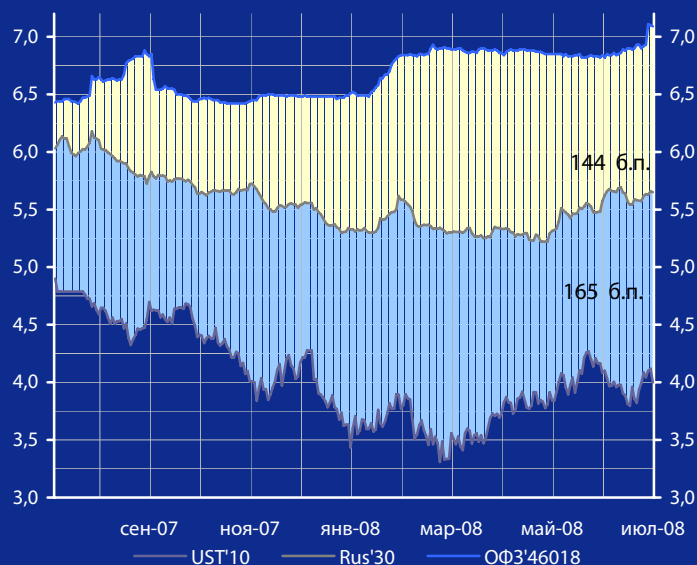


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 25 июля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,00	4,27	3,73	4,90	3,31
Rus'30, %	5,65	5,69	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018,%	7,09	7,11	6,82	7,11	6,42
Libor \$ 3М,%	2,80	2,91	2,64	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,96	4,97	4,85	4,97	4,24
Mibor 3М,%	6,21	7,10	6,14	7,68	4,80
EUR/USD	1,565	1,593	1,538	1,599	1,340
USD/RUR	23,41	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 4,1% годовых на фоне опубликованных данных макроэкономической статистики. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 11 б.п. до уровня в 165 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное повышение доходности во всех эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

Объем международных резервов РФ по состоянию на 18 июля 2008 г. составил \$588,3 млрд., повысившись на \$10 млрд. с 11 июля 2008 г., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. [См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Прирост ВВП за 2 квартал.

США: Заказы на товары длительного пользования.

[См. стр 5](#)

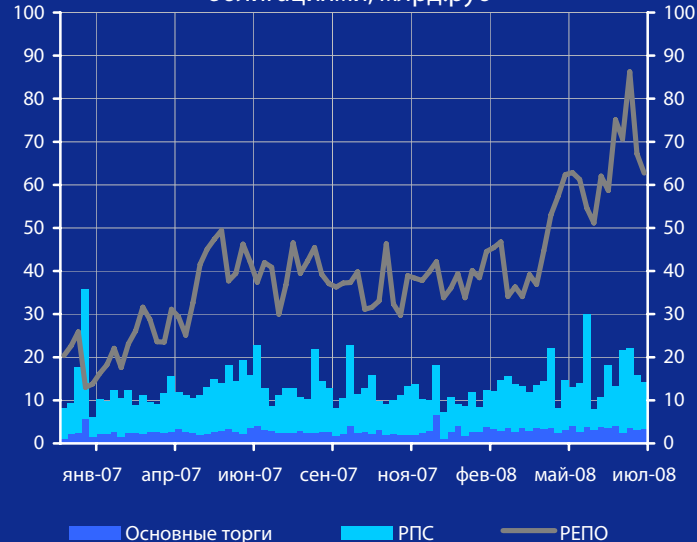
Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	8,5% (1 кв. 8г.)	8,1% (за 07 г.)	0,4%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,0% (июнь 08г.)	8,7% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4489,7 (21.07.08)	4268,2 (01.01.08)	221,5
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	588,3 (18.07.08)	474,0 (28.12.07)	114,3
Остатки на к/с банков *)	529,3	547,0	-17,7
Депозиты банков в ЦБ *)	397,1	374,1	23,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	131,4	133,0	-1,6
*) в млрд. руб. на дату			
	(25.07.08)	(24.07.08)	

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов РФ по состоянию на 18 июля 2008 г. составил \$588,3 млрд., повысившись на \$10 млрд. с 11 июля 2008 г., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

Денежная масса (агрегат M2) в России в национальном определении в июне повысилась на 3,8% - до 14,244 трлн. руб., свидетельствуют данные ЦБ РФ. По отношению к 1 января с.г. денежная база возросла на 7,3%.

Добыча золота в России в январе-июне 2008 г. выросла на 13,8% до 52,69 т, говорится в сообщении российского Союза золотопромышленников. Суммарный объем производства золота к аналогичному периоду прошлого года увеличился на 12,5% до 62,05 т.

Россия и Китай начнут переговоры на высшем уровне, целью которых будет поощрение энергетического сотрудничества между двумя государствами. Представитель министерства иностранных дел Лю Цзяньчао сообщил, что вице-премьер российского правительства И.Сечин посетит Китай 27-28 июля, чтобы провести переговоры с вице-премьером Ван Цишанем.

Новости рынка облигаций

Банк России провел размещение облигаций Банка России (ОБР) 6 серии. Объем размещения ОБР-6 на аукционе составил 10,5 млрд. руб. по номиналу при эмиссии в размере 20,0 млрд. руб. Средневзвешенная доходность к погашению 15 декабря 2008 г. составила 5,75% годовых.

Газпромбанк осуществил 24 июля с. г. доразещение выпуска еврооблигаций, размещенного 11 июля с. г. в объеме 300 млн. швейцарских франков с погашением 13 августа 2010 г., в дополнительном объеме 150 млн. швейцарских франков. Таким образом, общий объем выпуска еврооблигаций Газпромбанка, номинированного в швейцарских франках, с погашением в 2010 г. составил 450 млн. швейцарских франков.

ХКФ-банк размещает еврооблигации на сумму от \$250 млн. с доходностью около 11,75% годовых для обмена погашаемого в апреле 2010 г. выпуска на \$200 млн. Срок погашения новых LPN - август 2011 г., пут-опцион - в августе 2010 г.

КБ МИА: Ставка 1 купона по облигациям КБ МИА серии 05 определена в размере 10,3% годовых.

ДВТГ-финанс: Ставка 1 купона по облигациям ДВТГ-финанс серии 02 составила 14,5% годовых.

Лизинговая компания УРАЛСИБ разместила выпуск облигаций серии 02. Ставка 1-3 купонов по облигациям составила 12,99% годовых.

ВТБ 24 планирует разместить облигации 4 выпуска объемом 8 млрд. руб.

Банк Москвы разместит 1 августа с. г. облигации серии 01 объемом 10 млрд руб. Срок обращения выпуска - 3 года. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Ориентир доходности бумаг к оферте - 9,0-9,5% годовых.

Банк "Стройкредит" планирует разместить 29 июля облигации дебютной серии на 1 млрд. руб.

Промтрактор-Финанс планирует разместить облигации серии 03 объемом 5 млрд. руб. 30 июля с.г. Ориентир организаторов по ставке купона - 12% годовых.

МОЭК планирует разместить 31 июля с.г. дебютный выпуск облигаций объемом 6 млрд. рублей. Ориентир организаторов по ставке купона - 9,5 - 10,2% годовых.

ГТ-ТЭЦ Энерго планирует разместить облигации серии 06 объемом 2 млрд. руб.

РВК-Финанс: Ставка 1 купона по облигациям РВК-Финанс (SPV-компания ГК Росводоканал) серии 01 составила 12% годовых. Организатор выпуска: ОАО "Альфа-Банк". ОАО "Промсвязьбанк" выступил андеррайтером выпуска.

Пеноплэкс Финанс: Ставка 1 купона облигаций ООО "Пеноплэкс Финанс" (SPV-компания холдинга "Пеноплэкс") 2 серии на 2,5 млрд. руб. определена на конурсе в размере 13,9% годовых. По выпуску объявлена 1,5-годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу. Организатором выпуска выступил ОАО "Промсвязьбанк".

Новости эмитентов

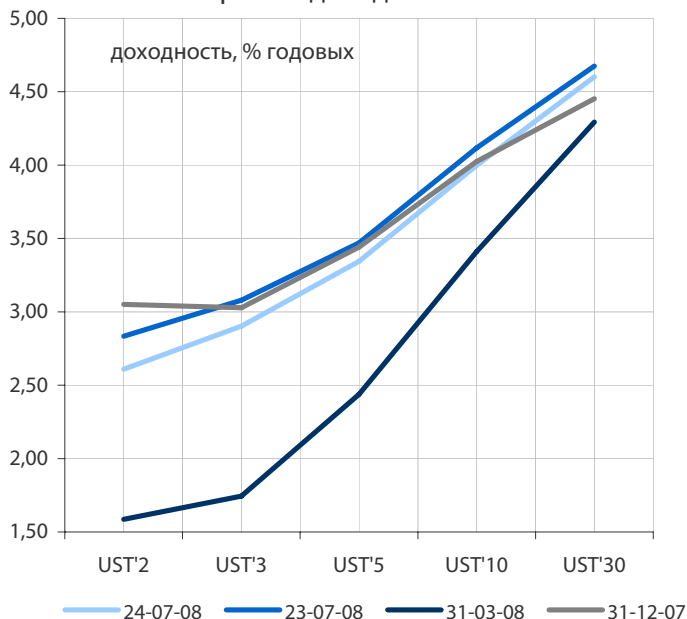
Группа "ОНЭКСИМ" создает горно-металлургическую компанию "ИнтерГео". Компания будет создана на базе активов, приобретенных ОН-ЭКСИМом у Интерросса в рамках сделки по разделу КМ Инвеста. Общие прогнозные запасы и ресурсы по месторождениям компании составят более 15 млн т меди, 9 млн т никеля, 1 млн т молибдена, 750 т платиноидов, 90 млн т титана. После запуска производства на месторождениях, ИнтерГео рассчитывает войти в тройку мировых лидеров - производителей меди, никеля, молибдена, титана и металлов платиновой группы.

ВТБ заинтересован в покупке банка в Туркмении, сообщил зампред правления ВТБ В.Титов. Ранее ВТБ сообщал о планах потратить более \$30 млн. на покупку банков в Молдавии и Таджикистане.

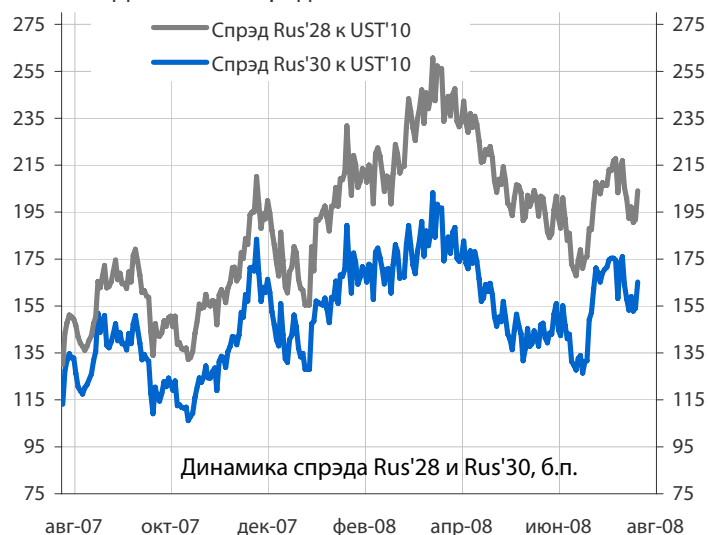
Мечел: Федеральная антимонопольная служба (ФАС) и Следственный комитет при прокуратуре должны обратить внимание на то, что Мечел продает сырье за границу по ценам в 2 раза ниже внутренних. Такое заявление сделал председатель Правительства РФ В.Путин на совещании по развитию черной металлургии в Нижнем Новгороде.

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

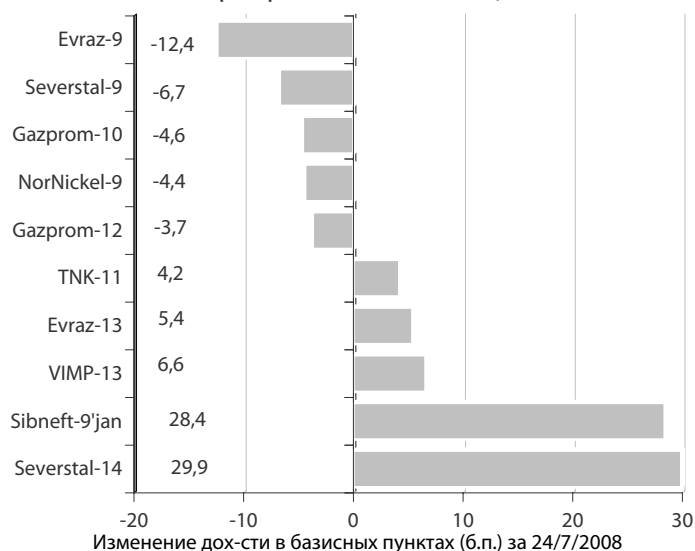
Кривые доходности UST



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 4,1% годовых на фоне опубликованных данных макроэкономической статистики. Продажи на вторичном рынке жилья и цены на дома в июне месяце снизились больше, чем ожидал рынок. Отметим, что показатель продаж на вторичном рынке жилья достиг 10-летнего минимума. Вышедшие данные по занятости в США носили рецессионный характер. Рост числа заявок на пособия по безработице значительно превысил прогнозы и достиг 3-летнего максимума.

Индикатор	24 июл	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,34	3,76	2,97	4,79	2,20
UST'10 Ytm, %	4,00	4,27	3,73	4,90	3,31
UST'30 Ytm, %	4,60	4,79	4,42	5,03	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 11 б.п. до уровня в 165 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 165 б.п.

Индикатор	24 июл	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,65	5,69	5,22	6,18	5,22
спред к UST'10	165	176	126	203	106
Rus'28 Ytm, %	6,04	6,05	5,82	6,32	5,71
спред к UST'10	204	218	168	261	130

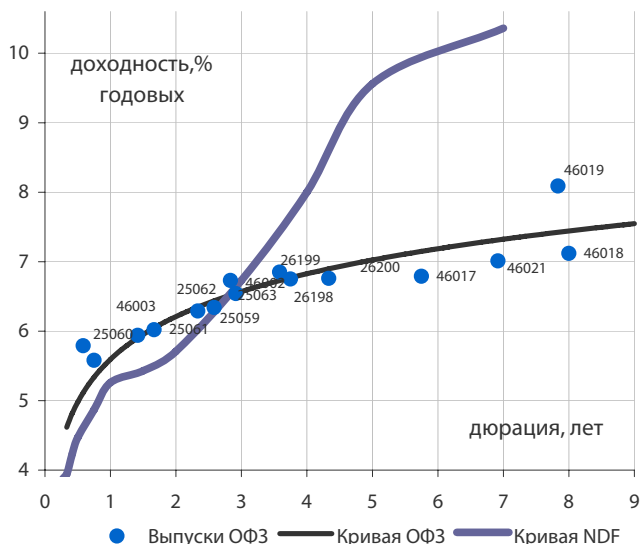
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились разнонаправленно на фоне снижения доходности базовых активов. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды Evraz-9 и Severstal-9. Ростом индикативной доходности вчера выделились еврооблигации Severstal-14 и Sibneft-9. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на проводимый ХКФ-банком обмен выпуска еврооблигаций с погашением в 2010 г. и купоном 9,5% годовых на бумаги нового выпуска с доходностью около 11,75% годовых.

Торговые идеи

Предлагаемые ХКФ-банком условия обмена евробондов, на наш взгляд, выглядят достаточно привлекательно.

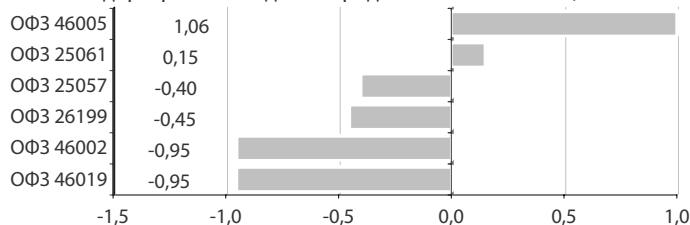
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 24/7/2008



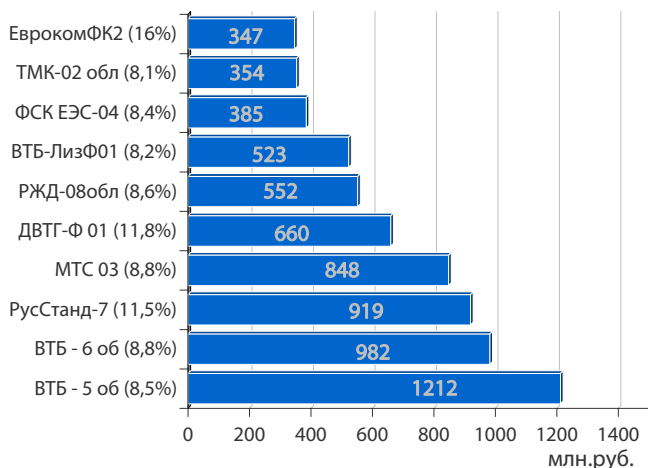
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах понижения котировок оказались выпуски ОФЗ 46019 с дюрацией 7,8 года и ОФЗ 46002 с дюрацией 2,8 года. Повышением цен отметился выпуск ОФЗ 46005 с дюрацией 9,8 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 24/7/2008, в %



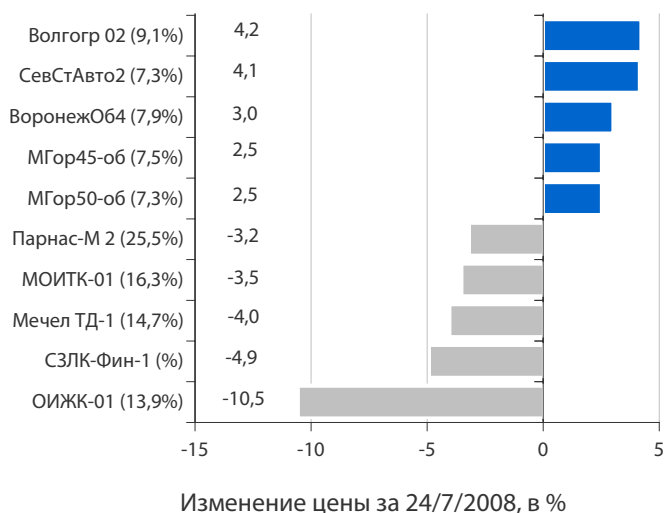
Лидеры оборота за 24/7/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное повышение доходности во всех эшелонах выпусков. Обороты рыночных торгов вчера выросли на 15% и превысили уровень среднеквартальных. Обороты в режиме переговорных сделок упали на 15%, а объемы сделок репо снизились на 7%. В центре рыночного внимания вчера были первичные размещения по 5 выпускам облигаций на общую сумму в 16,25 млрд. руб. Аукционы, на наш взгляд, прошли достаточно успешно, проявив рыночный спрос на предложенные выпуски. Вместе с тем, некоторым эмитентам пришлось слегка увеличить ставки по 1 купонам относительно прогнозировавшихся организаторами. В лидерах рыночного оборота вчера были бумаги с доходностью 8-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах снижения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ФСК ЕЭС-04 с доходностью 8,4% годовых, упавшие в цене на 1,7%, а также облигации ВТБ24 03 с доходностью 8,9% годовых, понизившиеся в цене на 0,3% на новостях о принятом эмитентом решении о выпуске облигаций серии 04 объемом 8 млрд. руб. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации ДВТГ-Ф01 с доходностью 11,8% годовых, выросшие в цене на 0,95%, а также облигации ЕврокомФК2 с доходностью 16,0% годовых, выросшие в цене на 0,4%. В преддверии выходных мы ожидаем колебаний доходности корпоративных облигаций вблизи сложившихся в последние дни уровней.

Лидеры и аутсайдеры 24/7/2008 (дох-сть по Close)





пятница 25 июля 2008 г.	14,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> ВК-Инвест-01	10,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> ЛЭКстрой-02	2,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Кедр-03	1,500	млрд. руб.
вторник 29 июля 2008 г.	4,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Северная Казна-02	1,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Жилсоципотека-Финанс-03	1,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> КБ Стройкредит-01	1,000	млрд. руб.
среда 30 июля 2008 г.	5,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Промтрактор-финанс-03	5,000	млрд. руб.
четверг 31 июля 2008 г.	6,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> МОЭК-01	6,000	млрд. руб.
пятница 1 августа 2008 г.	10,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Москвы-01	10,000	млрд. руб.
пятница 8 августа 2008 г.	0,600	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Крайинвестбанк-01	0,600	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 25 июля 2008 г.	507,6	млн. руб.
□ Москва, 46	249,3	млн. руб.
□ Бизнес Альянс, 2012 (ABS лизинг. пл. МОЭСК)	151,8	млн. руб.
□ ОАО ЭФКО, 2	89,8	млн. руб.
□ Уральская химическая компания, 1	16,8	млн. руб.
понедельник 28 июля 2008 г.	253,8	млн. руб.
□ Москва, 47	249,3	млн. руб.
□ Пром Тех Лизинг, 1	4,5	млн. руб.
вторник 29 июля 2008 г.	175,8	млн. руб.
□ МБРР, 3	74,8	млн. руб.
□ Держава-Финанс, 1	67,3	млн. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	33,7	млн. руб.
среда 30 июля 2008 г.	1108,3	млн. руб.
□ Россия, 25060	592,9	млн. руб.
□ Москва, 41	498,6	млн. руб.
□ ИМПЛОЗИЯ-ФИНАНС, 1	16,8	млн. руб.
четверг 31 июля 2008 г.	354,9	млн. руб.
□ Газпромбанк, 1	177,0	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, 1	77,8	млн. руб.
□ Фаэтон-Аэро-Финанс, 1	67,3	млн. руб.
□ ИнтехБанк, 1	30,2	млн. руб.
□ Пенсионные инвестиции, 1	2,6	млн. руб.
пятница 1 августа 2008 г.	413,0	млн. руб.
□ Ленэнерго, 2	127,7	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 2009 (CLN)	121,9	млн. руб.
□ АИЖК, 2	82,3	млн. руб.
□ Сибкакадеминвест, 1	61,3	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19,7	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Тип операции	Сумма	Единица измерения
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. 3-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.
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-Газсетьсервис, 2	оферта	1,00	млрд. руб.

пятница 25 июля 2008 г.

- 03:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен за июнь Прогноз - 1,9%
- 03:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за июнь Прогноз - +0.6%
- 12:00 Еврозона: Кредитование частного сектора за июнь
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за июнь Прогноз - 10.3%
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз - 0.2% к/к, 1.6% г/г
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за июнь Прогноз - -0.3%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования без учета транспортировки за июнь Прогноз - 0.0%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за исключением заказов оборонной промышленности за июнь
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за июль Прогноз - 56.3
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за июль Прогноз - 505 тыс.

понедельник 28 июля 2008 г.

- 18:30 США: Индекс деловой активности в производственной сфере ФРБ Далласа за июль
- 20:00 США: Индекс производственной активности ФРБ Чикаго за июль

вторник 29 июля 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 в июне
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж в июле
- 17:00 США: Индекс цен на жилье Case-Shiller в мае
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия Conference Board в июле

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