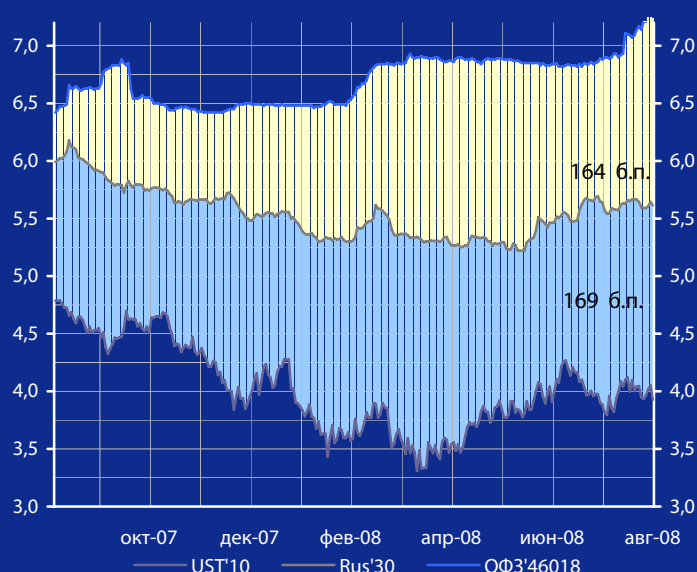


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 8 августа 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	7 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,93	4,27	3,77	4,79	3,31
Rus'30, %	5,61	5,69	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018,%	7,25	7,26	6,82	7,26	6,42
Libor \$ 3М,%	2,80	2,81	2,64	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,97	4,97	4,86	4,97	4,29
Mibor 3М,%	6,51	6,75	6,14	7,68	4,80
EUR/USD	1,532	1,593	1,532	1,599	1,340
USD/RUR	23,69	23,91	23,14	25,88	23,14

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 12 б.п. до уровня в 3,93% 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 расширился на 5 б.п. до уровня в 164 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10 и Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг продолжились разнонаправленные колебания котировок облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Международные резервы России с 26 июля по 1 августа 2008 г. возросли с \$592,3 млрд. до \$597,3 млрд., сообщил Департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

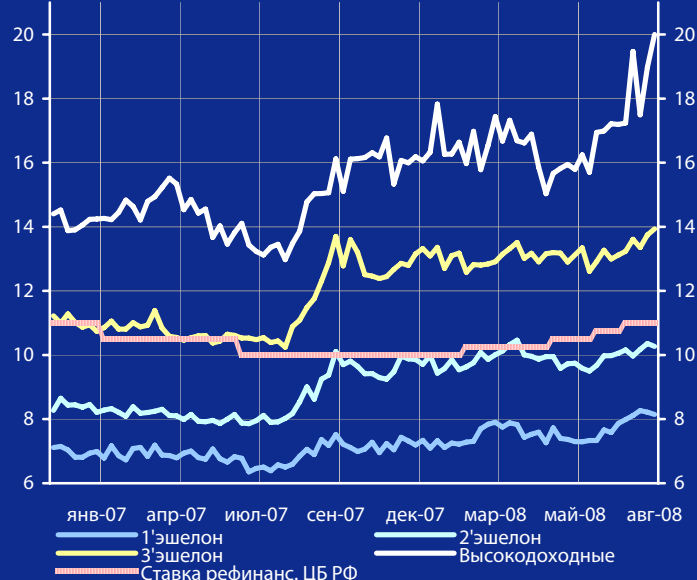
[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

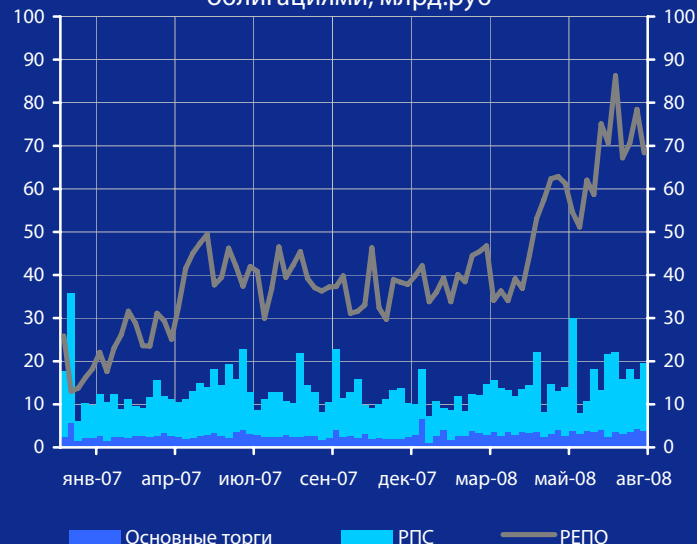
Еврозона: Индекс опережающих индикаторов.
США: Производительность вне сельского хозяйства.

[См. стр 6](#)

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)	0,5% (июль 08г.)	9,3% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4432,6 (4.08.08)	4268,2 (01.01.08)	164,4
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	597,3 (1.08.08)	474,0 (28.12.07)	123,3
Остатки на к/с банков *)	552,7	560,0	-7,3
Депозиты банков в ЦБ *)	266,5	261,0	5,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	47,7	49,6	-1,9
*) в млрд. руб. на дату			
	(08.08.08)	(07.08.08)	

Макроэкономика и банковская система

Международные резервы России с 26 июля по 1 августа 2008 г. возросли с \$592,3 млрд. до \$597,3 млрд., сообщил Департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. Данная величина является абсолютным рекордом за весь период публикации Банком России данной информации.

Положительное сальдо торгового баланса РФ по методологии платежного баланса в июне 2008 г. увеличилось в 2,28 раза по сравнению с аналогичным показателем за июнь 2007 г. и составило \$18,862 млрд., сообщил Банк России. Экспорт товаров из РФ в июне 2008 г. по сравнению с июнем 2007 г. увеличился в 1,6 раза и составил \$44 млрд. Импорт в Россию в июне 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. увеличился на 36,2% - до \$25,315 млрд. Внешнеторговый оборот по методологии платежного баланса в июне с.г. составил \$69,492 млрд., что на 52,95% выше показателя за июнь 2007 г.

Постановление о переходе с 1 декабря текущего года на новые системы оплаты труда подписал председатель Правительства РФ В.Путин. По данным Министерства здравоохранения и социального развития, изменения коснутся более чем 3 млн. федеральных бюджетников. При этом предполагается, что повышение зарплаты составит от 30 % до 2-3 раз.

По данным Росстата, в 1 полугодии 2008 г. в эксплуатацию было введено 21 млн. кв. м жилья, что всего на 2,9% выше, чем в 1 половине 2007 г. когда аналогичный показатель составил 34,3%. Снижение темпов роста жилищного строительства проходит в условиях растущей инфляции, падения темпов роста промышленного производства и резкого сокращения прироста инвестиций, что в совокупности может выразиться в существенном снижении темпов роста российского ВВП.

Минфин РФ проведет 12 августа с. г. очередной аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты на сумму до 10,0 млрд. руб., минимальная процентная ставка определена на уровне 8,0% годовых.

Новости рынка облигаций

Банк России провел 7 августа с. г. аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) выпуска N 4-06-21BR0-8 в объеме 30 млрд. руб. Ставка отсечения составила 5,8% годовых. Средневзвешенная ставка - 5,77% годовых. Объем спроса по рыночной стоимости - 588,9 млн. руб., объем привлеченных средств - 343,97 млн. руб.

Группа ЛСР: Ставка 1 купона по облигациям ОАО «Группа ЛСР» серии 02 составила 13,25% годовых.

ЗАО «Синтерра» полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. По результатам конкурса ставка 1 и 2 купонов установлена в размере 11% годовых. Ставка 3-10 купонов определяется эмитентом. В заявках, поданных инвесторами во время конкурса, были указаны ставки 1 купона в диапазоне от 10,5% до 11,25% годовых. Спрос на облигации превысил 3,5 млрд. руб. Всего инвесторами было подано 55 заявок. В состав синдиката по размещению вошли 14 участников: Организаторы – Промсвязьбанк, Deutsche Bank; Соорганизаторы – Банк Морган Стэнли, Газэнергопромбанк; Андеррайтеры – Абсолют Банк, ИГ «КапиталЪ»; Соандеррайтеры – КИТ Финанс Инвестиционный банк, Липецккомбанк, ИК «Норд-Капитал», ИК «Русс-Инвест», КБ «Стройкредит», ЮниКредит Банк; Участники размещения – JP Morgan Bank International, The Royal Bank of Scotland. В размещении также принимали участие ряд иностранных банков, крупных инвестиционных компаний и пенсионных фондов.

Новости эмитентов

Норникель: Объединенная компания "Российский алюминий" (РУСАЛ), владеющая блоком пакетом в ОАО "ГМК "Норильский никель", считает необходимым, чтобы ФСФР провела проверку акционерной структуры Норникеля для выявления возможных нарушений законодательства и с целью защиты прав миноритарных акционеров, говорится в сообщении РУСАЛа. Компания считает, что результаты голосования на общем собрании акционеров Норникеля указывают на то, что Интеррос уже контролирует пакет акций Норникеля, превышающий 30%, не сделав предложения о выкупе миноритарным акционерам, и, тем самым, нарушив российское законодательство и права миноритарных акционеров.

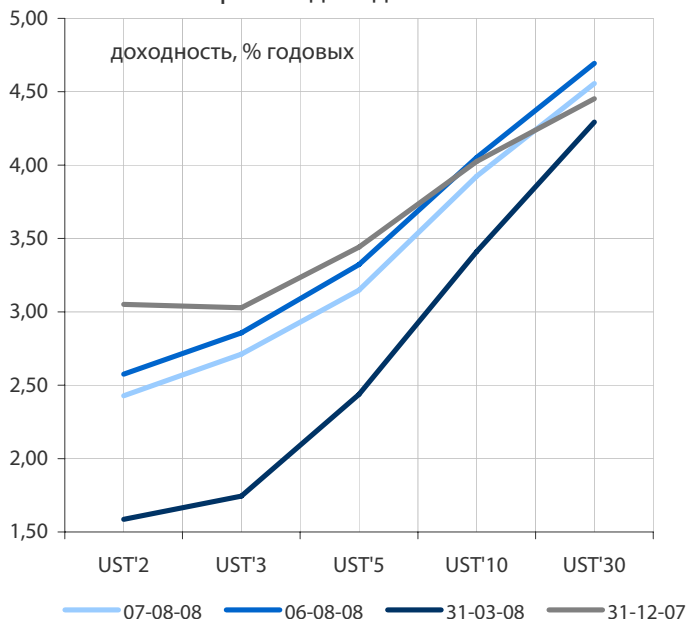
ФК "Еврокоммерц" увеличивает объем дебютного рублевого синдицированного кредита до 3,45 млрд. руб. с планировавшихся 2,3 млрд. руб. сроком на 1 год по ставке 6,5% над MosPrime.

ОАО "Казаньоргсинтез" увеличило в январе-июне 2008 г. производство полиэтилена на 15,4% до 266,7 тыс. т по сравнению с тем же периодом предыдущего года. За период с января по июль стоимость базовых марок полиэтилена российского производства увеличилась в среднем на 10 %.

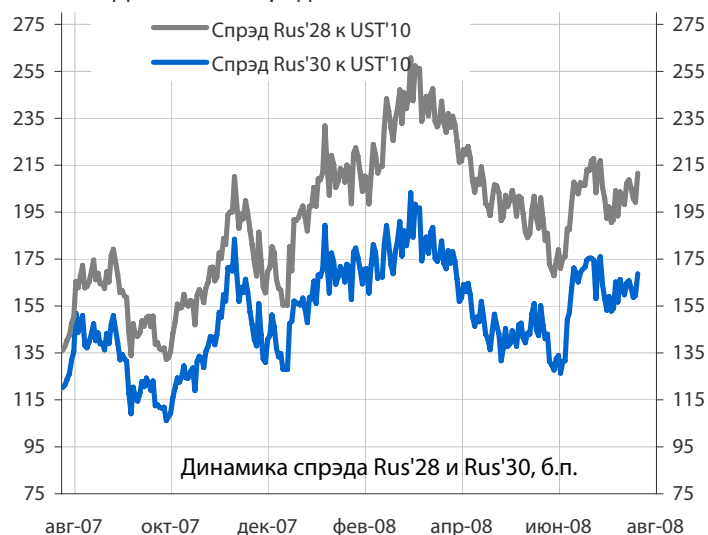
Транснефть: Рост тарифов на услуги по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов Транснефти с 5 августа в среднем составит 10,7%. Это второе увеличение тарифов с декабря, когда они были повышены на 19,4%. Повышение тарифов на услуги Транснефти связано с увеличением расходов на финансирование строительства трубопровода Восточная Сибирь-Тихий океан, а также на уплату процентов за пользование кредитами, привлеченными для финансирования строительства.

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

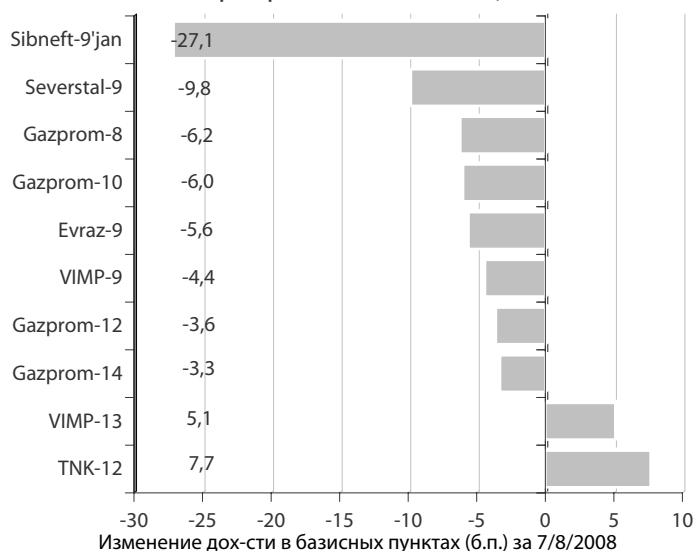
Кривые доходности UST



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) в четверг снизилась на 12 б.п. до уровня в 3,93% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики США и негативных корпоративных новостей, вызвавших снижение ведущих индексов рынка акций США и повышение спроса на высоконадежные активы. Выросшее до 6-летнего максимума число первичных заявок на получение пособия по безработице в США не дало повода усомниться в том, что проблемы в экономике США, как минимум, сохраняются.

Индикатор	7 авг	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,15	3,76	2,97	4,72	2,20
UST'10 Ytm, %	3,93	4,27	3,77	4,79	3,31
UST'30 Ytm, %	4,56	4,79	4,42	5,03	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 5 б.п. до уровня в 164 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10 и Rus'30. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 165 б.п.

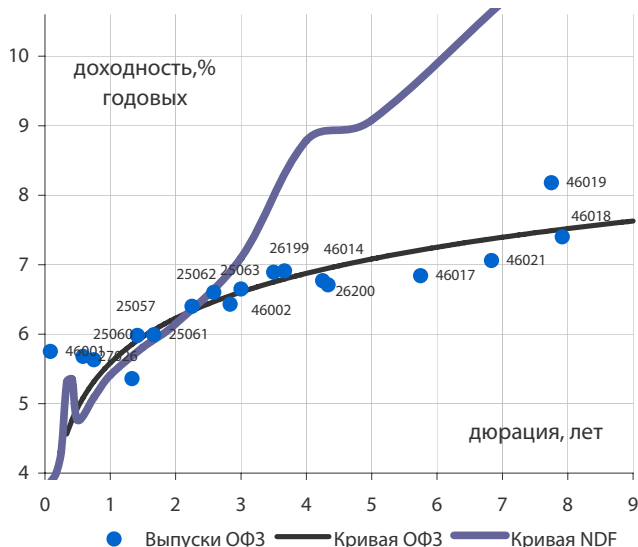
Индикатор	7 авг	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,61	5,69	5,22	6,18	5,22
спрэд к UST'10	169	176	126	203	106
Rus'28 Ytm, %	6,04	6,05	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	212	218	168	261	132

Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера преимущественно снизились на фоне имевшего место понижения доходности базовых активов. Наибольшим снижением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Sibneft-9 и Severstal-9. Повышением индикативной доходности вчера выделились евробонды TNK-12 и VIMP-13. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на производственные успехи Казаньоргсинтеза, которые в условиях благоприятной конъюнктуры рынка позволяют рассчитывать на существенное улучшение его финансовых показателей.

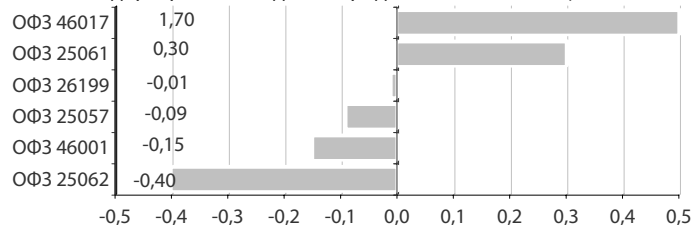
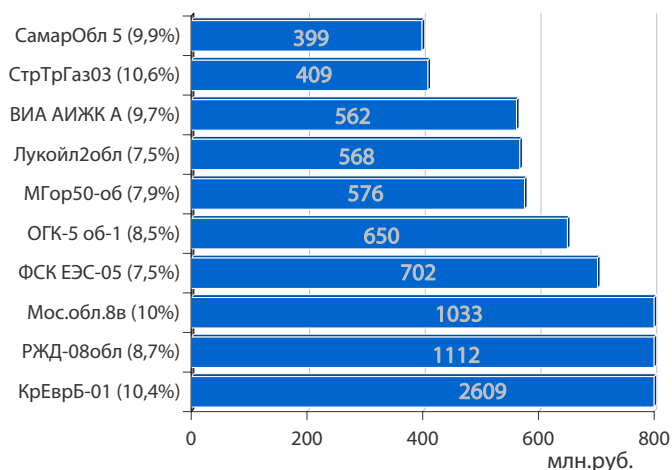
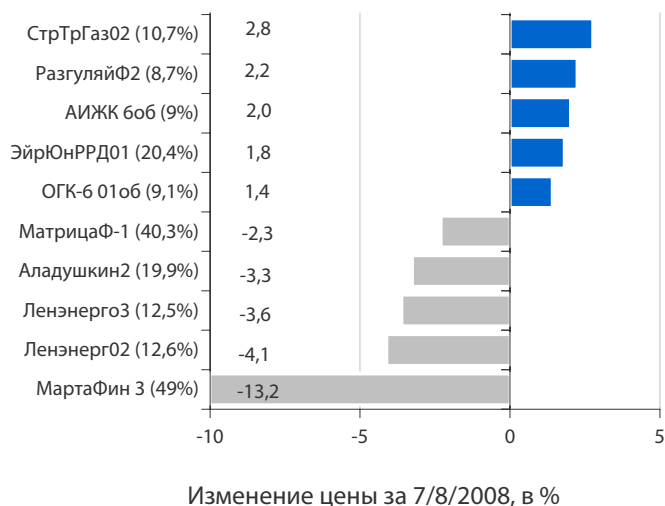
Торговые идеи

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

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 7/8/2008


Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах снижения котировок оказался выпуск ОФЗ 25062 с дюрацией 2,6 года. Повышением отметился выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 5,8 года. Мы не ожидаем сегодня значимых изменений в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 7/8/2008, в %

Лидеры оборота за 7/8/2008 (дох-сть по Close)

Лидеры и аутсайдеры 7/8/2008 (дох-сть по Close)


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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг продолжились разнонаправленные колебания котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. Существенным ростом доходности выделился дивизион высокодоходных облигаций, что мы связываем с очередным техническим дефолтом. Теперь с инвесторами не смогло вовремя расплатиться ООО "Держава-Финанс", которое не исполнило обязательства по выкупу облигаций 1 серии на сумму порядка 200 млн. руб. В целом ситуацию в 3 эшелоне и дивизионе высокодоходных облигаций мы рассматриваем как достаточно напряженную, а в состоянии технического дефолта до конца года по нашим оценкам, могут оказаться выпуски совокупным объемом в десятки миллиардов рублей. Высокая инфляция, отмечающееся укрепление доллара США к рублю и растущие риски отклонения эмитентов от графика платежей по выпускам приводят к повышению инвесторами требуемых уровней доходности корпоративных рублевых облигаций. Обороты рыночных торгов и сделок репо вчера снизились примерно на 10%, а обороты в режиме переговорных сделок выросли больше чем на треть. В лидерах рыночного оборота вчера были облигации 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 Лукойл2обл с доходностью 7,5% годовых, упавшие в цене на 0,25%, а также облигации МГор45-об с доходностью 8,1% годовых, понизившиеся в цене на 0,25%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации Мос.обл.8в с доходностью 10,0% годовых, выросшие в цене на 0,2%, а также облигации ФСК ЕЭС-05 с доходностью 7,5% годовых, выросшие в цене на 0,65%. В преддверии выходных и стабильной ситуации на рынке МБК мы ожидаем сегодня снижения доходности корпоративных облигаций в 1-2 эшелоне выпусков.

пятница 8 августа 2008 г.		0,600	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Крайинвестбанк-01	0,600	млрд. руб.
четверг 14 августа 2008 г.		3,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Сибирьтелеком-08	2,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Вестер-Финанс-01	1,500	млрд. руб.
среда 20 августа 2008 г.		2,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	АМЕТ-финанс 01	2,000	млрд. руб.

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
пятница 8 августа 2008 г.	452,1	млн. руб.
□ Банк Москвы, 2	391,4	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 1	58,5	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,2	млн. руб.
суббота 9 августа 2008 г.	24,2	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 2	21,7	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 1	2,5	млн. руб.
понедельник 11 августа 2008 г.	141,0	млн. руб.
□ РК-Газсетсервис, 2	59,8	млн. руб.
□ Реил Континент-Терминал 1, 1	54,9	млн. руб.
□ ОРГРЭСБАНК, 1	15,0	млн. руб.
□ ИК Стратегия, 2	8,1	млн. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	3,1	млн. руб.
вторник 12 августа 2008 г.	760,1	млн. руб.
□ ВТБ 24, 2	383,9	млн. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	231,9	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	41,1	млн. руб.
□ Далур-Финанс, 1	33,6	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	25,9	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	22,4	млн. руб.
□ Полесье, 1	19,9	млн. руб.
□ Ханты-Мансийская лизинговая компания "Открытие", 1	1,4	млн. руб.
среда 13 августа 2008 г.	9963,6	млн. руб.
□ Россия, 46020	4438,9	млн. руб.
□ Россия, 46002	2782,6	млн. руб.
□ Россия, 46017	1596,0	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	249,5	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	243,8	млн. руб.
□ ТК-10, 2	243,1	млн. руб.
□ Газпром, 4	205,0	млн. руб.
□ ЮниКредит Банк, 2	113,0	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41,8	млн. руб.
□ Тверская область, 34001	35,1	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 2	15,0	млн. руб.
четверг 14 августа 2008 г.	1074,9	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	171,5	млн. руб.
□ САН Интербрю Финанс, 2	159,6	млн. руб.
□ KfW, 2012, RUR	157,5	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	118,7	млн. руб.
□ Красный Богатырь, 1	109,7	млн. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 2	86,0	млн. руб.
□ Самарская область, 25003	85,3	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 5	65,6	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 25006	49,9	млн. руб.
□ НИКОСХИМ-ИНВЕСТ, 2	42,1	млн. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	14,8	млн. руб.
□ Банк Проектного Финансирования, 1	14,3	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Тип операции	Сумма	Единица измерения
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.
понедельник 11 августа 2008 г.			
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	оферта	0,06	млрд. руб.
вторник 12 августа 2008 г.			
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Арсенал, 3	оферта	0,30	млрд. руб.
среда 13 августа 2008 г.			
□ АВТОВАЗ, 2	погашение	3,00	млрд. руб.
четверг 14 августа 2008 г.			
□ Комплекс Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Сибнефтепровод, 1	погашение	0,00	млрд. руб.
пятница 15 августа 2008 г.			
□ ТрансФин-М, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ РК-Газсетсервис, 2	оферта	1,00	млрд. руб.

пятница 8 августа 2008 г.

- 09:00 Япония: Отчет экономических обозревателей за июль
- 14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за июнь
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 2 квартал 2008 Прогноз - +1.4%
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 2 квартал Прогноз - +2.5%
- 18:00 США: Оптовые запасы за июнь Прогноз - +0.6%

понедельник 11 августа 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей (PPI) в июле
- 12:30 Великобритания: Денежная масса по данным Банка Англии за июль

вторник 12 августа 2008 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство за июнь, пересмотренные данные
- 09:00 Япония: Индекс потребительского доверия в июле
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен в Великобритании (CPI)
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса США в июне
- 16:55 США: Индекс розничных продаж
- 22:00 США: Дефицит/профицит государственного бюджета США

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