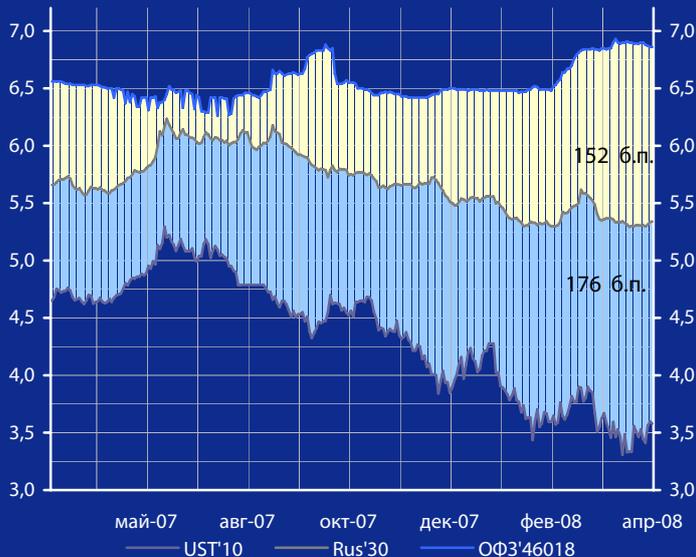


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 4 апреля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,58	3,90	3,31	5,30	3,31
Rus'30, %	5,34	5,62	5,29	6,24	5,29
ОФЗ'46018,%	6,86	6,93	6,46	6,93	6,26
Libor \$ 3М,%	2,73	4,62	2,54	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,74	4,74	4,29	4,95	3,94
Mibor 3М,%	7,29	7,45	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,566	1,581	1,445	1,581	1,329
USD/RUR	23,60	24,79	23,48	26,06	23,48

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 2 б.п. до уровня в 3,58% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 2 б.п. до величины в 176 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

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

Новости дня

Банк России опубликовал обновленный ломбардный список, в который вошли еще 18 выпусков корпоративных еврооблигаций. [См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Количество новых рабочих мест.

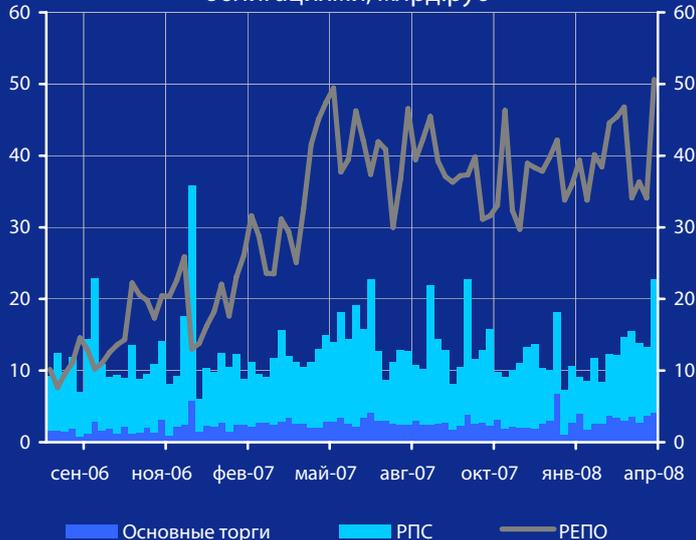
США: Притоки капитала.

[См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



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 *)	-33,8
Депозиты банков в ЦБ *)	10,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	40,9

*) в млрд. руб. на дату (04.04.08) (03.04.08)

Макроэкономика и банковская система

Банк России опубликовал обновленный ломбардный список, в который вошли еще 18 выпусков корпоративных еврооблигаций. Теперь в ломбардном списке Центробанка РФ уже 42 выпуска еврооблигаций российских банков и компаний. Вместе с тем, операции прямого репо с ЦБ РФ под залог евробондов пока не пользуются спросом. ЦБ РФ ожидает, что механизм станет популярнее в конце апреля, когда банки будут испытывать недостаток ликвидности в связи с крупными налоговыми выплатами.

Объем золотовалютных резервов Банка России по состоянию на 28 марта 2008 г. составил \$506,8 млрд. По сравнению с показателем неделей ранее он увеличился на \$4,6 млрд., или на 0,9%.

Банк России считает возможным начать проведение кредитных аукционов по предоставлению банкам рефинансирования под залог нерыночных активов в 2009 г. и оценивает потенциальный объем такого обеспечения в 2,4 трлн. руб. ЦБ РФ подсчитал, что 508 банков могут быть потенциальными контрагентами ЦБ по кредитным операциям, обеспеченным рыночными активами и 929 - потенциальными контрагентами по кредитным операциям, обеспеченным нерыночными активами. Потенциальный объем всего обеспечения ЦБ оценивает в 4,7 трлн. руб., из которых 2,4 трлн. руб. - нерыночные активы, 2,3 трлн. руб. - рыночные активы.

Новости рынка облигаций

Минфин РФ проведет 9 апреля аукцион по размещению ОФЗ-АД допвыпуска 46021 на сумму 9 млрд. руб. Дата погашения ОФЗ-АД выпуска 46021 - 8 августа 2018 г.

Банк России признал несостоявшимся аукцион в четверг 3 апреля 2008 г. по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) выпуска N4-05-21BR0-8.

Москомзайм прогнозирует, что доходность 46 выпуска облигаций Москвы на аукционе 9 апреля составит около 6,88% годовых.

МБРР: Московский Банк Реконструкции и Развития (МБРР) полностью разместил 2 выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб., ставка 1 купона определена на конкурсе в ходе размещения в 11,5% годовых.

Томская область: Сегодня состоится доразмещение облигаций Томской области серии 34034 с амортизацией долга. Доразмещение будет проведено на ММВБ по открытой подписке в форме аукциона по цене и увеличит объем выпуска с 400 млн. руб. до 1,4 млрд. руб. Ведущим организатором выпуска выступает ОАО «Промсвязьбанк», организатором - ОГСУ «Томская расчетная палата».

Новости эмитентов

Газпром и ТНК-ВР планируют закрыть сделку и подписать договор купли-продажи по Ковыктинскому месторождению к концу апреля 2008 г., сообщил глава ТНК-ВР Р.Дадли. Как пояснил Р.Дадли, стороны откладывали завершение с начала на конец 2007г., а потом на более поздний срок в связи с необходимостью проведения масштабной работы по определению цены продаваемого пакета. По его словам, база для определения цены основана на анализе исторических затрат за 14 лет, а также процентов на эти затраты. ТНК-ВР рассчитывает продать свой пакет в Ковыкте за \$1 млрд.

Чистая прибыль ТНК-ВР, по предварительным данным, в 2007 г. составила более \$5 млрд., сообщил глава компании Р.Дадли. По его словам, выручка компании за 2007г. составила около \$38 млрд., EBITDA - более \$9 млрд. При этом Р.Дадли отметил, что все эти показатели являются предварительными, окончательные данные будут позднее представлены в официальной отчетности компании.

АК "Транснефть": Нефтепровод Восточная Сибирь - Тихий океан (ВСТО) планируется вывести на полную мощность к концу 2011 г. - началу 2012 г., сообщил вице-президент АК "Транснефть" М.Барков.

НК "Роснефть" в 2007 г. увеличила доказанные запасы углеводородов на 8%, сообщила пресс-служба компании. При этом запасы нефти и газового конденсата возросли на 9,7%, запасы газа - на 1,4%.

ГМК "Норильский никель" продала около 1% акций компании "Полюс Золото" за \$98,9 млн. по цене \$51,5 за акцию, говорится в сообщении компании.

Сеть аптек «36,6» намерена снизить долговую нагрузку, которая составляет около \$300 млн., получив около \$200 млн. от продажи зданий аптек и недавно купленного медицинского центра.

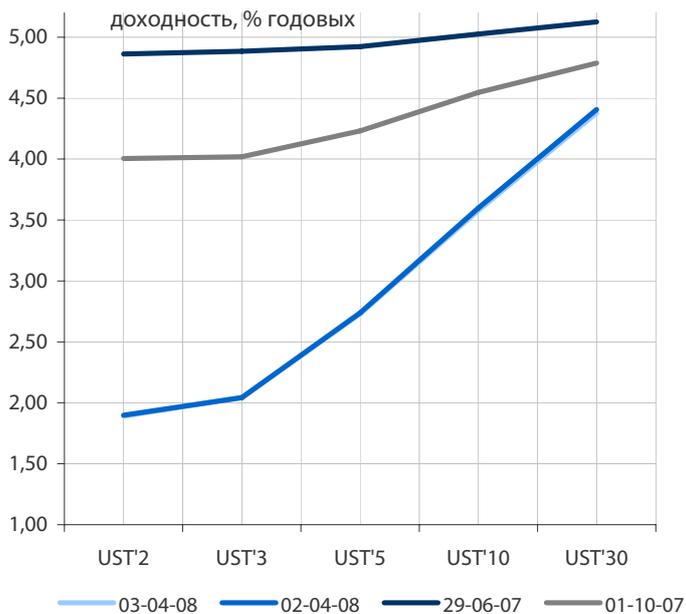
Группа ЛСР в мае начнет строительство цементного завода в г.Сланцы Ленинградской области стоимостью \$600 млн., который поможет удовлетворить спрос девелопера на строительный материал и сократить его дефицит на Северо-Западе России.

Чистая прибыль ОАО "ТГК-9" в 2007г. по РСБУ снизилась по сравнению с аналогичным периодом в 2 раза и составила 730 млн. руб. Как сообщает компания, в 4 квартале 2007 г. чистая прибыль составила 776,7 млн. руб., при этом в январе-сентябре 2007 г. ТГК-9 получила убыток 46,7 млн. руб.

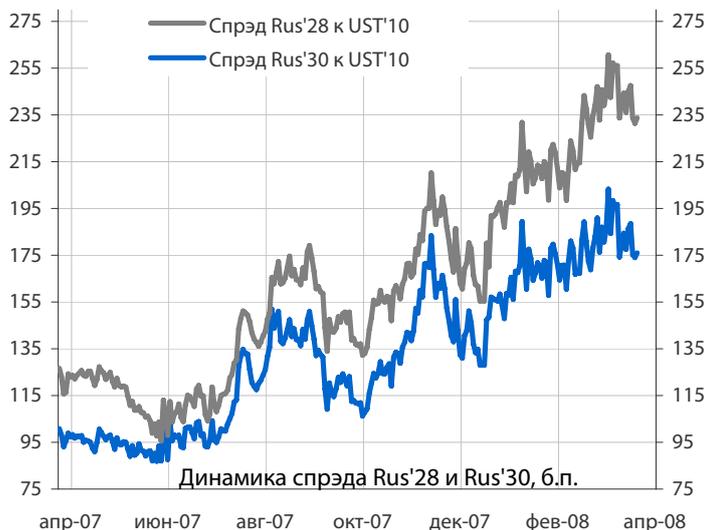
Нижнекамскнефтехим: Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Нижнекамскнефтехима на уровне "B+", приоритетный необеспеченный "B+", краткосрочный РДЭ "B" и долгосрочный рейтинг по национальной шкале на уровне "A(rus)", говорится в сообщении агентства. При этом агентство изменило прогноз долгосрочных рейтингов компании на "позитивный" со "стабильного".

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

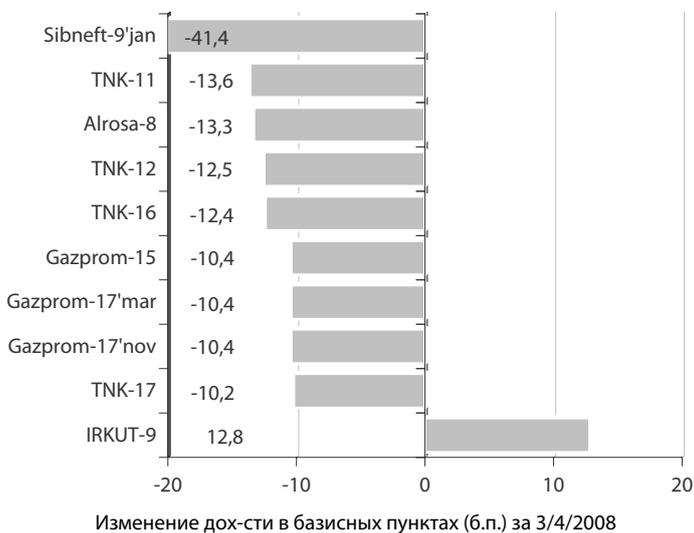
Кривые доходности UST



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 2 б.п. до уровня в 3,58% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики: количество первичных заявок на пособия по безработице в США неожиданно выросло до "рецессионного" уровня в 407 тыс., в то время как рынок ждал значения этого показателя на уровне в 366 тыс. Вместе с тем, улучшению рыночных настроений способствовал вышедший индекс деловой активности в секторе услуг (ISM), выросший в марте до 49,6 пункта, при ожиданиях в 48,5 пункта.

Индикатор	3 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	UST'5 Ytm, %	2,73	3,19	2,20	5,21
UST'10 Ytm, %	3,58	3,90	3,31	5,30	3,31
UST'30 Ytm, %	4,38	4,67	4,16	5,40	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 2 б.п. до величины в 176 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30 в районе 175 б.п.

Индикатор	3 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	Rus'30 Ytm, %	5,34	5,62	5,29	6,24
спрэд к UST'10	176	203	148	203	87
Rus'28 Ytm, %	5,92	6,02	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	234	261	187	261	96

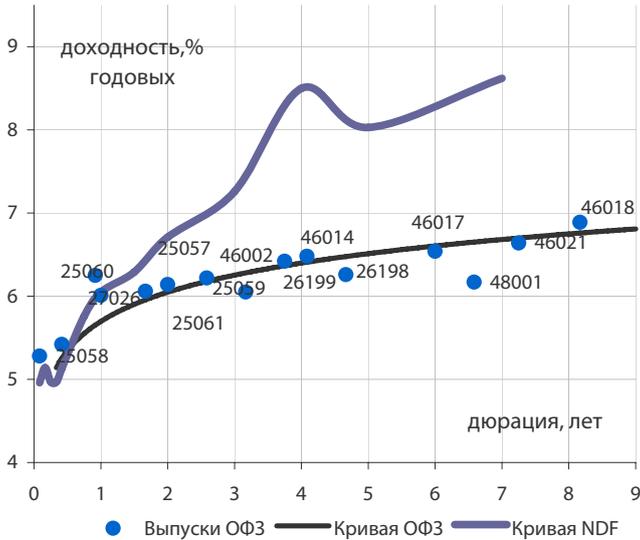
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг преимущественно понизились на фоне снижения доходности облигаций UST'10. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды Sibneft-9 и TNK-11. Ростом индикативной доходности отметились облигации IRKUT-9. Снижение доходности еврооблигаций Газпрома мы связываем с ростом котировок новых выпусков холдинга, а TNK-BP – с планирующимся закрытием сделки по Ковыкте. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на сообщение об изменении агентством Fitch прогноза рейтингов Нижнекамскнефтехима на "позитивный".

Торговые идеи

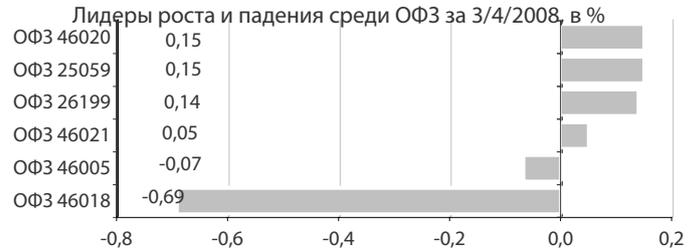
Текущая доходность еврооблигаций Нижнекамскнефтехима в условиях предполагаемого повышения рейтингов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 3/4/2008

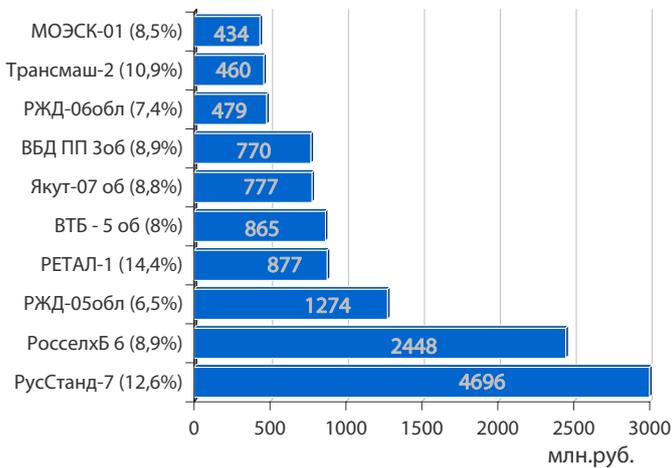


Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,3 года и выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 2,6 года. Снижением цен отмечился выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,2 года и выпуск ОФЗ 46005 с дюрацией 10,1 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений доходностей выпусков на рынке госбумаг.



Лидеры оборота за 3/4/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное повышение котировок облигаций во всех эшелонах выпусков на фоне выросших на 67% оборотов рыночных торгов и снизившихся на 15% оборотов торгов в режиме переговорных сделок. Отмечавшемуся преимущественному росту котировок облигаций способствовали находящиеся на повышенном уровне остатки на рублевых корсчетах банков и удерживающиеся на относительно низком уровне в 3,5- 4% годовых ставки краткосрочных рублевых МБК. В лидерах оборота вчера были облигации с доходностью 9% и 13% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера оказались облигации Якут-07 об с доходностью 8,8% годовых, выросшие в цене на 2,25% и облигации ЭнергЦент1 с доходностью 10,9% годовых, выросшие в цене на 1,99%. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации РЖД-05обл с доходностью 6,5% годовых, снизившиеся в цене на 0,2%, а также выпуск ЦентрТел-4 с доходностью 9,1% годовых, понизившийся в цене на 0,15%. Высокий оборот по облигациям РусСтанд-7 был связан с исполнением эмитентом оферты, а по облигациям РосселхБ - с выходом их на вторичные торги. Среди наиболее снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации СтрТрГаз02, которые, на наш взгляд, могут быть интересны при доходности свыше 10,5% годовых. Мы ожидаем сегодня снижения доходностей облигаций в 1-2 эшелоне выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 3/4/2008 (дох-сть по Close)



пятница 4 апреля 2008 г.	1,000	млрд. руб.
□ Томская область - 34034 (доразмещение)	1,000	млрд. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.	30,690	млрд. руб.
□ ГАЗКОН-01	30,000	млрд. руб.
□ Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд	0,690	млрд. руб.
среда 9 апреля 2008 г.	17,000	млрд. руб.
□ ОФЗ-АД допвыпуска 46021	9,000	млрд. руб.
□ Москва - 46	5,000	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ-09	3,000	млрд. руб.
четверг 10 апреля 2008 г.	1,500	млрд. руб.
□ Сорус Капитал-02	1,500	млрд. руб.

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
□ ЕЭСК, 2	43,58	млн. руб.
□ Дикая Орхидея, 1	32,41	млн. руб.
□ Элис, 1	31,42	млн. руб.
воскресенье 13 апреля 2008 г.	409,58	млн. руб.
□ ВТБ, 2009 (LPN)	350,00	млн. руб.
□ Электроника, АКБ, 1	29,46	млн. руб.
□ Пензенская область, 34001	18,85	млн. руб.
□ Липецк, 25001	11,28	млн. руб.
понедельник 14 апреля 2008 г.	51,35	млн. руб.
□ Республика Коми, 24006	43,87	млн. руб.
□ Амазонит, 1	7,48	млн. руб.
вторник 15 апреля 2008 г.	666,96	млн. руб.
□ МегаФон, 3	138,36	млн. руб.
□ Иркутская область, 31006	119,74	млн. руб.
□ Инвесткомпания РУБИН, 1	82,27	млн. руб.
□ АИЖК, 7	76,60	млн. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	54,60	млн. руб.
□ АИЖК, 3	52,74	млн. руб.
□ АИЖК, 6	46,13	млн. руб.
□ АИЖК, 5	40,30	млн. руб.
□ УК Кора, 1	29,92	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 2	17,89	млн. руб.
□ АИЖК Республики Алтай, 1	8,42	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
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.

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

понедельник 7 апреля 2008 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за февраль
- 08:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за февраль
- 11:30 Великобритания: Денежная масса в марте по данным Банка Англии
- 13:00 Германия: Индекс промышленного производства в феврале

вторник 8 апреля 2008 г.

- 15:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 30 марта - 5 апреля
- 17:00 США: Продажи на рынке жилья за февраль
- 21:00 США: Протоколы заседания Комитета ФРС по операциям на открытом рынке от 18 марта

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