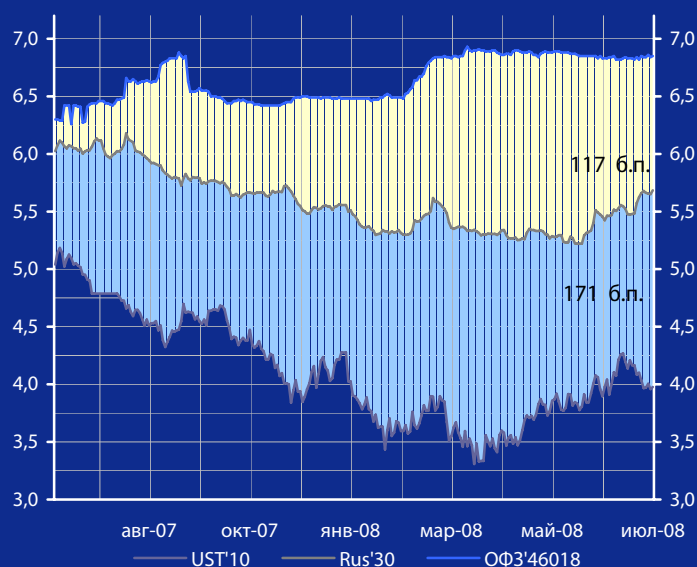


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 4 июля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,98	4,27	3,47	5,18	3,31
Rus'30, %	5,68	5,68	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018,%	6,85	6,90	6,82	6,93	6,26
Libor \$ 3М,%	2,79	2,92	2,64	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,97	4,97	4,74	4,97	4,18
Mibor 3М,%	6,17	7,25	6,14	7,68	4,79
EUR/USD	1,570	1,599	1,538	1,599	1,340
USD/RUR	23,52	23,91	23,32	25,88	23,32

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 2 б.п. до уровня в 3,98% 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 2 б.п. до величины в 171 б.п. в условиях опережающего роста доходности облигаций Rus'30. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное снижение котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

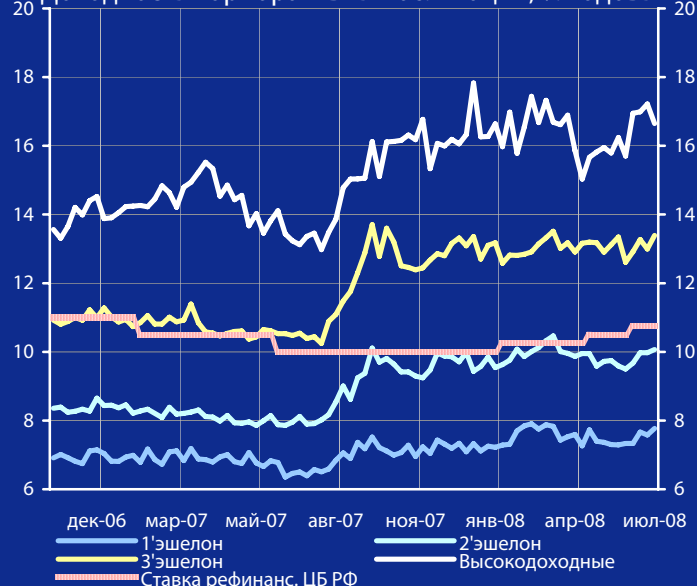
Международные (золотовалютные) резервы России по рыночной стоимости ценных бумаг за период с 21 по 27 июня 2008 г. возросли на \$8,6 млрд., с \$554,7 млрд. до \$563,3 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. [См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

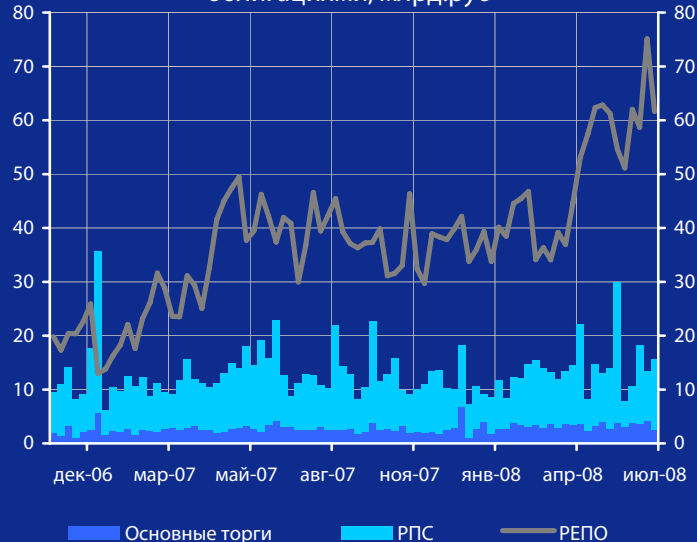
Германия: Фабричные заказы.

[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.)	4346,8 (30.06.08)	4268,2 (01.01.08)	78,6
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	563,3 (27.06.08)	474,0 (28.12.07)	89,3
Остатки на к/с банков *)	652,2	659,3	-7,1
Депозиты банков в ЦБ *)	431,0	404,9	26,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	79,2	47	32,2
*) в млрд. руб. на дату			
	(04.07.08)	(03.07.08)	

Макроэкономика и банковская система

Международные (золотовалютные) резервы России по рыночной стоимости ценных бумаг за период с 21 по 27 июня 2008 г. возросли на \$8,6 млрд., с \$554,7 млрд. до \$563,3 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей Центрального банка РФ. Достигнутая величина золотовалютных резервов является очередным рекордом за весь период регулярной публикации этой информации Банком России. По сравнению с 1 января 2008 г. когда объем международных резервов России по рыночной стоимости ценных бумаг составлял \$477,89 млрд., этот показатель увеличился на 17,87%. Отметим, что Банк России перешел с 1 июля 2008 г. к использованию рыночных котировок долговых ценных бумаг иностранных эмитентов, включаемых в состав международных (золотовалютных) резервов, в целях приведения системы учета резервов в соответствие с мировой практикой. Ранее в основу закладывалась амортизированная стоимость ценных бумаг, т.е. стоимость приобретения и начисленные на нее процентные доходы. В соответствии с новой методикой, объем международных резервов России на 1 января 2008 г. составлял \$477,89 млрд. (по прежней методике – \$476,391 млрд.), на 1 июня – \$545,408 млрд. (547,391 млрд.).

Европейский центральный банк (ЕЦБ) повысил учетную ставку на 25 б.п. до 4,25% годовых. Ставка ЕЦБ в 4% годовых сохранялась более года. Согласно опубликованным 30 июня с.г. предварительным данным Eurostat, инфляция в зоне евро в июне 2008 г. прогнозируется на уровне 4% в годовом исчислении. При этом ориентир ЕЦБ по инфляции в еврозоне составляет 2%.

Новости рынка облигаций

Банк России провел 3 июля 2008 г аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) выпуска N 4-06-21BR0-8 (6 выпуск) в объеме 20 млрд. руб. Ставка отсечения на аукционе составила 5,55% годовых. Средневзвешенная ставка - 5,52% годовых. Объем спроса по рыночной стоимости составил 2,089 млрд. руб, объем привлеченных средств – 1,049 млрд. руб.

Ярославская область: Ставка 1 купона по облигациям Ярославской области серии 08 определена в размере 10,87% годовых. Доходность к погашению равна 9,65% годовых. Ставка 2-4 купонов равна 9,5% годовых, ставка 5-6 купонов равна 9,25% годовых, ставка 7-8-го купонов равна 9% годовых, ставка 9-10-го купонов равна 8,75% годовых, ставка 11-12-го купонов равна 8,5% годовых.

Газпром нефть приняла решение о размещении 5 дебютных выпусков облигаций на общую сумму 35 млрд. руб. Облигации 1 серии на 5,0 млрд. руб. и 2 серии на 7,0 млрд. руб. имеют 5-летний срок обращения, 3 серии на 8,0 млрд. руб. – 7-летний, 4 серии на 10 млрд. руб. и 5 серии на 5,0 млрд. руб. – 10-летний.

Банк Петрокоммерц разместил облигации серии 04 номинальной стоимостью 3 млрд. руб. В ходе аукциона было подано 50 заявок инвесторов общим объемом 4,687 млрд. руб. с предлагаемой ставкой в диапазоне от 9,30% до 10,30% годовых. Ставка 1 купона, определенная на конкурсе при размещении, составила 9,99% годовых. Ставка 2 купона равна ставке 1 купона, ставки остальных купонов будут определены эмитентом дополнительно. Эффективная доходность облигаций к годовой оферте составила 10,24% годовых.

Наука-Связь: Ставка 1 купона по облигациям ООО «Наука-Связь» установлена на уровне 15,0% годовых.

Баренцев Финанс: Ожидаемая организатором ставка 1 купона по облигациям ООО «Баренцев Финанс» находится в диапазоне 16,0-16,5% годовых.

ЗАО «ГОТЭК» объявило о готовности с 04 июля с.г. начать исполнение обязательств по выкупу своих облигаций серии 02 по цене 100% от номинала у держателей, заявки которых не были удовлетворены в установленном порядке в ходе оферты 23 июня с. г. **ВымпелКом-Инвест** планирует во 2 половине июля разместить облигации на 10,0 млрд. руб. Ставка купона прогнозируется на уровне 8,75-9,25% годовых, что соответствует доходности к полуторагодовой оферте на уровне 8,94-9,46% годовых.

Новости эмитентов

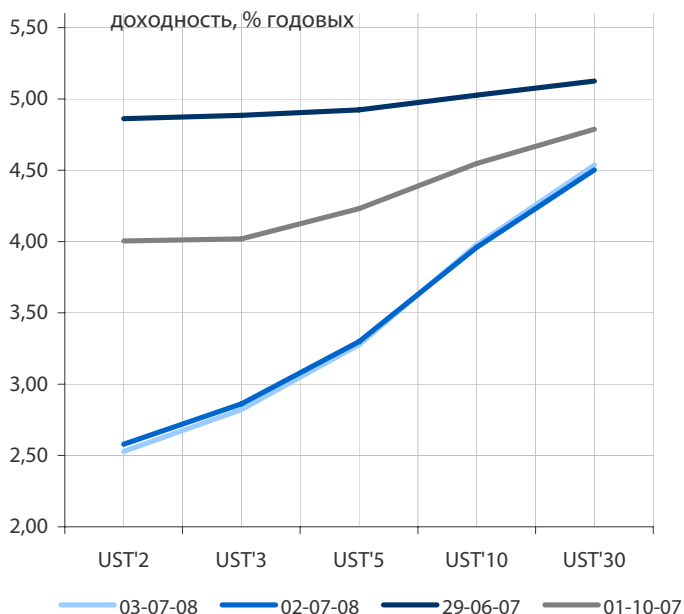
Газпром: По прогнозам Газпрома, к концу 2008 г. российский газ будет стоить для Европы более \$500 за 1000 кубометров, сообщил глава Газпрома А.Миллер. А.Миллер отметил, что если цена нефти за баррель превысит \$250, то 1000 кубометров газа будет продаваться за \$1000. По словам Миллера, это отнюдь не сверхъестественные цены.

Федеральная сетевая компания (ФСК) прогнозирует рост тарифа на передачу электроэнергии в распределительных сетях в ближайшие 3 года на 30-50% при переходе на новый способ расчета тарифов, базирующийся на принципе возврата на вложенный капитал (RAB), сообщил советник главы ФСК П.Шпилевой.

Урса-банк планирует привлечь синдицированный кредит на \$150 млн. на следующей неделе. Кредит сроком на 1 год по ставке LIBOR плюс 1,6% будет увеличен с планировавшихся \$50 млн. вследствие переподписки. Средства будут направлены на сделки по торговому финансированию.

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

Кривые доходности UST

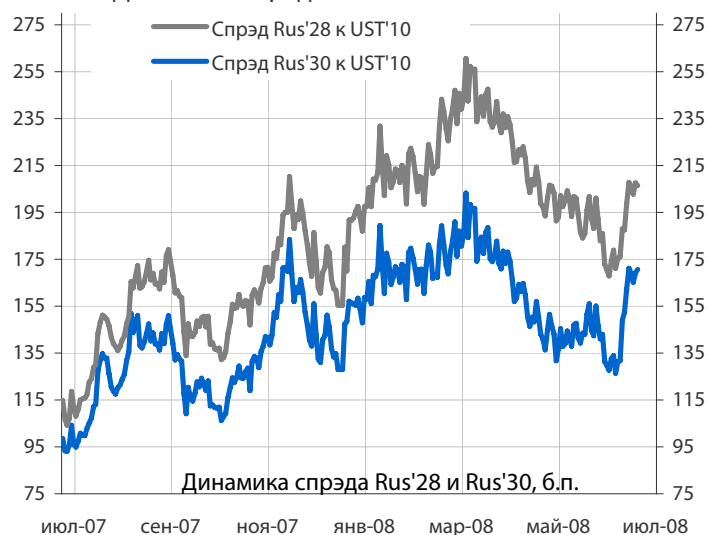


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 2 б.п. до уровня в 3,98% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Вышедшие данные по рынку труда оказались ожидаемо плохими. Количество занятых в несельскохозяйственном секторе США сократилось в июне на 62 тыс., а количество первичных заявок на получение пособия по безработице в США увеличилось до рецессионного уровня в 404 тыс. Индекс деловой активности в сфере услуг США снизился в июне до 48,2 пункта. Сегодня рынки в США закрыты.

Индикатор	3 июл	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,28	3,76	2,57	5,09	2,20
UST'10 Ytm, %	3,98	4,27	3,47	5,18	3,31
UST'30 Ytm, %	4,54	4,79	4,30	5,27	4,16

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

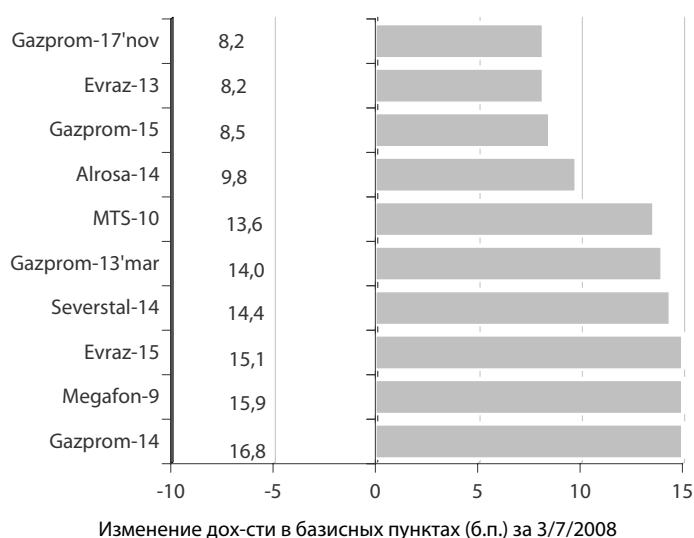


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 2 б.п. до величины в 171 б.п. в условиях опережающего роста доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 170 б.п.

Индикатор	3 июл	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,68	5,68	5,22	6,18	5,22
спрэд к UST'10	171	183	126	203	93
Rus'28 Ytm, %	6,04	6,05	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	206	242	168	261	104

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



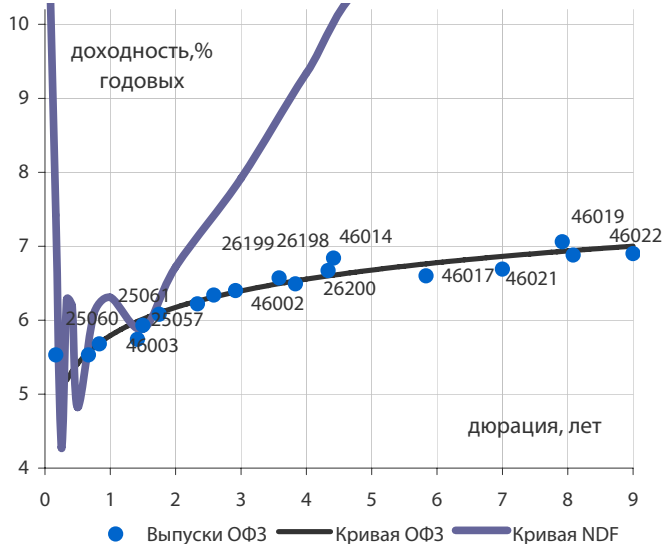
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг выросли на фоне небольшого повышения доходности базовых активов. Лидерами роста индикативной доходности стали вчера евробонды Megafon-9 и Gazprom-14. В новостном потоке последних дней нам бы хотелось обратить внимание на сильные финансовые результаты ведущих российских банков и ожидаемые рейтинговые действия в отношении них со стороны мировых рейтинговых агентств. Отметим, что по данным ЦБ РФ общая прибыль в российской банковской системе по состоянию на 1 июня с.г. увеличилась на 37% в сравнении с аналогичным периодом 2007 г.

Торговые идеи

Текущая доходность евробондов ведущих российских банков в условиях их хороших финансовых результатов и вероятного повышения их рейтингов, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

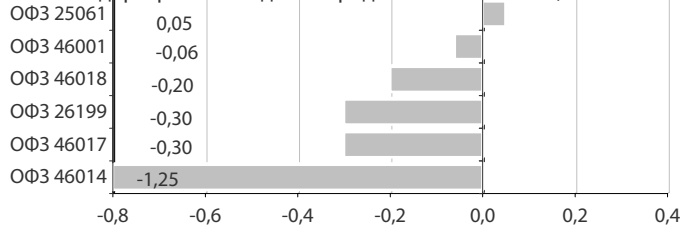
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 3/7/2008



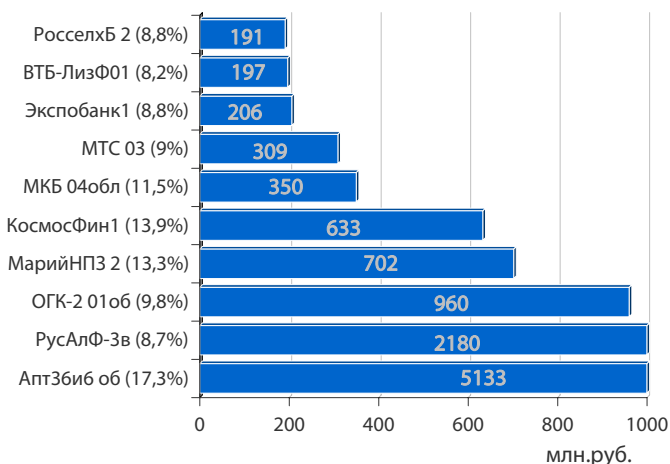
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ в основном снизились. В лидерах падения котировок оказались выпуски ОФЗ 46014 с дюрацией 4,4 года и ОФЗ 46017 с дюрацией 5,8 года. Повышением цен отметился выпуск ОФЗ 25061 с дюрацией 1,8 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 3/7/2008, в %



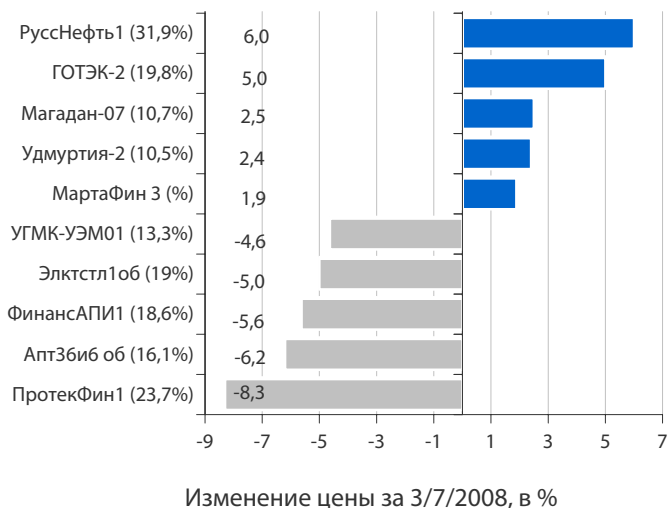
Лидеры оборота за 3/7/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное снижение котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. В эшелоне высокодоходных облигаций под влиянием постепенно разрешающихся проблем у компаний, совершивших технические дефолты, котировки бумаг преимущественно выросли. Обороты рыночных торгов вчера упали на 37%, обороты в режиме переговорных сделок выросли на 40%, а объемы сделок репо снизились на 18% с достигнутого днем ранее исторического максимума. Ситуация с рублевой ликвидностью продолжает оставаться весьма благоприятной, а ставки краткосрочных рублевых МБК не превышают уровень в 4% годовых, и это оказывает поддержку рынку облигаций. В лидерах оборота на рынке вчера были бумаги с доходностью 9-10% и 17% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах снижения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации РусАлФ-3в с доходностью 8,7% годовых, упавшие в цене на 0,4%, а также облигации ОГК-2 01 об, с доходностью 9,8% годовых, понизившиеся в цене на 0,35%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации РосселхБ 2 с доходностью 8,8% годовых, выросшие в цене на 1,5%, а также облигации РосселхБ 3 с доходностью 8,7% годовых, выросшие в цене на 0,22%. Высокий оборот по облигациям АптЗбиб об был связан исполнением эмитентом оферты, в рамках которой он выкупил по оферте более 93% выпуска в 3 млрд. руб. В условиях низких ставок МБК и наступающих выходных мы ожидаем снижения доходности корпоративных облигаций в 1-2 эшелоне выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 3/7/2008 (дох-сть по Close)





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

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
пятница 11 июля 2008 г.	99,7	млн. руб.
□ ЭМАльянс – Финанс, 1	99,7	млн. руб.
воскресенье 13 июля 2008 г.	79,0	млн. руб.
□ Новосибирск, 31003	60,2	млн. руб.
□ Пензенская область, 34001	18,8	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Тип операции	Сумма	Единица измерения
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.

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.

понедельник 7 июля 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Денежная масса по данным Банка Англии в июне
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство в мае
- 14:00 Германия: Промышленное производство в мае

вторник 8 июля 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс настроений наблюдателей за экономикой в июне
- 10:00 Германия: Промышленное производство в мае
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за май
- 15:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 29 июня-5 июля
- 17:00 США: Выступление президента ФРБ Ричмонда Лэкера на тему экономических перспектив
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы в оптовой торговле в мае
- 18:00 США: Индекс подписанных договоров о продаже жилья 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