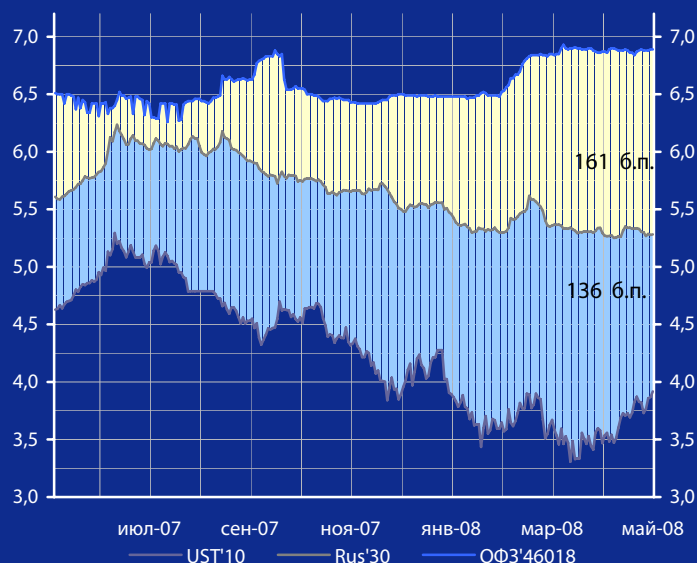


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 7 мая 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	6 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,92	3,92	3,31	5,30	3,31
Rus'30, %	5,28	5,62	5,25	6,24	5,25
ОФЗ'46018,%	6,89	6,93	6,58	6,93	6,26
Libor \$ 3М,%	2,76	3,10	2,54	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,86	4,86	4,33	4,95	4,04
Mibor 3М,%	6,69	7,45	5,99	7,68	4,76
EUR/USD	1,553	1,599	1,448	1,599	1,329
USD/RUR	23,72	24,79	23,32	26,06	23,32

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 5 б.п. до уровня в 3,92% годовых на фоне инфляционных опасений. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 5 б.п. до величины в 136 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

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

Новости дня

МЭРТ РФ не ожидает резкого скачка инфляции в мае 2008 г., сообщил замглавы МЭРТ А.Клепач. По его словам, в дальнейшем темпы инфляции будут снижаться. [См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

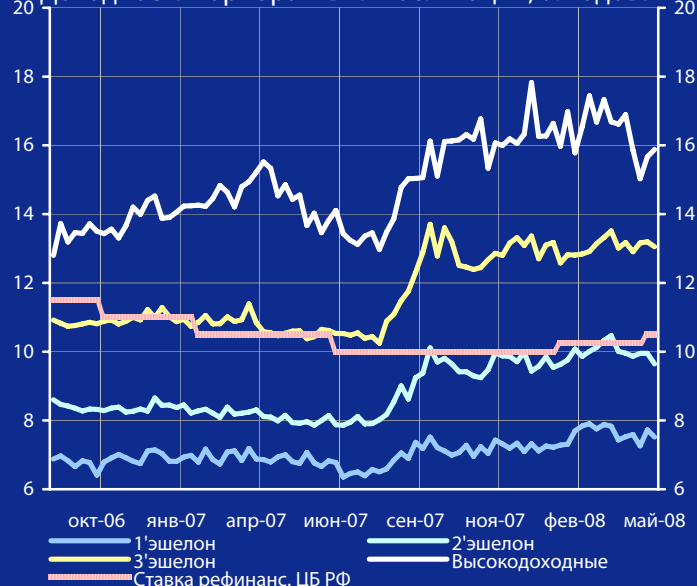
Еврозона: Розничные продажи.
США: Производительность вне с/х сектора.
США: Продажи на рынке жилья за март.

[См. Стр 5](#)

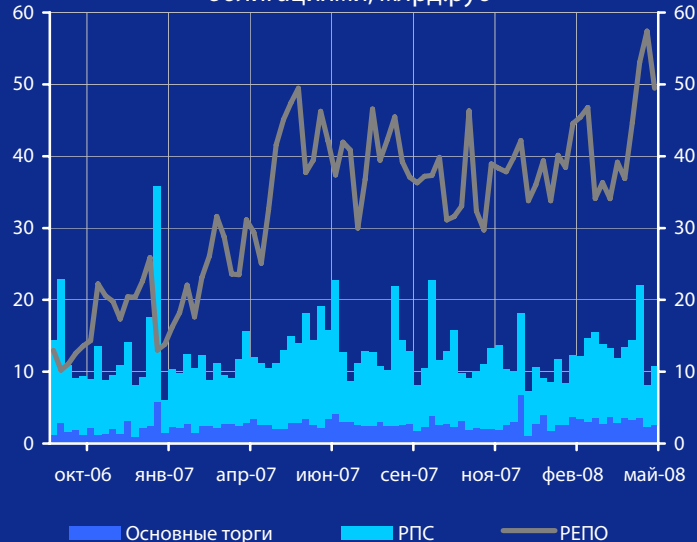
Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	8,1% (за 7г.)	6,7% (за 06 г.)	1,4%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,4% (апр. 08г.)	6,3% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4162,5 (28.04.08)	4268,2 (01.01.08)	-105,7
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	529,5 (25.04.08)	474,0 (28.12.07)	55,5
Остатки на к/с банков *)	570,2	604,1	-33,9
Депозиты банков в ЦБ *)	164,2	109,2	55,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	73	2,3	70,7
*) в млрд. руб. на дату (07.05.08) (06.05.08)			

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

МЭРТ РФ не ожидает резкого скачка инфляции в мае 2008 г., сообщил замглавы МЭРТ А.Клепач. По его словам, в дальнейшем темпы инфляции будут снижаться. При этом он не назвал конкретных параметров инфляции на май 2008 г. В МЭРТ РФ считают, что риск выхода инфляции в 2008 г. за пределы 10% велик. "Риск того, что инфляция выйдет за 10% в этом году, велик, но у нас есть возможности с учетом динамики мировых цен удержаться в пределах 10%", - сказал А.Клепач.

МЭРТ РФ прогнозирует сокращение внешних заимствований госкомпаний в 2008 г., сообщил замглавы МЭРТ А.Клепач. По его словам, крупных заимствований в текущем году не предвидится, за исключением рефинансирования Роснефти. А.Клепач отметил, что в антиинфляционных мерах, внесенных в Правительство Минфином, предусмотрен мониторинг уровня заимствований госкомпаний и анализ того, какое влияние они окажут на приток капитала в РФ. Так, в 2007 г. из \$82 млрд. чистого притока капитала на госкомпаниях пришлось более \$40 млрд.

Новости рынка облигаций

Москомзайм: Комитет государственных заимствований г.Москвы (Москомзайм) объявил о проведении 14 мая 2008 г. на ФБ ММВБ аукциона по размещению 50 выпуска облигаций городского внутреннего займа (ОГВЗ) г.Москвы на сумму 5,5 млрд. руб.

Совет Директоров ООО "Сэтл Групп" принял решение о выставлении оферты по облигациям 1 серии. Облигации приобретаются в дату выплаты 4 купона в соответствии с эмиссионными документами, или 19 мая 2009 г. по цене, составляющей 102% от номинальной стоимости облигаций.

Новости эмитентов

Чистая прибыль ВТБ за 4 месяца 2008 г. по РСБУ выросла на 38% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. и составила 6,6 млрд. руб. Основным источником увеличения чистой прибыли стали проценты по кредитам корпоративным клиентам и полученные комиссии. В банке отметили, что в настоящее время приоритетом ВТБ является расширение операций с корпоративными клиентами.

Чистая прибыль АК "АЛРОСА" за 1 квартал 2008 г. снизилась в 4,1 раза по сравнению с 4 кварталом 2007 г. и составила 1,156 млрд. руб. Причинами снижения прибыли стало плановое снижение выручки, падение курса доллара США по отношению к рублю, традиционное снижение спроса на алмазное сырье в начале года и рост затрат на производство вследствие увеличения темпов инфляции в 1 квартале с. г.

Чистая прибыль группы "ОГК-5" за 2007 г. по МСФО увеличилась на 2,054 млрд. руб. по сравнению с аналогичным показателем прошлого года (исключая влияние одноразового эффекта признания в 2006 г. отложенного налогового актива в сумме 3,278 млрд. руб.), и составила 1,995 млрд. руб. Выручка группы "ОГК-5" от основной деятельности за 2007 г. составила 33,465 млрд. руб., что на 27% выше показателя в аналогичном периоде 2006 г.

X5 Retail Group: По итогам подписки на новые глобальные депозитарные расписки (GDR), о выпуске которых было объявлено 22 апреля с.г., российский ритейлер X5 Retail Group продал 96,5% допэмиссии (46,421 млн. GDR) нынешним акционерам. Среди основных покупателей - "Альфа-групп", а также члены руководства компании, включая исполнительного директора X5 Retail Group Л.Хасиса.

Таттелеком: Чистая прибыль ОАО "Таттелеком" по РСБУ в 1 квартале 2008 г. увеличилась на 6,3% - до 187,636 млн руб. по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. Относительно 4 квартала 2007г. чистая прибыль сократилась на 29,55%.

ТМК: Чистый убыток ОАО «Трубная металлургическая компания» (ТМК) по РСБУ за 1 квартал 2008 г. составил 2,841 млрд. руб., говорится в сообщении компании. Убыток в отчетном периоде возник от переоценки акций до рыночной стоимости, отраженной в составе прочих расходов «Отчета о прибылях и убытках».

ЮТэйр: Чистый убыток ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр" (UTair) по РСБУ в 1 квартале 2008 г. сократился по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. в 3,2 раза и составил 27,12 млн. руб. Убыток в отчетном периоде объясняется сезонным спадом объемов авиационной деятельности и реализацией программы по подготовке к весенне-летней навигации.

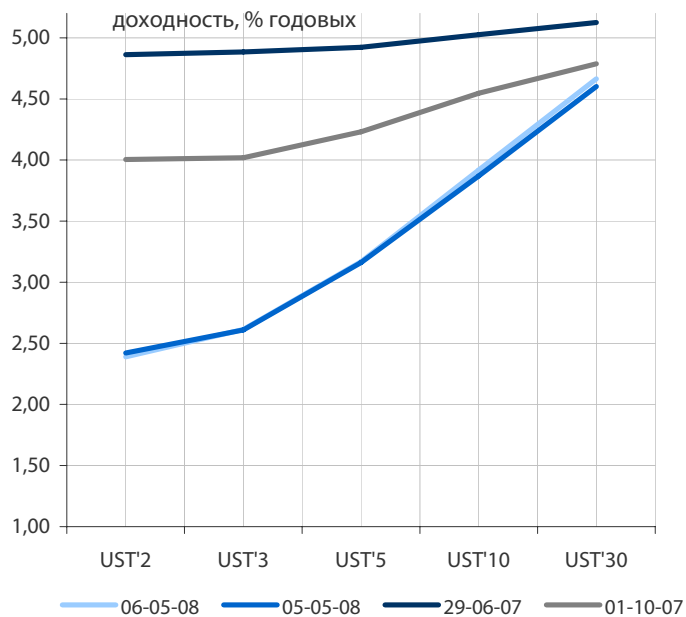
СУЭК: ОАО "Сибирская угольная энергетическая компания" (СУЭК) завершило процесс привлечения синдицированного кредита на сумму \$800 млн. Кредит состоит из 2 траншей. Первый транш в \$533,3 млн. со сроком погашения 3 года привлечен по ставке LIBOR+140 б. п. Второй транш размером \$266,6 млн. предоставляется на 5 лет по ставке LIBOR+150 б. п. в первые 2 года, LIBOR+160 б. п. - на 3 год, LIBOR+170 б. п. - на 4 и 5 годы.

ОАО "Южная генерирующая компания - ТГК-8" за период с января по апрель 2008 г. выработало 5,755 млрд. кВт/ч электроэнергии, что на 11,8% больше показателя аналогичного периода 2007 г., сообщила пресс-служба компании.

ЕвроХим: ОАО "МХК "ЕвроХим" направило оферту на выкуп акций у миноритариев ОАО "Новомосковский азот" (ОАО "НАК "Азот", г.Новомосковск). Аналогичное предложение было направлено миноритариям другого дочернего предприятия группы - ОАО "Невинномысский азот".

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

Кривые доходности UST

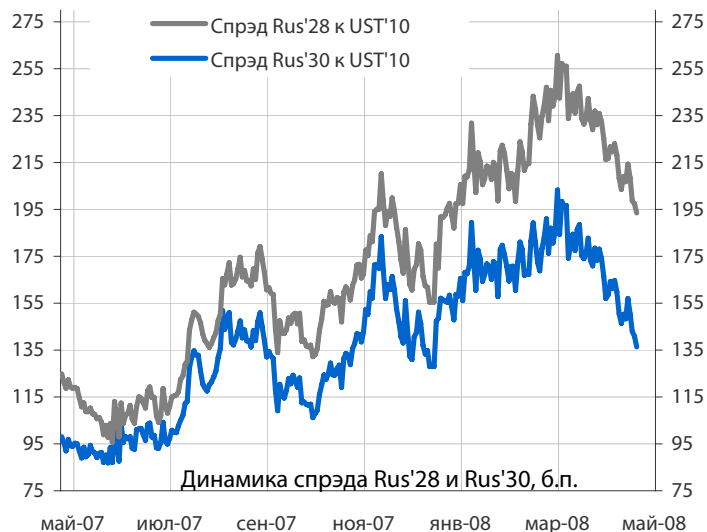


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 5 б.п. до уровня в 3,92% годовых на фоне инфляционных опасений, вызванных заявлением президента Федерального резервного банка Канзаса Т.Хенига, сообщившего, что инфляционное давление может заставить ФРС США пойти на повышение процентных ставок. «Существует значительный риск, что инфляция укоренится в экономике, и для ее сокращения потребуются ужесточение монетарной политики», - заявил Т.Хениг. Мы ожидаем сегодня понижения доходности облигаций UST'10.

Индикатор	6 май	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,17	3,18	2,20	5,21	2,20
UST'10 Ytm, %	3,92	3,92	3,31	5,30	3,31
UST'30 Ytm, %	4,66	4,67	4,16	5,40	4,16

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

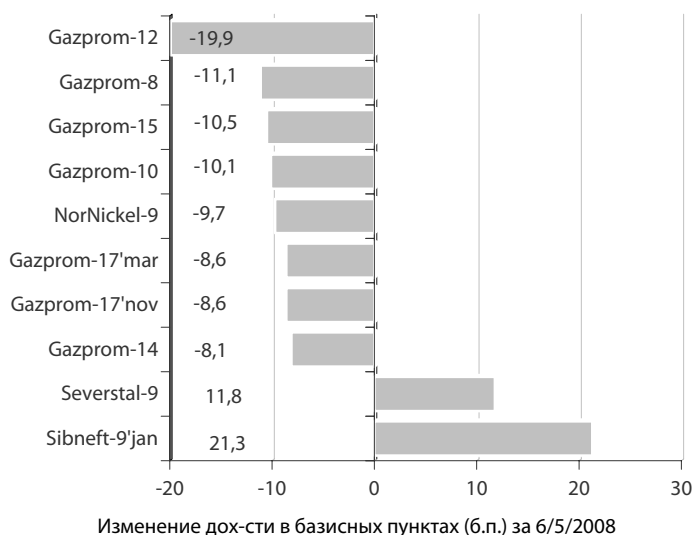


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 5 б.п. до величины в 136 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30 в районе 135 б.п.

Индикатор	6 май	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,28	5,62	5,25	6,24	5,25
спрэд к UST'10	136	203	136	203	87
Rus'28 Ytm, %	5,85	6,02	5,75	6,32	5,71
спрэд к UST'10	194	261	194	261	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



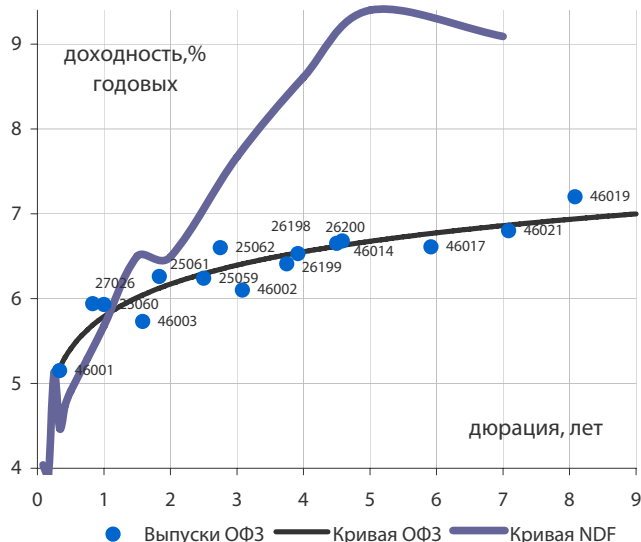
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник изменились разнонаправленно на фоне небольшого роста доходности облигаций UST'10. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды Gazprom-12 и Gazprom-8. Повышением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Sibneft-9 и Severstal-9. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на выкуп МХК "ЕвроХим" акций у миноритариев ОАО "Новомосковский азот" и ОАО "Невинномысский азот", что мы рассматриваем как очередной шаг в процессе подготовки компании к IPO.

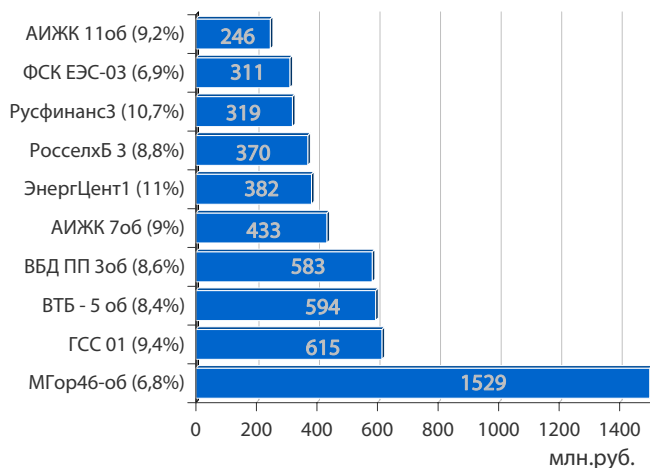
Торговые идеи

Текущая доходность евробондов ЕвроХима в условиях хороших финансовых результатов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

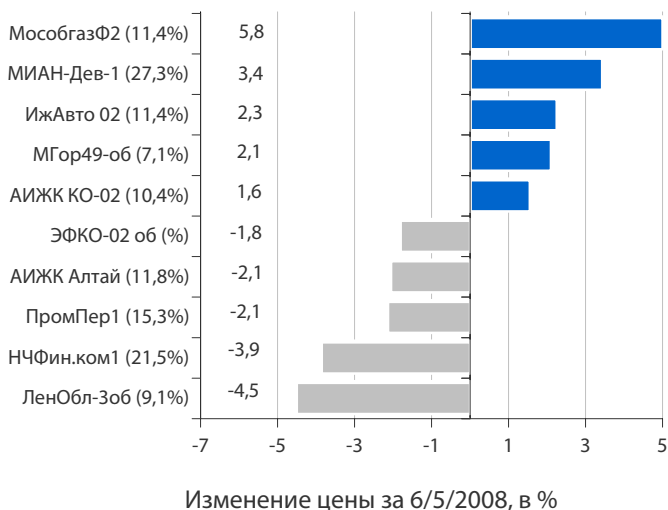
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 6/5/2008



Лидеры оборота за 6/5/2008 (дох-сть по Close)



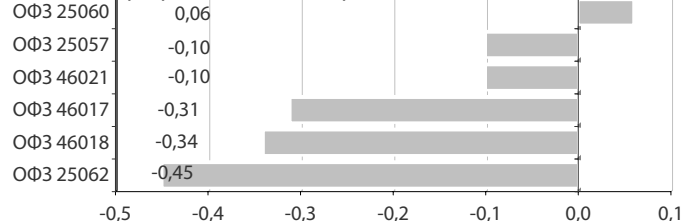
Лидеры и аутсайдеры 6/5/2008 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

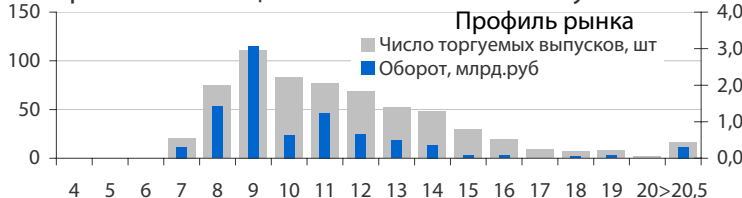
Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Небольшим повышением цен отмечился выпуск ОФЗ 25060 с дюрацией 1 год. Снижением цен выделались выпуски ОФЗ 25062 с дюрацией 2,8 года и ОФЗ 46018 с дюрацией 8,1 года. В фокусе внимания рынка сегодня будут проводимые Минфином аукционы по ОФЗ на сумму 22 млрд. руб.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 6/5/2008, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось преимущественное повышение котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков, причем число выросших в цене выпусков превысило число снизившихся в отношении 3 к 1. Обороты рыночных торгов вчера выросли на 15%, но все равно остались чуть ниже уровня среднеквартальных. Вместе с тем, обороты сделок репо во вторник снизились на 14%, оказавшись по итогам дня в 18,5 раз больше рыночных оборотов. Поддержку рынку корпоративных облигаций оказала сохраняющаяся благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью. Ставки краткосрочных рублевых МБК вчера опустились ниже уровня в 4,0% годовых. В лидерах оборота на рынке вчера были выпуски с доходностью 8-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера в основном выросли. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов во вторник оказались облигации АИЖК 11об с доходностью 9,2% годовых, выросшие в цене на 0,95% и облигации АИЖК 7об с доходностью 9,0% годовых, выросшие в цене на 0,42%. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ГСС 01 с доходностью 9,4% годовых, снизившиеся в цене на 0,6%, а также выпуск МБРР 02 обл с доходностью 11,4% годовых, понизившийся в цене на 0,05%. Среди наиболее снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации МарийНПЗ, которые, на наш взгляд, могут быть интересны при доходности свыше 13% годовых. Мы ожидаем сегодня преимущественного повышения котировок облигаций во 2-3 эшелонах выпусков.



среда 14 мая 2008 г.		7,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Москва - 50		5,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Белгородская обл. - 24003		1,500	млрд. руб.
среда 21 мая 2008 г.		1,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> ВКМ-Лизинг-Финанс-01		1,000	млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 7 мая 2008 г.	1419,8	млн. руб.
□ Россия, 25061	621,78	млн. руб.
□ Россия, 25062	520,56	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	221,90	млн. руб.
□ Башкортостан, 25005	40,00	млн. руб.
□ Искитимцемент, 2	15,58	млн. руб.
четверг 8 мая 2008 г.	192,3	млн. руб.
□ Таттелеком, 4	73,89	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	57,59	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	35,90	млн. руб.
□ Группа ОСТ, 2	24,93	млн. руб.
пятница 9 мая 2008 г.	200,5	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	89,76	млн. руб.
□ Томская область, 34026	31,41	млн. руб.
□ ПАВА, 2	30,82	млн. руб.
□ Банк НФК (ЗАО), 1	24,70	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 2	21,68	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,17	млн. руб.
воскресенье 11 мая 2008 г.	75,2	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	75,21	млн. руб.
понедельник 12 мая 2008 г.	147,6	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2008 (LPN)	139,65	млн. руб.
□ ИК Стратегия, 2	7,92	млн. руб.
вторник 13 мая 2008 г.	565,8	млн. руб.
□ Салаватнефтеорг-синтез, 2	149,58	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 2	138,36	млн. руб.
□ Сахарная Компания, 1	127,16	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	46,74	млн. руб.
□ Сибкакадемстрой, 1	31,17	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	25,90	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	22,44	млн. руб.
□ Полесье, 1	15,90	млн. руб.
□ ИМПЭКСБАНК, 3	6,51	млн. руб.
□ Ханты-Мансийская ЛК "Открытие", 1	2,06	млн. руб.
среда 14 мая 2008 г.	3208,1	млн. руб.
□ Россия, 46017	1596,00	млн. руб.
□ Россия, 28004	438,77	млн. руб.
□ РЖД, 6	366,50	млн. руб.
□ РЖД, 7	188,25	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 3	150,60	млн. руб.
□ Банк Зенит, 3	142,11	млн. руб.
□ Пятерочка Финанс, 1	85,64	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	74,79	млн. руб.
□ Собинбанк, 1	57,46	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41,78	млн. руб.
□ Тверская область, 34001	35,06	млн. руб.
□ ПТПА-Финанс, 1	31,17	млн. руб.

Погашения и оферты

четверг 8 мая 2008 г.			
□ Группа ОСТ, 2	погашение	1,0	млрд. руб.
понедельник 12 мая 2008 г.			
□ Банк Ренессанс Капитал 2008	погашение	2,7	млрд. руб.
□ Дымовское колбасное пр-во, 1	оферта	0,8	млрд. руб.
вторник 13 мая 2008 г.			
□ ПАВА, 2	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Полесье, 1	оферта	0,5	млрд. руб.
□ Сибкакадемстрой, 1	оферта	0,5	млрд. руб.
□ Мособлхлеб-Лизинг, 1	погашение	0,0	млрд. руб.
среда 14 мая 2008 г.			
□ Банк НФК (ЗАО), 1	оферта	1,0	млрд. руб.
четверг 15 мая 2008 г.			
□ Марта-Финанс, 2	оферта	1,0	млрд. руб.
□ ЮЛК-ФИНАНС, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Балтимор-Нева, 3	погашение	0,8	млрд. руб.
пятница 16 мая 2008 г.			
□ Банк Зенит, 3	оферта	3,0	млрд. руб.
□ Челябинэнерго, 1	оферта	0,6	млрд. руб.
суббота 17 мая 2008 г.			
□ Москва, 43	погашение	5,0	млрд. руб.
понедельник 19 мая 2008 г.			
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	оферта	1,5	млрд. руб.
□ Монетка-Финанс, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Нижнесергинский ММЗ, 1	погашение	1,0	млрд. руб.
вторник 20 мая 2008 г.			
□ Группа Компаний ПИК, 5	погашение	1,1	млрд. руб.
□ Сэтл Групп, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ СИК Девелопмент-Юг, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 2	погашение	0,5	млрд. руб.

среда 7 мая 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающем секторе за март Прогноз - +0.4% м/м, +1.4% г/г
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за март Прогноз - +0.1% м/м, +1.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за март Прогноз - 0.2% м/м, -0.6% г/г
- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающем секторе промышленности за март Прогноз - 0.5% м/м, 6.1% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 2 мая
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 1 квартал Прогноз - 2.6%
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 1 квартал Прогноз - 1.5%
- 18:00 США: Продажи на рынке жилья за март
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 2 мая
- 23:00 США: Потребительское кредитование за март Прогноз - \$6.0 млрд.
- Великобритания: Индекс доверия потребителей за апрель Прогноз - 74

четверг 8 мая 2008 г.

- 10:00 Германия: Сальдо платежного и торгового баланса
- 14:00 Германия: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за март
- 14:00 Германия: Промышленное производство за март Прогноз - -0.4% м/м, 4.9% г/г
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз - 5.00%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз - 4.00%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 3 мая Прогноз - 370 тыс.
- 18:00 США: Оптовые запасы за март Прогноз - 0.5%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 2 мая

пятница 9 мая 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за март Прогноз - 33.3%
- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за март Прогноз - 20.0%
- 10:00 Германия: Оптовые цены за апрель Прогноз - 0.5% м/м, 6.7% г/г
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за март Прогноз - -\$61.4 млрд.

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