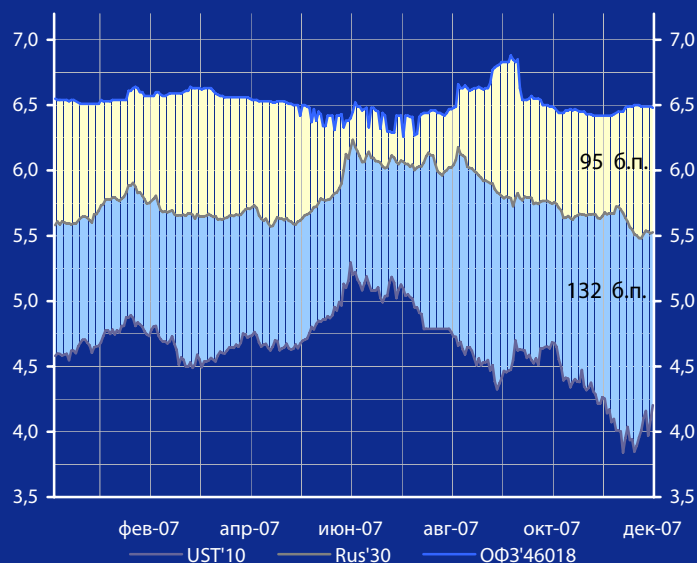
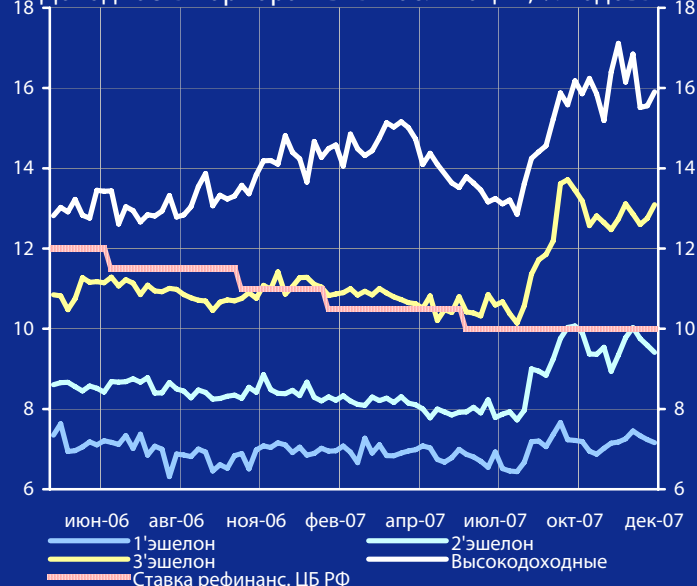


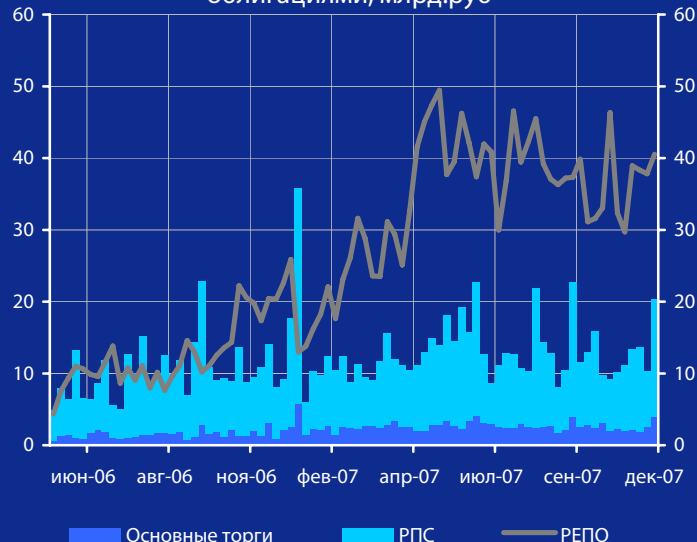
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 14 декабря 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,20	4,70	3,84	5,30	3,84
Rus'30, %	5,53	5,83	5,48	6,24	5,48
ОФЗ'46018, %	6,48	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	4,99	5,65	4,87	5,73	4,87
Euribor 3M, %	4,95	4,95	4,57	4,95	3,68
Mibor 3M, %	6,82	7,68	6,81	7,68	4,76
EUR/USD	1,461	1,486	1,386	1,486	1,291
USD/RUR	24,52	25,36	24,30	26,59	24,30

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 11 б.п. до уровня в 4,20% годовых на фоне вышедших данных, показавших значительный рост индекса производственных цен в США.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 11 б.п. до величины в 132 б.п. в условиях роста доходности UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось разнонаправленное изменение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Объем международных резервов РФ с 1 по 7 декабря 2007 г. уменьшился с \$463,5 млрд. до \$461,2 млрд., говорится в сообщении Департамента внешних и общественных связей Банка России.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс потребительских цен.
США: Индекс потребительских цен.

[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,9% (за 1 пол.07г.)	6,7% (за 06 г.)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,6 (окт. 07г.)	9,3 (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	3837,7 (10.12.07)	3002,0 (29.12.06)	835,7
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	461,2 (7.12.07)	303,0 (25.12.06)	158,2
Остатки на к/с банков *)	607,6	648,7	-41,1
Депозиты банков в ЦБ *)	135,6	115,1	20,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	32,8	-0,4	33,2
*) в млрд. руб. на дату	(14.12.07)	(13.12.07)	

Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов РФ с 1 по 7 декабря 2007 г. уменьшился с \$463,5 млрд. до \$461,2 млрд., говорится в сообщении Департамента внешних и общественных связей Банка России. Таким образом, за неделю международные резервы РФ сократились на \$2,3 млрд.

Минэкономразвития РФ рассчитывает, что Правительство в ближайшее время рассмотрит проект дополнительного комплекса антиинфляционных мер, заявила глава Минэкономразвития РФ Э.Набиуллина. Она напомнила, что этот комплекс мер включает в себя различные направления. В основном они направлены на создание условий по развитию конкуренции в тех секторах, где возможен рост цен. Кроме того, эти меры включают в себя и инструменты денежно-кредитной политики.

Новости рынка облигаций

Банк России разместил 4 выпуск краткосрочных ОБР на 400 млрд. руб. Цена отсечения составила 97,296% от номинала, говорится в сообщении Банка России. Средневзвешенная цена выпуска – 97,393%. Средневзвешенная ставка равна 5,25% годовых, ставка отсечения – 5,45%. Объем спроса по рыночной стоимости составил 58,05 млрд. руб. Объем привлеченных средств – 33,546 млрд. руб.

Екатеринбургская электросетевая компания (ЕЭСК) может досрочно погасить облигации по требованию владельцев в связи с реорганизацией компании путем выделения "Екатеринбургэнергосбыт".

Евразийский банк развития (ЕАБР) (международная финансовая организация, учрежденной РФ и Казахстаном), осуществил регистрацию программы среднесрочных заимствований на сумму \$3,5 млрд. Листинг программы произведен на Лондонской фондовой бирже. Дебютный выпуск еврооблигаций по программе EMTN планируется осуществить при наличии благоприятной рыночной конъюнктуры.

Строительный холдинг "Лен-спецСМУ" перенес размещение своих кредитных нот на сумму \$100 млн. на неопределенное время. Основной причиной стало то, что компанию не устроила предложенная организаторами доходность бумаг на уровне 14% годовых.

Иркутская область полностью разместила выпуск облигаций на 3,8 млрд. руб. Ставка 1 купона определена в 9,2% годовых. Срок обращения ценных бумаг – 5 лет.

Липецк полностью разместил выпуск облигаций на 300 млн. руб. Ставка 1 купона определена в 9% годовых. Срок обращения ценных бумаг – 3 года.

Новости эмитентов

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) может предоставить российским банкам €350 млн. в 2008-2009 году. ЕБРР, который планировал инвестировать в Россию \$2,5 млрд. в текущем году, активно финансирует банковскую систему, предоставляя кредиты и покупая доли в российских банках. Банк, в рамках проекта, будет осуществлять как инвестиции в акции, так и долговое финансирование. Совет директоров ЕБРР планирует обсудить проект 22 января следующего года.

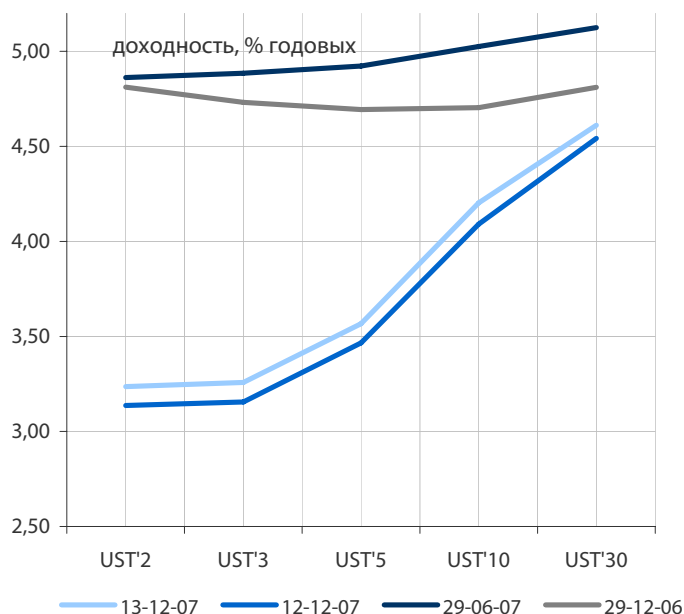
АК "Транснефть": Федеральная служба по тарифам (ФСТ) РФ утвердила изменения в тарифах на услуги АК "Транснефть" с 1 января 2008 г. Ставки тарифа на услуги по перекачке нефти для нефтетранспортных предприятий Транснефти индексируются в среднем на 6%. При этом предусматривается снижение на 10% ставки тарифа по перекачке нефти по трубопроводам дочерних предприятий Транснефти, обеспечивающие транспортировку нефти в восточном направлении в целях некоторого выравнивания условий транспортировки нефти в западном и восточном направлениях с учетом ожидаемого увеличения грузооборота на последнем после ввода в эксплуатацию трубопровода Восточная Сибирь - Тихий океан (ВСТО).

ОАО "Мечел" завершило процедуру оформления синдицированного кредита на \$2 млрд. Кредит привлекается 2 траншами, один из которых обеспеченный по ставке LIBOR+1,5% годовых, другой необеспеченный по LIBOR+2,25% годовых. Заем структурирован как предэкспортный кредит сроком на 5 лет на \$1,7 млрд. (85%) и необеспеченный кредит сроком на 3 года на \$300 млн. (15%).

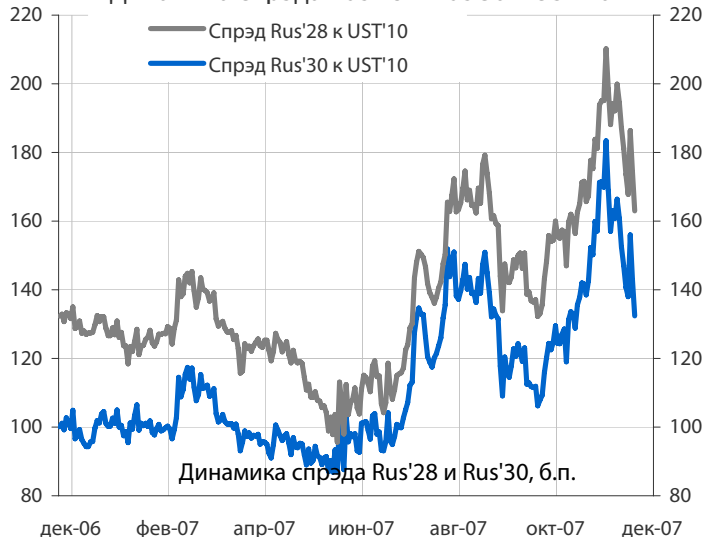
Номос-банк: Чешская финансовая группа PPF увеличила долю в Номос-банке до 12% с 4,5%, выкупив допэмиссию акций за \$200 млн. PPF Group, владеющая Хоум Кредит энд Финанс-банком, одним из крупнейших на рынке потребкредитования в России, создает банковский холдинг вместе с Номос-банком.

ОСМО-Капитал: ООО "Крона" объявило, что является единственным владельцем облигаций компании "ОСМО-Капитал" объемом 1 млрд. руб. и не будет предъявлять требования к досрочному погашению облигаций и судебных исков к эмитенту в связи с несвоевременной выплатой купонного дохода. По словам гендиректора ООО "Крона" С.Ноздрина, размещение данного облигационного займа носило технический характер. ООО "Крона" является техническим покупателем облигаций и входит в структуру холдинга "ОСМО". Задержка выплаты 3 купонного дохода носит внутривхолдинговый технический характер.

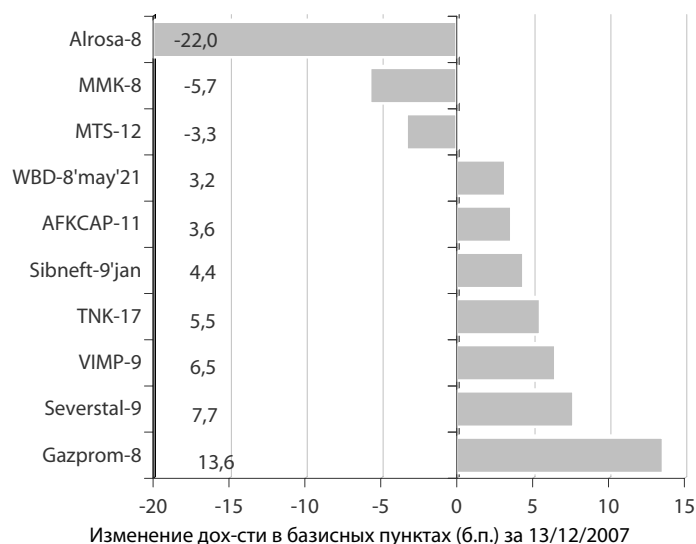
Кривые доходности UST



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 выросла на 11 б.п. до уровня в 4,20% годовых на фоне вышедших данных, показавших значительный рост индекса производственных цен в США. Индекс цен производителей в США вырос на 3,2% в ноябре, сильно превысив прогнозы. Текущее значение этого индекса стало максимальным за последние 14 лет. Отмеченный всплеск инфляции сужает ФРС США пространство для маневра в борьбе с кредитным кризисом. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 4,2% годовых.

Индикатор	13 дек	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5	3,57	4,41	3,21	5,21	3,21
Ytm, %					
UST'10	4,20	4,70	3,84	5,30	3,84
Ytm, %					
UST'30	4,61	4,97	4,29	5,40	4,29
Ytm, %					

Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 11 б.п. до величины в 132 б.п. в условиях роста доходности UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 135 б.п.

Индикатор	13 дек	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30	5,53	5,83	5,48	6,24	5,48
Ytm, %					
спред к UST'10	132	183	106	183	87
Rus'28	5,83	6,10	5,82	6,32	5,82
Ytm, %					
спред к UST'10	163	210	132	210	96

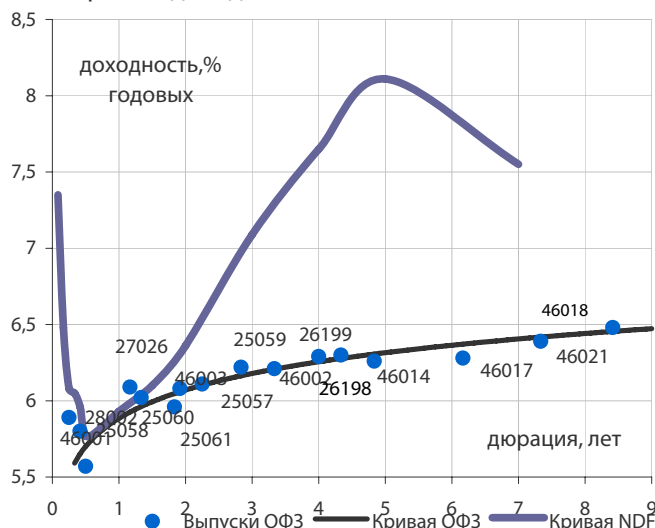
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились незначительно и разнонаправленно в условиях роста доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были евробонды Alrosa-8 и ММК-8. Повышением индикативной доходности отметились еврооблигации Gazprom-8 и Severstal-9. В потоке новостей нам бы хотелось обратить внимание на намерение Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) предоставить российским банкам €350 млн. в 2008-2009 г., что, на наш взгляд, может позитивно отразиться на еврооблигациях банков, сотрудничающих с ЕБРР.

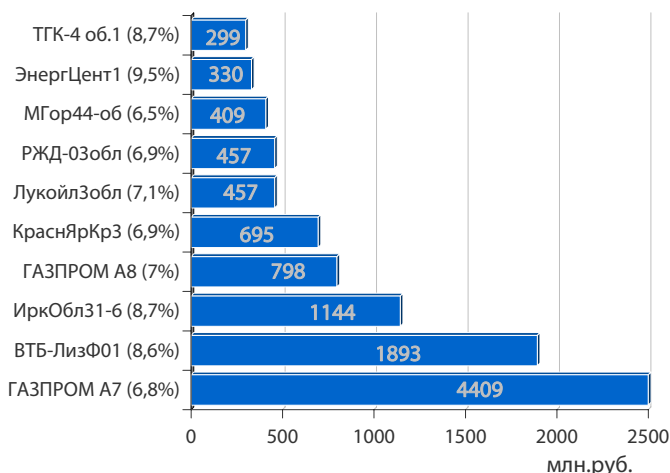
Торговые идеи

Доходность евробондов российских банков, получающих поддержку в долговом финансировании и капитале от ЕБРР, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

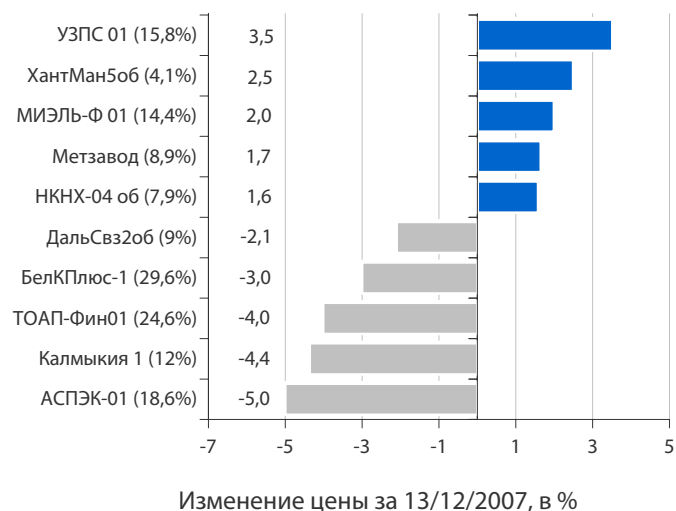
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 13/12/2007



Лидеры оборота за 13/12/2007 (дох-сть по Close)



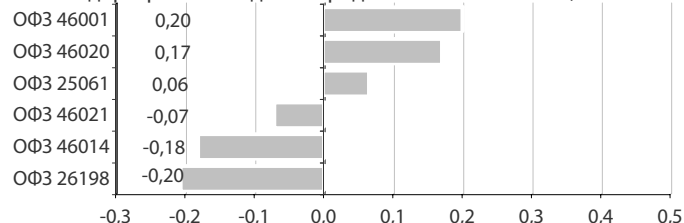
Лидеры и аутсайдеры 13/12/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки облигаций изменились незначительно и разнонаправленно. Лидерами повышения цен стали выпуск ОФЗ 46001 с дюрацией 0,5 года и выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,6 года. Снижением цен отметился выпуск ОФЗ 26198 с дюрацией 4,3 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 13/12/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось разнонаправленное изменение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков при значительно увеличившихся оборотах торгов. В сравнении с аналогичным днем предыдущей недели оборот в режиме основных торгов увеличился в 1,75 раза, а в режиме переговорных сделок вырос в 2,4 раза. В лидерах рыночного оборота в четверг были в основном облигации с доходностью 7-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ЛукойлЗобл с доходностью 7,1% годовых, снизившиеся в цене на 0,24%, а также выпуск ТГК-4 об.1 с доходностью 8,7% годовых, понизившийся в цене на 0,35%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций КраснЯрКрЗ с доходностью 6,9% годовых, выросший в цене на 0,2%, а также выпуск облигаций ГАЗПРОМ А8 с доходностью 7,0% годовых, выросший в цене на 0,1%. Высокий оборот по облигациям ГАЗПРОМ А7 прошел большей частью в режиме переговорных сделок, а повышенный оборот по облигациям ВТБ-ЛизФ01 и ИркОблЗ1-6 был связан с выходом этих облигаций на вторичные торги. Начиная с следующей недели период налоговых выплат, как мы предполагаем, может вызвать некоторую напряженность с рублевой ликвидностью и привести к повышению доходности корпоративных облигаций 1-2 эшелона.



понедельник 17 декабря 2007 г.		0,40	млрд. руб.
□ Томская обл.-34034		0,40	млрд. руб.
вторник 18 декабря 2007 г.		1,50	млрд. руб.
□ ЛЭКстрой-1		1,50	млрд. руб.
среда 19 декабря 2007 г.		2,35	млрд. руб.
□ Банк жилищного финансирования -02		1,35	млрд. руб.
□ ПРОВИАНТ Финанс-01		1,00	млрд. руб.

Выплаты купонов

пятница 14 декабря 2007 г.	1221,07	млн. руб.
□ РуссНефть, 1	322,84	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 3	247,80	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 3	193,20	млн. руб.
□ ОГК-3, 1	100,98	млн. руб.
□ Углемет-Трейдинг(Мечел), 1	82,26	млн. руб.
□ Ленинградская область, 26002	81,03	млн. руб.
□ Моссельпром Финанс, 1	62,33	млн. руб.
□ Инком-Лада, 3	54,84	млн. руб.
□ СБ Банк, 2	47,37	млн. руб.
□ УРСА Банк, 2	28,43	млн. руб.
суббота 15 декабря 2007 г.	119,13	млн. руб.
□ АИЖК, 8	95,10	млн. руб.
□ Воронежская область, 31001	19,66	млн. руб.
□ Донской табак, 1	3,50	млн. руб.
□ ПАВА, 1	0,87	млн. руб.
воскресенье 16 декабря 2007 г.	200,56	млн. руб.
□ Москва, 36	200,56	млн. руб.
понедельник 17 декабря 2007 г.	53,95	млн. руб.
□ Воронежская область, 31002	30,08	млн. руб.
□ Магадан, 31001	12,34	млн. руб.
□ Курганская область, 31001	11,53	млн. руб.
вторник 18 декабря 2007 г.	1580,19	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 1	219,40	млн. руб.
□ Пятерочка Финанс, 2	139,11	млн. руб.
□ Группа НИТОЛ, 2	128,90	млн. руб.
□ НОМОС-БАНК, 7	123,42	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 1	109,05	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 2	108,90	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 3	103,72	млн. руб.
□ КИТ Финанс Инвестиционный банк, 1	100,28	млн. руб.
□ Ижмаш, 2	67,56	млн. руб.
□ УНИКУМ-ФИНАНС, 1	62,33	млн. руб.
□ Криогенмаш – Финанс, 1	55,85	млн. руб.
□ Натур Продукт - Инвест, 2	53,60	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34013	52,98	млн. руб.
□ Мясная Корпорация Евросервис, 1	49,55	млн. руб.
□ Марийский НПЗ-Финанс, 1	44,28	млн. руб.
□ Протон-Финанс, 1	42,38	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 1	28,13	млн. руб.
□ КБ Кедр, 2	27,80	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 25003	23,94	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, 1	22,68	млн. руб.
□ Ярославль, 31001	8,98	млн. руб.
□ Группа НИТОЛ, 1	4,99	млн. руб.
□ Терна-финанс, 1	1,25	млн. руб.
□ Россия, 26184	1,13	млн. руб.

Погашения и оферты

пятница 14 декабря 2007 г.			
□ ОЗНА-Финанс, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
□ Алькор и Ко (Л'Этуаль), 1	оферта	1,50	млрд. руб.
суббота 15 декабря 2007 г.			
□ Воронежская область, 31001	погашение	0,60	млрд. руб.
понедельник 17 декабря 2007 г.			
□ Миннеско Новосибирск, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
вторник 18 декабря 2007 г.			
□ Россия, 26184	погашение	0,06	млрд. руб.
□ Терна-финанс, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
□ Марта-Финанс, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Мясная Корп. Евросервис, 1	погашение	1,50	млрд. руб.
□ Группа НИТОЛ, 2	оферта	2,20	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 1	погашение	5,00	млрд. руб.
среда 19 декабря 2007 г.			
□ АРТУГ, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
□ МОИА, 2	оферта	3,00	млрд. руб.
четверг 20 декабря 2007 г.			
□ Самарский резервуарн. 3-д, 1	оферта	0,60	млрд. руб.
□ ЖК-финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ ОГК-3, 1	оферта	3,00	млрд. руб.
пятница 21 декабря 2007 г.			
□ Бразерс и Компания, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, 7	оферта	3,00	млрд. руб.
суббота 22 декабря 2007 г.			
□ Натур Продукт - Инвест, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
понедельник 24 декабря 2007 г.			
□ Калужская область, 25004	погашение	0,30	млрд. руб.
□ Республика Коми, 24005	погашение	0,50	млрд. руб.
□ Группа НИТОЛ, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ АиФ-МедиаПресса-финанс, 1	оферта	1,50	млрд. руб.

пятница 14 декабря 2007 г.

- 02:50 Япония: Квартальный Отчет Банка Японии за 3 квартал Прогноз - 21
- 10:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз - 0.5% м/м, 3.3% г/г
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз - +0.5% м/м, +3.0% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз - 0.6%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за ноябрь Прогноз - 81.7%
- 17:15 США: Промышленное производство за ноябрь Прогноз - 0.1%

понедельник 17 декабря 2007 г.

- Япония: Окончательные данные по рынку труда за октябрь
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению за декабрь, предварительные данные
- 16:30 США: Текущий счет платежного баланса за 3 квартал
- 16:30 США: Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка за декабрь
- 17:00 США: Данные Минфина США по движению инвесткапиталов в октябре
- 17:00 США: Чистые покупки ценных бумаг США в октябре
- 21:00 США: Индекс рынка жилья по данным Национальной ассоциации строителей жилья за декабрь

вторник 18 декабря 2007 г.

- 08:30 Япония: Индекс продаж в универсальных магазинах Японии за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей (PPI) за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен (CPI) за ноябрь
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли за октябрь
- 13:45 Великобритания: Глава Банка Англии Кинг выступит на тему финансовой стабильности и прозрачности
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях магазинов
- 16:30 США: Число закладок новых домов в ноябре
- Еврозона: Ежеквартальный отчет по экономическим и финансовым вопросам в еврозоне

среда 19 декабря 2007 г.

- 08:00 Япония: Производство стали в ноябре
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей (PPI) за ноябрь
- 12:00 Германия: Индекс настроений в деловых кругах Ifo за декабрь
- 12:30 Великобритания: Отчет представителей Банка Англии об условиях для ведения бизнеса за декабрь
- 12:30 Великобритания: Протоколы декабрьского заседания Комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии
- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе за октябрь
- 21:00 США: Президент ФРС Ричмонд Лэкер будет говорить о перспективах американской экономики.

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

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 ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

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