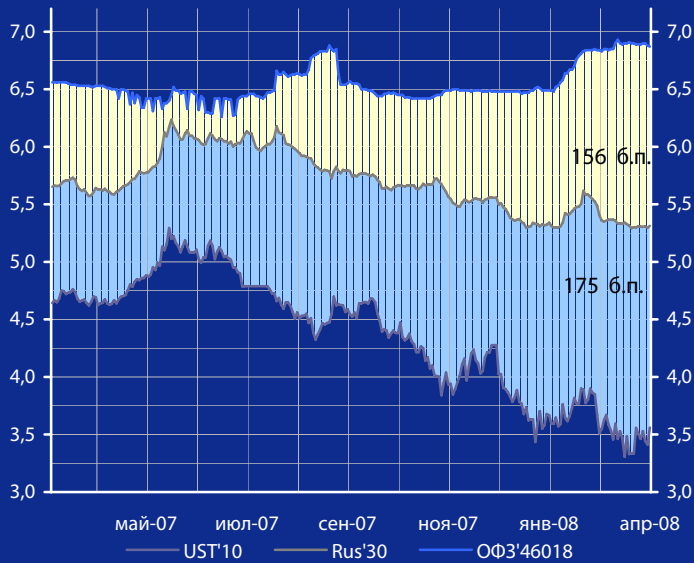


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 2 апреля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,56	3,91	3,31	5,30	3,31
Rus'30, %	5,31	5,62	5,29	6,24	5,29
ОФЗ'46018, %	6,87	6,93	6,46	6,93	6,26
Libor \$ 3М, %	2,68	4,68	2,54	5,73	2,54
Euribor 3М, %	4,73	4,73	4,29	4,95	3,93
Mibor 3М, %	7,38	7,45	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,561	1,581	1,445	1,581	1,329
USD/RUR	23,64	24,79	23,48	26,06	23,48

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 15 б.п. до уровня в 3,56% годовых на фоне опубликованных данных макроэкономической статистики. **См. Стр 3**

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 14 б.п. до величины в 175 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. **См. Стр 3**

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечались разнонаправленные изменения доходности во всех эшелонах выпусков. **См. Стр 4**

Новости дня

Пик спроса коммерческих банков на ликвидность придется на 20-е числа апреля, что связано с платежами по НДС за 1 квартал, считает первый заместитель председателя Банка России А.Улюкаев. **См. Стр 2**

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс производственных цен.
США: Фабричные заказы.

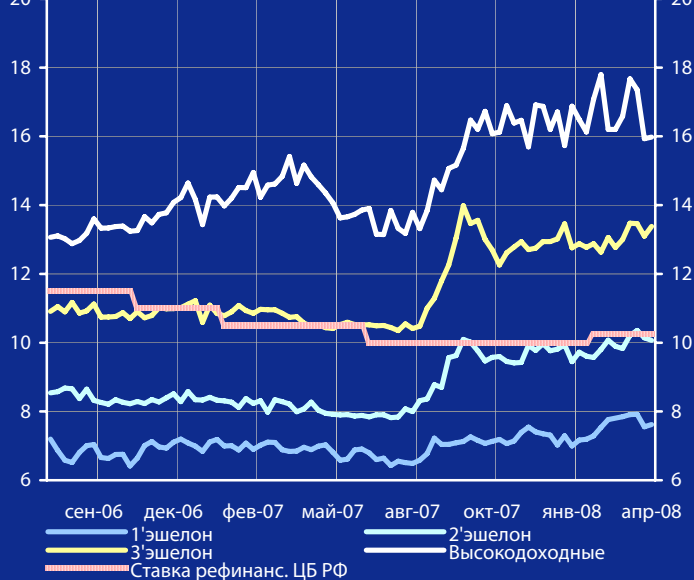
См. Стр 5

Макроэкономические индикаторы РФ

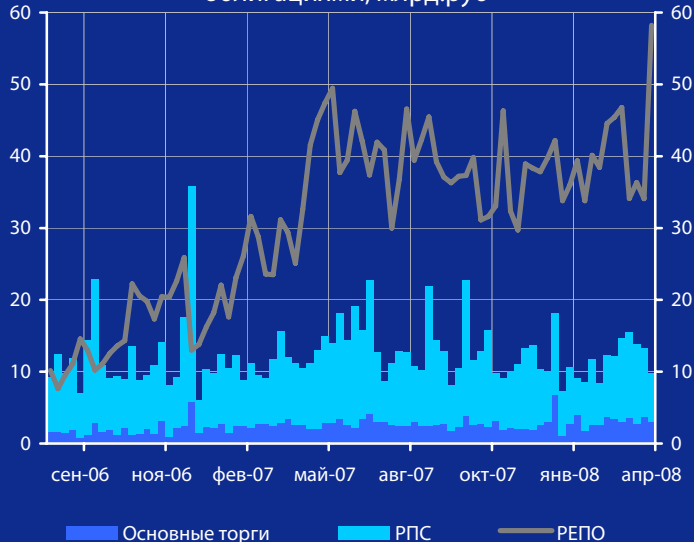
Индикатор	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	1,1%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	2,3%
Денежная база (млрд.руб.)	-179,3
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	28,2
Остатки на к/с банков *)	25,7
Депозиты банков в ЦБ *)	30,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	67,6

*) в млрд. руб. на дату (02.04.08) (01.04.08)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Пик спроса коммерческих банков на ликвидность

придется на 20-е числа апреля, что связано с платежами по НДС за 1 квартал, считает первый заместитель председателя Банка России А.Улюкаев. В этой связи, по его словам, у банков существуют 3 источника пополнения ликвидности. Прежде всего, это средства на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ. Кроме того, ЦБ РФ готов предоставить банкам до 1 трлн. руб. в рамках операций РЕПО. "Не думаю, что этот лимит будет исчерпан хотя бы наполовину", - сказал первый зампред ЦБ РФ. Еще одним источником пополнения ликвидности, по словам А.Улюкаева, станут аукционы Минфина по размещению временно свободных средств федерального бюджета на депозитах банков.

Премьер-министр РФ В.Зубков подписал постановление о правилах размещения бюджетных остатков на банковских депозитах, которые призваны помочь банкам пополнить ликвидность. Кредитные организации, которые смогут принять участие в аукционах по размещению остатков бюджетных средств, должны быть участниками системы страхования вкладов, не иметь задолженности по счетам, на которых ранее размещались бюджетные средства, обладать собственным капиталом не менее 5 млрд. руб. и иметь рейтинг не ниже "BB-" от S&P и Fitch и "Ba3" от Moody's. Размещение средств федерального бюджета на банковские депозиты осуществляет Федеральное казначейство путем проведения отбора заявок банков. Для этого казначейство рассчитывает для каждой кредитной организации в порядке, определяемом Минфином, лимит размещения остатков на основании размера и рейтинга банка.

Первые аукционы по размещению бюджетных средств пройдут ближе к середине апреля, сообщил вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин. "Собирались проводить в начале апреля, но сейчас потребности нет. По-видимому, ближе к середине апреля", - заявил он и пояснил, что объемы этих аукционов будут определены до их проведения. Кроме того, А.Кудрин сообщил, что Роснано разместил свободные средства в размере 130 млрд. руб. на депозитах коммерческих банков, а Фонд ЖКХ примет решение о размещении временно свободных 240 млрд. руб. в ближайшие дни.

Новости рынка облигаций

ОАО "Газкон" начнет размещение облигаций серии 01 7 апреля 2008 г. объемом 30 млрд. руб. Срок обращения выпуска составляет 1100 дней с даты начала размещения. Цена размещения облигаций не может быть менее 550 рублей.

Газпром: Еврооблигации ОАО "Газпром", как ожидается, будут выпущены 2 траншами на 5 и 10 лет. Объем выпуска евробондов "Газпрома" составит порядка \$2 млрд. В настоящий момент проходит roadshow, которое продлится до 2 апреля.

Новости эмитентов

Газпром: Агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ОАО "Газпром" в иностранной и национальной валюте с уровня "BBB-" до "BBB". Прогноз по рейтингам "Стабильный". Агентство также повысило рейтинги программы эмиссии долговых обязательств Gaz Capital S.A. ("Gaz Capital") на сумму \$30 млрд. с уровня "BBB-" до "BBB" и присвоило планируемому в рамках программы выпуску облигаций, представляющих собой участие в кредите, ожидаемый рейтинг "BBB".

Чистая прибыль ОАО "ГМК "Норильский никель" в 4 квартале 2007 г. увеличилась на 14,3% по сравнению с показателем 3 квартала прошлого года - до 49,223 млрд. руб., говорится в сообщении компании. Рост показателя в 4 квартале в компании объясняют получением прибыли от операции по продаже собственных акций.

МРСК Центра привлекает кредиты на общую сумму 10,5 млрд. руб., следует из сообщения компании. Кредит на 1,5 млрд. руб. на 60 дней привлекается под ставку не более 10,5% годовых. На 6 млрд. руб. МРСК Центра открываются кредитные линии. При продолжительности транша в рамках кредитных линий до 181 дня ставка привлечения составит не более 11% годовых, до 366 дней - не более 11,5% годовых. Денежные средства в рамках кредитной линии на 3 млрд. руб. предоставляются траншами по фиксированной ставке в размере не более 12,5% годовых, продолжительность каждого транша составит от 1 года до 5 лет.

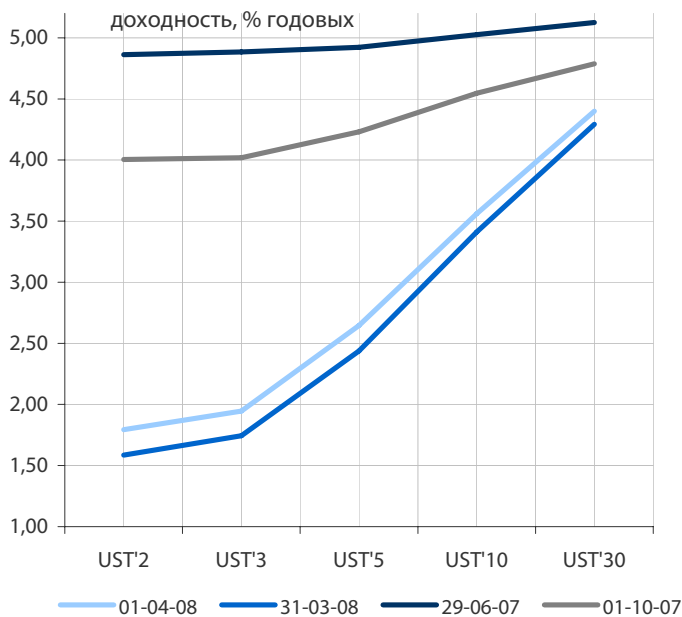
Чистая прибыль ОАО "Седьмой Континент" в 4 квартале 2007 г. увеличилась на 336,437 млн. руб. или на 66% по сравнению с 3 кварталом 2007 г. Увеличение чистой прибыли обусловлено повышением сезонного спроса на отдельные виды товаров, а также повышением спроса на высокорентабельные товары в связи с предпраздничной продажей.

Евросеть рассматривает возможность приобретения одного из крупных ритейлеров в РФ, сообщил президент компании А.Чуйкин. Кроме того, А.Чуйкин сообщил, что "Евросеть" не исключает диверсификации бизнеса. В частности, речь идет о расширении числа сегментов, не исключено, что компания займется продажей, например, парфюмерии.

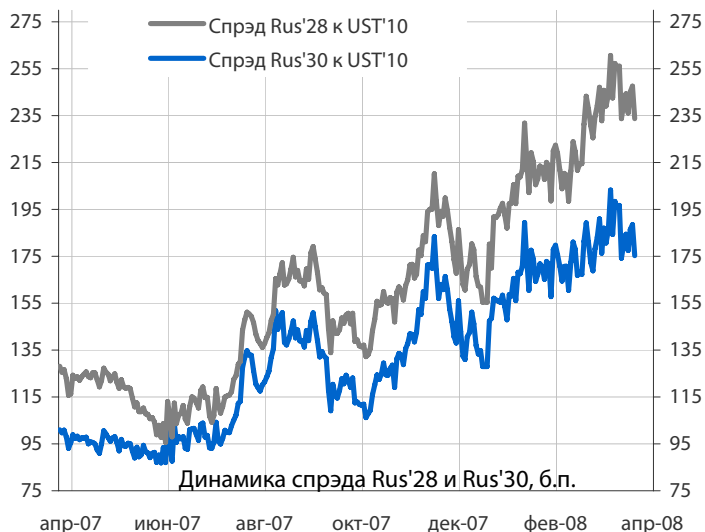
Чистая прибыль ОАО "Сибирьтелеком" за 2007 г. по РСБУ выросла в 2,2 раза до 2,793 млрд. руб.

EvrzGroup опубликует финансовую отчетность по стандартам МСФО за 2007 г 2 апреля с. г.

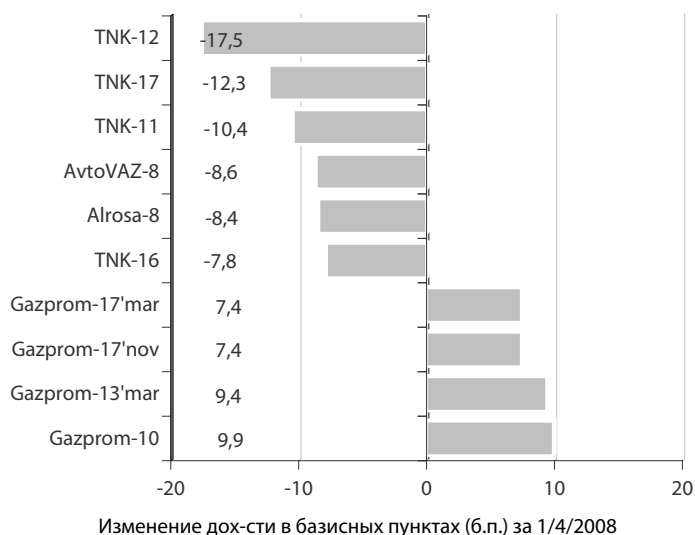
Кривые доходности UST



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 выросла на 15 б.п. до уровня в 3,56% годовых на фоне опубликованных данных макроэкономической статистики: данные по расходам на строительство в феврале и производственному индексу Института управления поставками (ISM) в марте оказались существенно лучше рыночных ожиданий. К тому же заявление инвестбанка Lehman Brothers о привлечении \$4 млрд. вызвало надежды на то, что пик финансовых затруднений банков из-за ипотечного кризиса, вероятно, уже позади.

Индикатор	1 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	UST'5 Ytm, %	2,65	3,28	2,20	5,21
UST'10 Ytm, %	3,56	3,91	3,31	5,30	3,31
UST'30 Ytm, %	4,40	4,67	4,16	5,40	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 14 б.п. до величины в 175 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30 в районе 175 б.п.

Индикатор	1 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	Rus'30 Ytm, %	5,31	5,62	5,29	6,24
спрэд к UST'10	175	203	148	203	87
Rus'28 Ytm, %	5,90	6,02	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	234	261	187	261	96

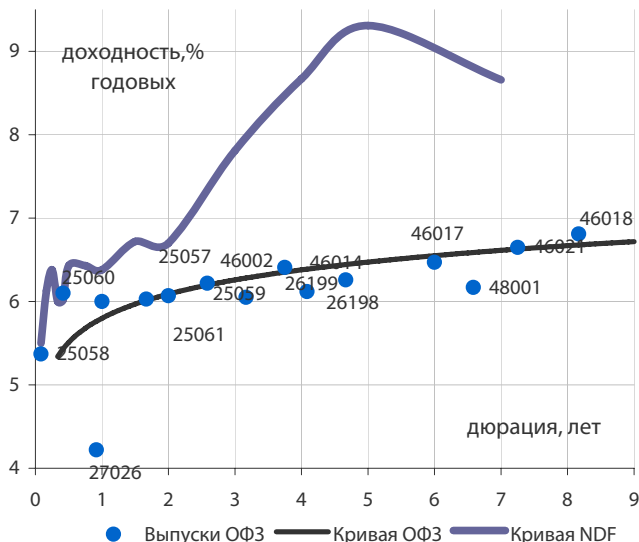
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник изменились разнонаправленно на фоне роста доходности облигаций UST'10. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды TNK-12 и TNK-17. Ростом индикативной доходности отметились облигации Газпрома, что мы связываем с предстоящим выпуском газовым холдингом евробондов объемом около \$2 млрд. В потоке корпоративных событий нам бы хотелось обратить внимание на сильные финансовые результаты Evraz Group, которые, на наш взгляд, создают предпосылки для повышения рейтингов компании.

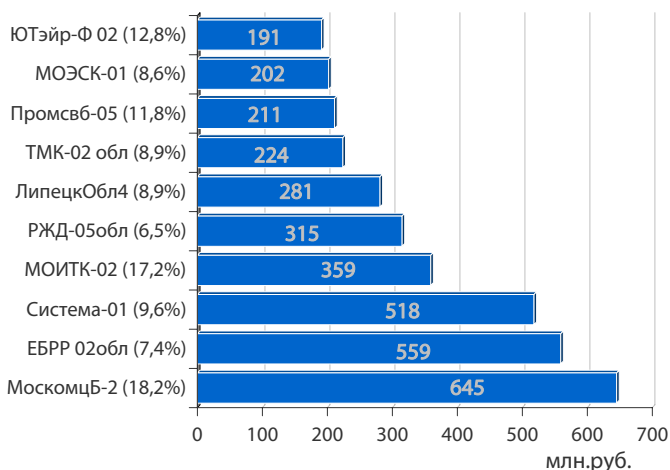
Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций Evraz Group в условиях сильных финансовых результатов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

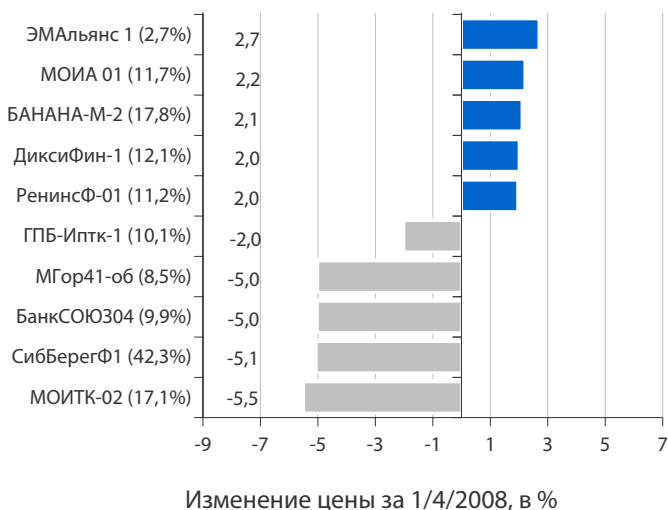
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 1/4/2008



Лидеры оборота за 1/4/2008 (дох-сть по Close)

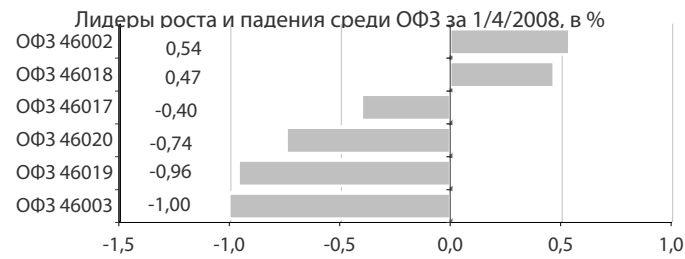


Лидеры и аутсайдеры 1/4/2008 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,2 года и выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,2 года. Снижением цен отмечен выпуск ОФЗ 48003 с дюрацией 1,7 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений доходностей выпусков на рынке госбумаг.



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечались разнонаправленные изменения доходности во всех эшелонах выпусков на фоне упавших на треть оборотов рыночных торгов и более чем на 50% оборотов торгов в режиме переговорных сделок. Поддержали рынок корпоративных облигаций заявления представителей монетарных властей о планирующихся на середину апреля размещениях бюджетных средств на банковских депозитах, а также снизившиеся до 3,5-4,5 % годовых ставки краткосрочных рублевых МБК. В лидерах оборота вчера были облигации с доходностью 9-10% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации МОИТК-02 с доходностью 17,2% годовых, снизившиеся в цене на 5,5%, а также выпуск СибБерегФ1 с доходностью 42,3% годовых, понизившийся в цене на 5%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации РЖД-05обл с доходностью 6,5% годовых, выросшие в цене на 0,15% и облигации МОЭСК-01 с доходностью 8,6% годовых, выросшие в цене на 0,2%. Среди наиболее снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации МОИТК-02, которые, на наш взгляд, могут быть интересны при доходности свыше 13% годовых. Мы предполагаем, что выросшие остатки на корсчетах банков и снизившиеся ставки МБК будут способствовать притоку средств на рынок корпоративных облигаций и снижению доходности выпусков.



четверг 3 апреля 2008 г.		3,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	МБРР-02	3,000	млрд. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.		30,690	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	ГАЗКОН-01	30,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Мехпрачечная Вчд-1 Доп Южд	0,690	млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 2 апреля 2008 г.	511,41	млн. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	151,08	млн. руб.
□ МаирИнвест, 3	111,20	млн. руб.
□ АльфаФинанс, 2	68,62	млн. руб.
□ Красноярский край, 34003	44,88	млн. руб.
□ АСПЭК, 1	44,88	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	39,92	млн. руб.
□ Хайленд Голд Финанс, 1	23,84	млн. руб.
□ Центральный телеграф, 3	17,02	млн. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 2	9,97	млн. руб.
четверг 3 апреля 2008 г.	890,46	млн. руб.
□ МДМ-Банк, 3	254,28	млн. руб.
□ ОГК-5, 1	187,00	млн. руб.
□ Тюменьэнерго, 2	103,65	млн. руб.
□ Холидей Финанс, 1	83,40	млн. руб.
□ АПК Аркада, 3	81,67	млн. руб.
□ Русские масла, 2	62,33	млн. руб.
□ ЕПК, 1	46,62	млн. руб.
□ Северная казна, 1	26,18	млн. руб.
□ УБРИР-финанс, 2	25,55	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 1	9,98	млн. руб.
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	9,80	млн. руб.
пятница 4 апреля 2008 г.	402,76	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2008-2 (LPN)	172,73	млн. руб.
□ Банк Зенит, 4	122,28	млн. руб.
□ Банк Союз, 2	83,92	млн. руб.
□ Автовазбанк, 1	23,83	млн. руб.
суббота 5 апреля 2008 г.	6,75	млн. руб.
□ Брянск, 25002	6,75	млн. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.	14,50	млн. руб.
□ ВБРР, 1	14,50	млн. руб.
вторник 8 апреля 2008 г.	271,49	млн. руб.
□ РМК-ФИНАНС, 1	130,89	млн. руб.
□ ТуранАлем Финанс, 1	115,92	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 4	24,68	млн. руб.
среда 9 апреля 2008 г.	445,15	млн. руб.
□ ВТБ 24, 1	245,34	млн. руб.
□ ЮТК, 3	157,92	млн. руб.
□ Волгабурмаш, 1	41,89	млн. руб.
четверг 10 апреля 2008 г.	588,04	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	218,40	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 2009 (CLN)	162,50	млн. руб.
□ Лаверна, 1	54,85	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	44,88	млн. руб.
□ ЕЭС, 2	43,58	млн. руб.
□ Дикая Орхидея, 1	32,41	млн. руб.
□ Элис, 1	31,42	млн. руб.

Погашения и оферты

среда 2 апреля 2008 г.			
□ АльфаФинанс, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
□ Хайленд Голд Финанс, 1	погашение	0,75	млрд. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
четверг 3 апреля 2008 г.			
□ Банк Русский стандарт, 7	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Ренинс Финанс, 1	оферта	0,75	млрд. руб.
пятница 4 апреля 2008 г.			
□ Агрика Продукты Питан.1	оферта	1,00	млрд. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.			
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 4	оферта	3,00	млрд. руб.
вторник 8 апреля 2008 г.			
□ РТК-ЛИЗИНГ, 4	погашение	2,25	млрд. руб.
□ Сувар-Казань, 1	оферта	0,90	млрд. руб.
среда 9 апреля 2008 г.			
□ Банк Союз, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	оферта	0,25	млрд. руб.
пятница 11 апреля 2008 г.			
□ Автовазбанк, 1	оферта	0,80	млрд. руб.
воскресенье 13 апреля 2008 г.			
□ Электроника, АКБ, 1	погашение	0,50	млрд. руб.
вторник 15 апреля 2008 г.			
□ МегаФон, 3	погашение	3,00	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ УК Кора, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
среда 16 апреля 2008 г.			
□ Россия, 28003	погашение	8,80	млрд. руб.
четверг 17 апреля 2008 г.			
□ Уралсвязьинформ, 5	погашение	2,00	млрд. руб.
□ ИНКОМ-Финанс, 1	оферта	1,25	млрд. руб.
□ Заводы Гросс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
пятница 18 апреля 2008 г.			
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 3	погашение	1,50	млрд. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	оферта	0,50	млрд. руб.

среда 2 апреля 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за март Прогноз - 52.0
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотечный кредит за февраль Прогноз - 72K
- 12:30 Великобритания: Потребительское кредитование за февраль Прогноз - stg0.9 млрд.
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за февраль
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за февраль Прогноз - 0.6% м/м, 5.2% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 28 марта
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений за март
- 18:00 США: Фабричные заказы за февраль Прогноз - 0.8%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 28 марта

четверг 3 апреля 2008 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за март Прогноз - 52.5
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за март Прогноз - 51.7
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за март Прогноз - 53.3
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за февраль Прогноз - 0.2% м/м, 0.0% г/г
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 29 марта Прогноз - 366 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за март Прогноз - 48.5
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 28 марта

пятница 4 апреля 2008 г.

- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающей промышленности за февраль Прогноз - 0.9% м/м, 6.6% г/г
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за март Прогноз - 33.7
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за март Прогноз - +0.3% м/м, +3.6% г/г
- 16:30 США: Уровень безработицы за март Прогноз - +5.0%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за март Прогноз - -50 тыс.
- 23:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за март

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

Главный специалист

70-47-34

Крусткалн Ян Эдуардович

Krustkaln@psbank.ru

Главный специалист

70-47-32

Жариков Евгений Юрьевич

Zharikov@psbank.ru

Ведущий специалист

70-47-35

Захаров Антон Александрович

Zakharov@psbank.ru

Специалист

70-47-75

Управление торговли и продаж**Павленко Анатолий Юрьевич**

APavlenko@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-69
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23

Рыбакова Юлия Викторовна

Rybakova@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-68
+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