционы провел ЦБ РФ. В аукционе со сроком привлечения средств в депозит 4 недели приняли участие 21 банк-резидент из 15 регионов. На аукцион банками были поданы заявки с предложением процентных ставок в диапазоне от 4,7% до 12% годовых. Банком России установлена ставка отсечения в размере 5% годовых. Средневзвешенная процентная ставка - 4,99% годовых. Аукцион со сроком привлечения средств в депозит 3 месяца признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок кредитных организаций.

По данным ЦБ РФ общий объем заключенных сделок на аукционах РЕПО 28 августа 2008 г. составил 167,6 млрд. руб.

На предстоящем саммите лидеров стран ЕС будут обсуждаться возможные санкции в отношении России. Такое заявление сделал глава МИД Франции Б.Кушнер.

Американская компания ConocoPhillips, которой принадлежит 20% ЛУКОЙЛа, надеется проработать в России десятилетия, сказал глава компании Дж.Малва. ConocoPhillips оказалась в числе других крупных иностранных компаний, которые уже заявили, что не собираются пересматривать свои планы в отношении России из-за конфликта между РФ и Западом. Среди них автомобильные корпорации Mitsubishi, Skoda, GM, металлургическая Alcoa, строительная Strabag, энергокомпании BP, Enel, Fortum, телекоммуникационные Telenor и Siemens, банки Raiffeisen и KBC, а также страховщики ACE, Zurich и итальянская энергетическая компания Eni.

Новости рынка облигаций

Минфин РФ проведет 3 сентября 2008 г. аукционы по доразмещению облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД) 46022 на 10 млрд. руб. и размещению облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) 25063 на 6 млрд. руб.

ООО "Моссельпром Финанс" планирует разместить облигации серии 02 объемом 1,5 млрд. руб.

ООО "Амет-Финанс" полностью разместило дебютный выпуск облигаций на 2 млрд. руб. Ставка 1 купона определена в размере 12,5% годовых. В заявках, поданных инвесторами во время конкурса, были указаны ставки 1 купона в диапазоне от 12% до 12,70% годовых. Спрос на облигации превысил 2,6 млрд. руб. В ходе конкурса инвесторами было подано 36 заявок. Срок обращения облигаций - 5 лет. По займу предусмотрена оферта через год и через 2 года по номиналу. Организаторами выпуска выступили Всероссийский банк развития регионов и Промсвязьбанк, ведущим организатором - Сбербанк РФ.

Новости эмитентов

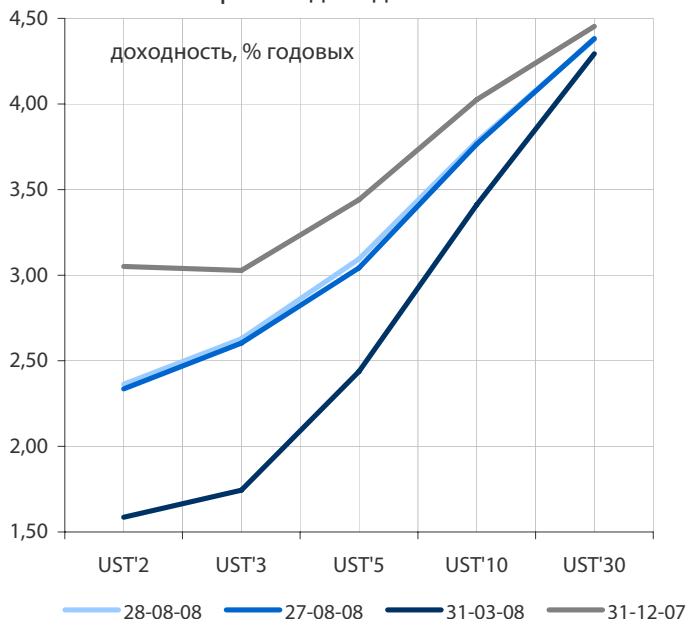
Газпром не считает, что вооруженный конфликт в Грузии и последовавшая за ним конфронтация России с Западом могут стать препятствием для реализации проекта Штокмановского газоконденсатного месторождения, заявил Ю.Комаров, глава компании-оператора проекта Shtokman Development AG.

АФК "Система": Агентство Standard&Poor's Ratings Services повысило долгосрочный корпоративный рейтинг АФК "Система" с BB- до BB. Прогноз по рейтингу установлен "стабильный". Одновременно агентство повысило рейтинги обязательств дочерних компаний АФК "Система". Рейтинг ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) повышен с BB- до BB, прогноз - "позитивный", рейтинги "Комстара-ОТС" и МГТС также повышены с BB- до BB, прогноз по обоим рейтингам - "стабильный".

Чистая прибыль ОАО "ВымпелКом" (торговая марка "Билайн") в России по US GAAP во 2 квартале 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. увеличилась на 25,8% - до \$448 млн. Выручка во 2 квартале 2008 г. достигла \$2,239 млрд., увеличившись на 53,4% относительно 2 квартала 2007 г. Показатель OIBDA вырос на 35,8% - до \$1,059 млрд.

Чистая прибыль "Вимм Билль Данн Продукты Питания" (ВБД ПП) по US GAAP во 2 квартале 2008 г. выросла на 8,8% и составила \$36,7 млн. Выручка ОАО "ВБД ПП" за отчетный период выросла на 25,6% - до \$760,1 млн. Показатель EBITDA вырос 21,2% - до \$93,1 млн. Операционная прибыль во 2 квартале 2008 г. выросла на 10% и составила \$62,6 млн., валовая прибыль увеличилась на 23% - до \$250,9 млн.

Кривые доходности UST

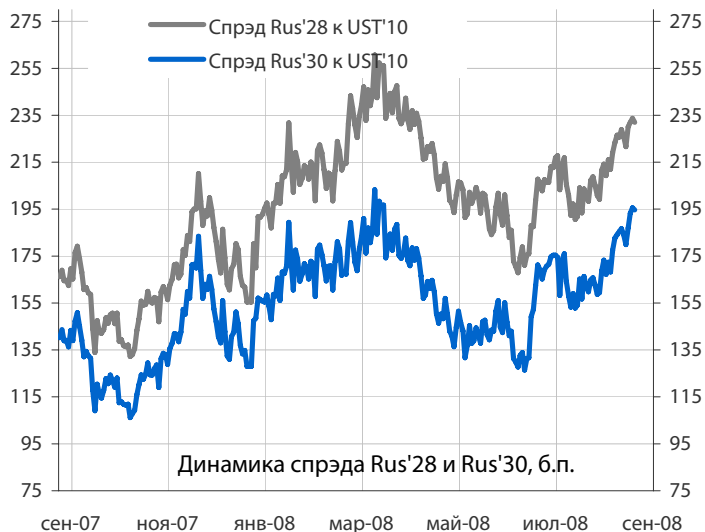


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 1 б.п. до уровня в 3,78% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики США. Минторговли США сообщило, что ВВП США во 2 квартале 2008 г. вырос, согласно второй предварительной оценке, на 3,3% к аналогичному периоду 2008 г., в то время как рынок ожидал, что рост ВВП США составит 2,8%. Сообщение о достаточно значительном росте ВВП вызвало неоднозначные комментарии экономистов, а некоторые из них подвергли сомнению высокие показатели роста ВВП.

Индикатор	28 авг	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,10	3,76	3,01	4,41	2,20
UST'10 Ytm, %	3,78	4,27	3,77	4,70	3,31
UST'30 Ytm, %	4,38	4,79	4,38	4,97	4,16

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

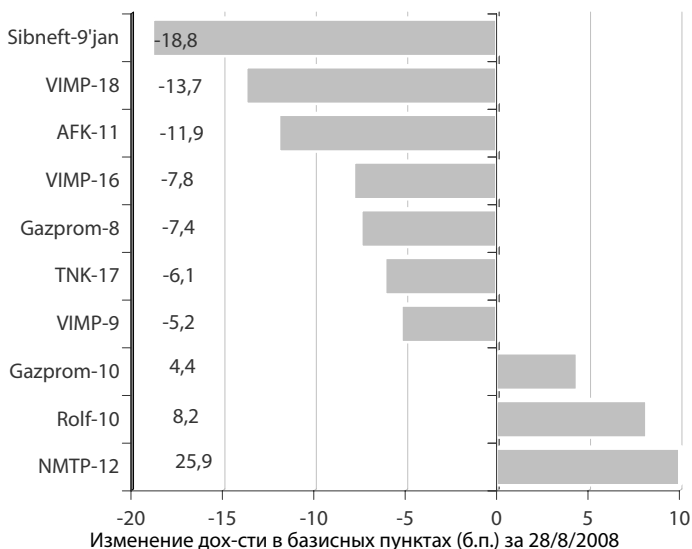


Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 1 б.п. до уровня в 195 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10. В ближайшее время мы ожидаем увидеть сужение спреда доходности между Rus'30 и UST'10.

Индикатор	28 авг	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,73	5,73	5,43	5,96	5,22
спред к UST'10	195	196	126	203	106
Rus'28 Ytm, %	6,10	6,10	5,90	6,22	5,71
спред к UST'10	232	234	168	261	132

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



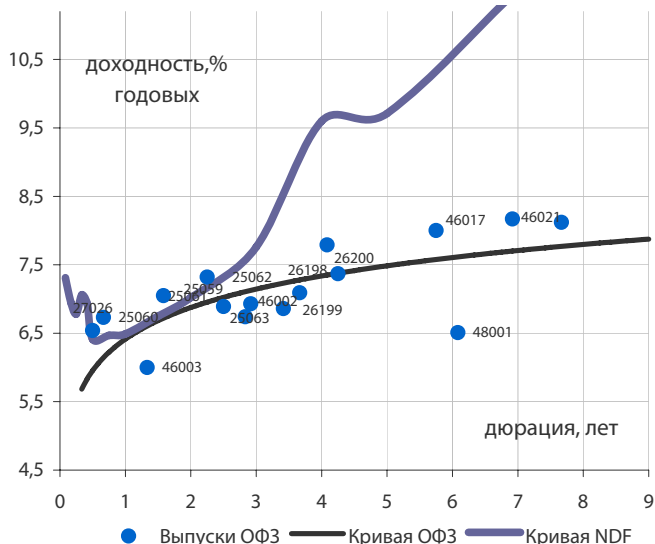
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера изменились разнонаправленно на фоне небольших изменений в доходности базовых активов. Наибольшим снижением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Sibneft-9 и VIMP-16. Повышением доходности выделились облигации NMTP-12 и Rolf-10. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на повышение агентством S&P долгосрочных корпоративных рейтингов АФК "Система" с ВВ- до ВВ со "стабильным" прогнозом.

Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций АФК "Система" в условиях повышения рейтингов компании и ее хороших финансовых результатов, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

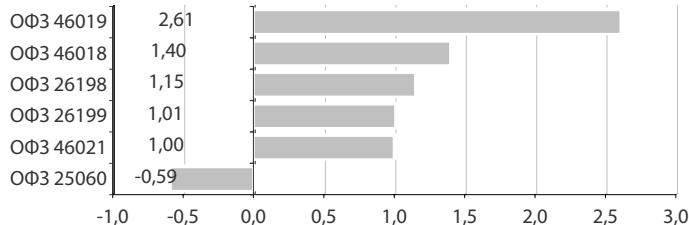
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 28/8/2008



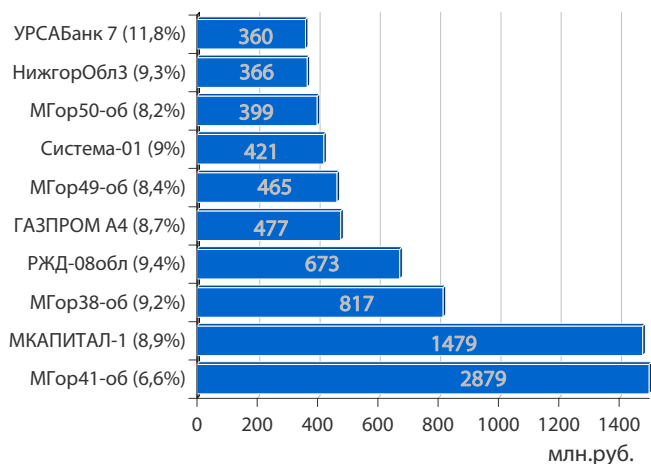
Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста котировок оказался выпуск ОФЗ 46019 с дюрацией 7,9 года и выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 7,7 года. Снижением отметился выпуск ОФЗ 25060 с дюрацией 0,7 года. Мы не ожидаем сегодня значимых изменений в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 28/8/2008, в %



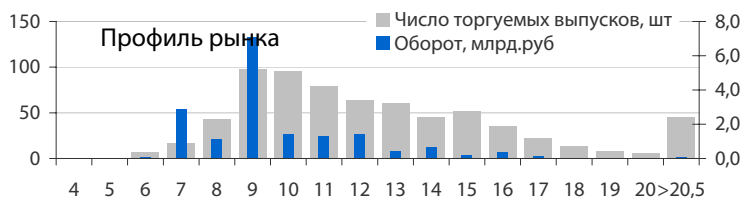
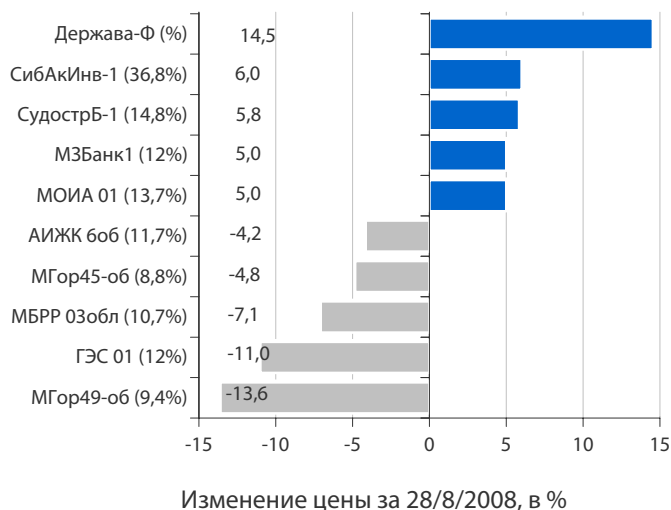
Лидеры оборота за 28/8/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались разнонаправленные изменения котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. Ситуация с рублевой ликвидностью после проведения налоговых платежей остается сложной. Остатки на рублевых корсчетах российских банков находятся на пониженном уровне, что вызывает высокий спрос со стороны банков на рубли. Это подтверждает высокий оборот сделок РЕПО с Банком России и ажиотажный спрос на аукционах по размещению средств Фонда ЖКХ. Обороты рыночных торгов вчера выросли на 70%, а объемы в режиме переговорных сделок и сделок РЕПО снизились на 15%. В лидерах рыночного оборота вчера были облигации с доходностью 7 и 9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах падения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации МГор38-об с доходностью 9,2% годовых, упавшие в цене на 2,2%, а также облигации МГор49-об с доходностью 8,4% годовых, понизившиеся в цене на 13,6%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации УРСАБанк 7 с доходностью 11,8% годовых, выросшие в цене на 1,15%, а также облигации МГор50-об с доходностью 8,2% годовых, выросшие в цене на 2,6%. В условиях завершения месяца участники рынка, как мы полагаем, будут озабочены вопросами переоценки инвестиционных портфелей. Именно поэтому мы ожидаем сегодня увидеть преимущественное повышение котировок облигаций в 1-2 эшелонах выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 28/8/2008 (дох-сть по Close)



вторник 2 сентября 2008 г.		4,000	млрд. руб.
□	ТГК-2-01	4,000	млрд. руб.
четверг 2 октября 2008 г.		0,800	млрд. руб.
□	Ярославская обл-34008 (2)	0,800	млрд. руб.

Выплаты купонов

пятница 29 августа 2008 г.	199,7	млн. руб.
□ Амурметалл, 2	91,2	млн. руб.
□ Метзавод им. А.К. Серова, 1	87,3	млн. руб.
□ Транскапиталбанк, 1	21,2	млн. руб.
суббота 30 августа 2008 г.	144,9	млн. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 2	127,9	млн. руб.
□ Тверская область, 25003	15,9	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 2	1,2	млн. руб.
понедельник 1 сентября 2008 г.	180,5	млн. руб.
□ КБК Черемушки, 1	46,4	млн. руб.
□ Удмуртнефтепродукт, 1	35,9	млн. руб.
□ Муниципальная инвестиционная компания, 1	32,9	млн. руб.
□ Мортон-PCO, 1	28,7	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	27,5	млн. руб.
□ Магадан, 31002	9,0	млн. руб.
вторник 2 сентября 2008 г.	993,7	млн. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	142,1	млн. руб.
□ Уралэлектромедь, 1	123,4	млн. руб.
□ МИАН-Девелопмент, 1	123,4	млн. руб.
□ Центртелеком, 5	121,0	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 1	104,2	млн. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	69,8	млн. руб.
□ ОМЗ, 5	65,8	млн. руб.
□ СЗЛК-Финанс, 1	57,3	млн. руб.
□ Веха-Инвест, 1	48,9	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 1	31,2	млн. руб.
□ Лебедянский, 2	28,7	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	26,8	млн. руб.
□ Белгранкорм, 1	26,2	млн. руб.
□ Искрасофт, 2	19,9	млн. руб.
□ Автомир-Финанс, 1	5,0	млн. руб.
среда 3 сентября 2008 г.	555,5	млн. руб.
□ ВБД ПП, 3	231,9	млн. руб.
□ Банк Возрождение, 1	133,9	млн. руб.
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 4	106,8	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26001	32,9	млн. руб.
□ КОНТИ-РУС, 1	26,2	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, 1	23,9	млн. руб.
четверг 4 сентября 2008 г.	169,6	млн. руб.
□ Республика Коми, 35008	40,1	млн. руб.
□ Альянс Русский Текстиль, 2	35,0	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	32,9	млн. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	24,7	млн. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	23,9	млн. руб.
□ Владпромбанк, 1	13,0	млн. руб.

Погашения и оферты

понедельник 1 сентября 2008 г.			
□ Удмуртнефтепродукт, 1	погашение	1,50	млрд. руб.
□ Муниципальная ИК, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
вторник 2 сентября 2008 г.			
□ Севкабель-Финанс, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 4 сентября 2008 г.			
□ Центртелеком, 5	оферта	3,00	млрд. руб.
□ СЗЛК-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
понедельник 8 сентября 2008 г.			
□ Белгранкорм, 1	оферта	0,70	млрд. руб.
вторник 9 сентября 2008 г.			
□ МИАН-Девелопмент, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
среда 10 сентября 2008 г.			
□ Россия, 46001	погашение	60,00	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Медведь-Финанс, 1	оферта	0,75	млрд. руб.
четверг 11 сентября 2008 г.			
□ ЛОМО, 3	оферта	1,00	млрд. руб.
пятница 12 сентября 2008 г.			
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	оферта	1,20	млрд. руб.
понедельник 15 сентября 2008 г.			
□ ЦБ РФ, 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.			
□ Банк Русский стандарт, 5	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Очаково, 2	погашение	1,50	млрд. руб.

пятница 29 августа 2008 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы за июль Прогноз - 4.1%
- 03:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен по стране в целом за июль Прогноз - +2.3%
- 03:50 Япония: Розничные продажи за июль Прогноз - 0.1% м/м, +1.3% г/г
- 03:50 Япония: Промышленное производство за июль Прогноз - -0.5%
- 09:00 Япония: Заказы на строительство за июль
- 09:00 Япония: Начало строительства за июль Прогноз - 15%
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за июль Прогноз - 7.3%
- 13:00 Еврозона: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за август Прогноз - 4.0%
- 16:30 США: Стержневой средневзвешенный индекс цен расходов на потребление за июль Прогноз - +0.3%
- 16:30 США: Средневзвешенный индекс расходов на потребление за июль
- 16:30 США: Личные расходы за июль Прогноз - +0.3%
- 16:30 США: Личные доходы за июль Прогноз - 0.0%
- 17:00 США: Индекс деловой активности по данным нью-йоркского отделения Ассоциации Менеджеров за август
- 17:45 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за август Прогноз - 49.8
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за август Прогноз - 62

понедельник 1 сентября 2008 г.

- 11:55 Германия: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) в производственном секторе за август
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) в производственном секторе за август
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная и финансовая статистика за август
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) в производственном секторе за август
- США: День труда. Рынки закрыты.

вторник 2 сентября 2008 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей (PPI) за июль
- 18:00 США: Производственный индекс Института управления поставками (ISM) за август
- 18:00 США: Расходы на строительство

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