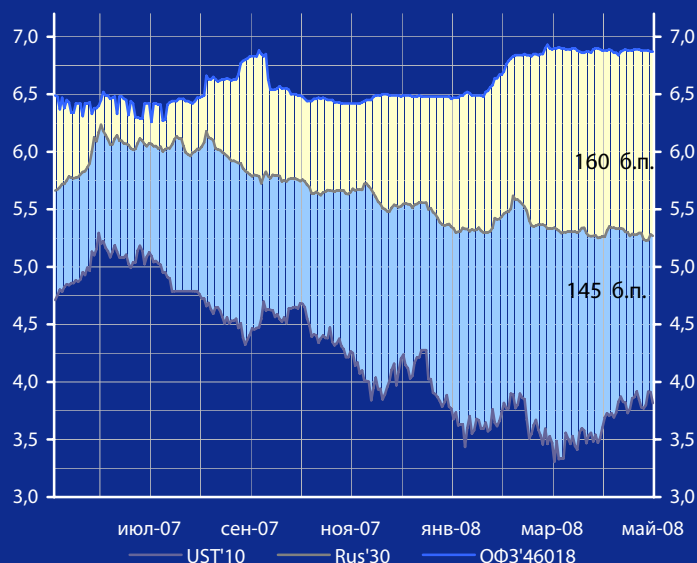


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 16 мая 2008 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,82	3,92	3,31	5,30	3,31
Rus'30, %	5,27	5,62	5,23	6,24	5,23
ОФЗ'46018, %	6,87	6,93	6,79	6,93	6,26
Libor \$ 3М, %	2,72	3,09	2,54	5,73	2,54
Euribor 3М, %	4,86	4,86	4,36	4,95	4,07
Mibor 3М, %	6,64	7,45	6,47	7,68	4,76
EUR/USD	1,543	1,599	1,465	1,599	1,329
USD/RUR	23,91	24,58	23,32	26,06	23,32

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 9 б.п. до уровня в 3,82% 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 8 б.п. до величины в 145 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг наблюдались разнонаправленные изменения котировок во всех эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

### Новости дня

Объем международных резервов РФ со 2 мая по 9 мая 2008 г. увеличился с \$533,9 млрд. до \$536,8 млрд., говорится в сообщении Департамента внешних и общественных связей Банка России.

[См. Стр 2](#)

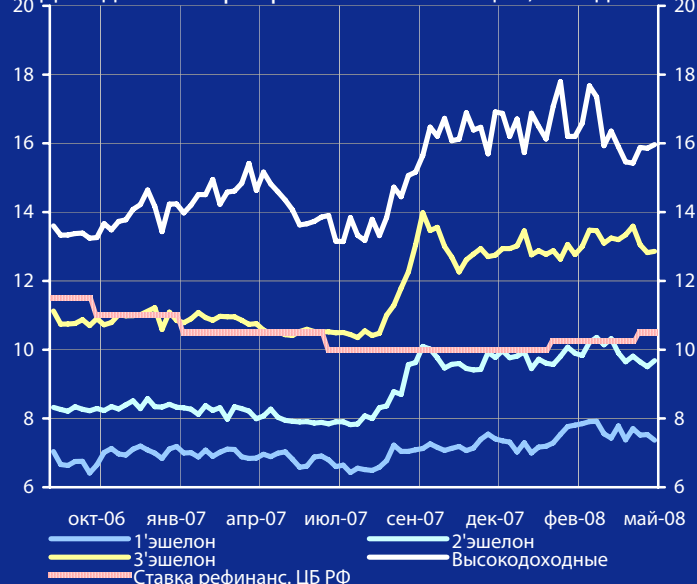
### Календарь событий сегодня:

Еврозона: Сальдо торгового баланса.

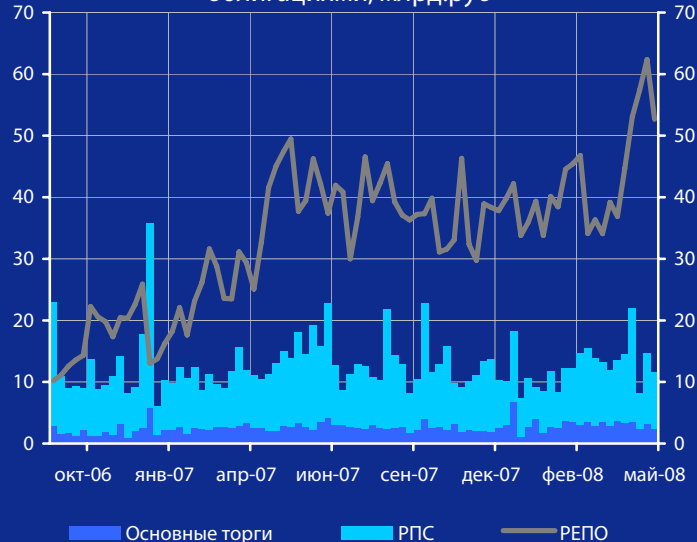
США: Разрешения на строительство.

[См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### 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.)	4195,2 (12.05.08)	4268,2 (01.01.08)	-73,0
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	536,8 (09.05.08)	474,0 (28.12.07)	62,8
Остатки на к/с банков *)	632,4	667,6	-35,2
Депозиты банков в ЦБ *)	160,1	154,7	5,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	8	30,3	-22,3
*) в млрд. руб. на дату			
	(16.05.08)	(15.05.08)	

## Макроэкономика и банковская система

**Объем международных резервов РФ** со 2 мая по 9 мая 2008 г. увеличился с \$533,9 млрд. до \$536,8 млрд., говорится в сообщении Департамента внешних и общественных связей Банка России. Таким образом, за неделю международные резервы РФ возросли на \$2,9 млрд. до новой рекордной величины.

**Премьер-министр РФ В.Путин** объявил о создании президиума Правительства, который займется решением текущих вопросов, а заседания Правительства будут проводиться "не реже раза в месяц". "Для повышения оперативности нашей работы и обсуждения текущих проблем предлагается образовать в соответствии с законом президиум Правительства, в его состав войдут заместители председателя Правительства и ряд министров. Для всех нас, очевидно, что заседания правительства - достаточно неповоротливый механизм, весьма бюрократизированный. Поэтому мы работать на заседаниях будем, но не реже раза в месяц, а все текущие будем обсуждать на президиуме еженедельно с приглашением профильных министров", - заявил В.Путин

**Минфин РФ** объявил параметры аукциона по размещению бюджетных средств на счетах коммерческих банков 20 мая: минимальная процентная ставка размещения - 7,5% годовых, максимальный объем предоставляемых средств - 50 млрд. руб. Максимальное количество заявок от одной кредитной организации - 5 штук, минимальный объем одной заявки - 200 млн. руб.

## Новости рынка облигаций

**Банк России** провел 15 мая с. г. аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) выпуска N4-05-21BR0-8 в объеме 5 млрд. руб. Ставка отсечения на аукционе по размещению краткосрочных ОБР 5 выпуска составила 5,30% годовых, средневзвешенная ставка - та же. Объем спроса по рыночной стоимости составил 592,78 млн. руб., объем привлеченных средств - 249,11 млн. руб.

**АИЖК** начало размещение на вторичном рынке 2 выпуска ипотечных облигаций класса А на сумму 9,44 млрд. руб. Размещение проходит по схеме букбилдинга. Книга заявок будет закрыта на неделе с 22 по 25 мая. Прогнозируемая организаторами доходность размещения - 8,25-9,0% годовых.

**Группа Евраз** установила цену доразмещения евробондов на \$400 млн. с погашением в 2013 г. и 2018 г. находится в диапазоне 100,85-101,15% от номинала.

**ЮТК** размещает рублевые CLN на 3,5 млрд. руб. Презентации выпуска пройдут в 19-20 мая Лондоне, 22 мая - в Швейцарии. Организатор пока не дает про-

гноз доходности CLN. Ставка купона по бумагам установлена в размере 9% годовых. Половина номинальной стоимости выпуска погашается через 4,5 года, вторая половина - через 5 лет.

**ОАО "УМПО"** приняло решение разместить облигации серии 03. Общий объем выпуска - 3 млрд. руб.

## Новости эмитентов

**Чистая прибыль Сбербанка России** по итогам 1 квартала 2008 г. по РСБУ увеличилась на 39,4% по сравнению с аналогичным показателем 2007 г. и на 1 апреля с.г. составила 36,127 млрд. руб. Операционные расходы возросли на 32,6% и составили на 1 апреля 48,281 млрд. руб. Собственные средства (капитал) банка в 1 квартале 2008г. увеличились на 20,8% по сравнению с 1 кварталом прошлого года и на 1 апреля составили 727,544 млрд. руб.

**ОАО "ГМК "Норильский никель"** подало заявку на участие в конкурсе на право пользования недрами Удоканского месторождения меди, расположенного в Забайкальском крае. По словам генерального директора ГМК "Норникель" Д.Морозова, в случае победы компании в конкурсе не исключается возможность привлечения соинвесторов и партнеров для совместного освоения месторождения.

**Концерн АФК «Система»** намерен купить немецкого производителя чипов компанию Infineon, заявил глава АФК «Система» А.Гончарук в интервью изданию Handelsblatt. Кроме того, индийский оператор связи Shyam Telelink Limited, контрольный пакет акций которого принадлежит российской АФК «Система», осенью запустит на западе Индии сотовую сеть стандарта CDMA, которая станет элементом будущей паниндийской сети.

**Чистая прибыль ОАО "ОГК-4"** в 1 квартале 2008г. выросла по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. на 41,4% и составила 1,02 млрд. руб. Увеличение размера чистой прибыли ОГК-4 связано с получением дохода от размещения на депозитах временно свободных инвестиционных денежных средств, привлеченных в результате эмиссии дополнительных акций в 2007 г.

**Чистая прибыль ОАО "Российские железные дороги"** (РЖД) по РСБУ в январе-марте 2008 г. снизилась на 4,3% до 19,7 млрд. руб. Выручка увеличилась на 14,9% до 259,682 млрд руб.

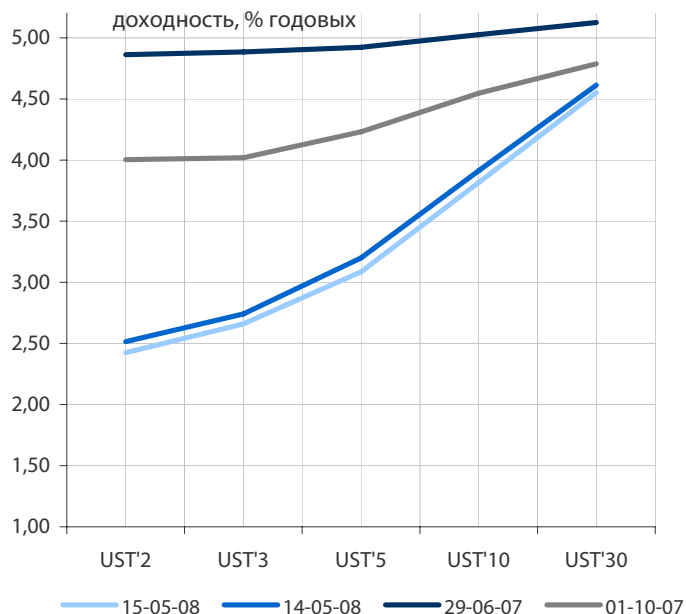
**Чистая прибыль ОАО "ТрансКредитБанк"** по РСБУ по итогам 1 квартала 2008 г. снизилась на 56,9% и составила 232,297 млн. руб.

**Чистая прибыль банка "Русский стандарт"** в 1 квартале 2008 г. по РСБУ сократилась на 37,4% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. и составила 3,234 млрд. руб.

**УРАЛСИБ:** Агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского ОАО "Банк УРАЛСИБ" с "B+" до "BB".

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

## Кривые доходности UST

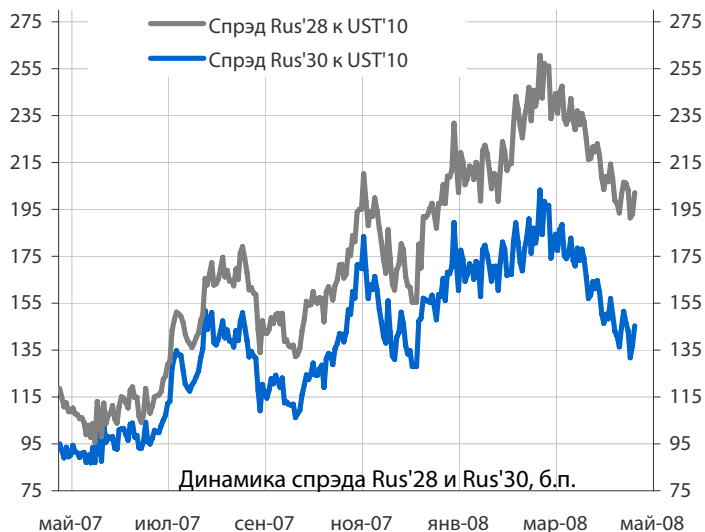


## Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 9 б.п. до уровня в 3,82% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Индекс промпроизводства в США упал в апреле на 0,7%, поскольку кризис на рынке недвижимости, ухудшение условий выдачи кредитов и рост цен на энергоносители способствовали тому, что производители автомобилей и бытовой техники сократили объемы производства в условиях снижения объема потребительских расходов. Мы ожидаем сегодня повышения доходности облигаций UST'10.

Индикатор	15 май	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,09	3,20	2,20	5,21	2,20
UST'10 Ytm, %	3,82	3,92	3,31	5,30	3,31
UST'30 Ytm, %	4,55	4,67	4,16	5,40	4,16

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

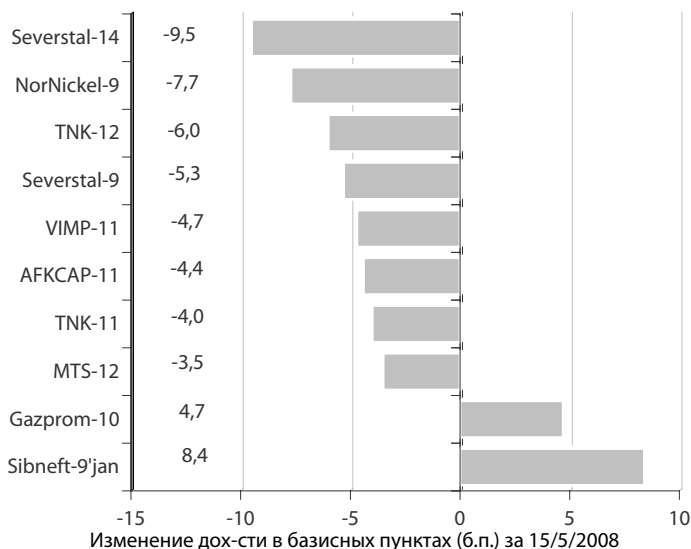


## Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 8 б.п. до величины в 145 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня сужения спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30.

Индикатор	15 май	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,27	5,62	5,23	6,24	5,23
спрэд к UST'10	145	203	132	203	87
Rus'28 Ytm, %	5,84	6,02	5,83	6,32	5,71
спрэд к UST'10	202	261	191	261	96

## Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



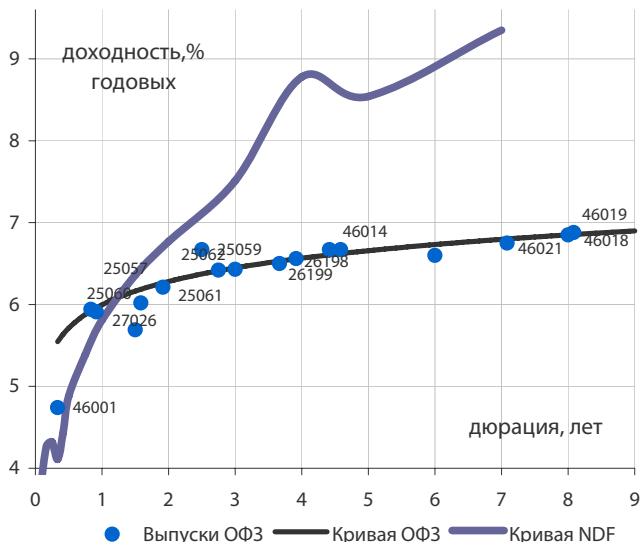
## Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг преимущественно снизились в условиях снижения доходности облигаций UST'10. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды Severstal-14, что мы связываем с предстоящей публикацией компанией финансовой отчетности. Ростом индикативной доходности отметились еврооблигации Sibneft-9 и Gazprom-10. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на продолжающееся повышение рейтинговыми агентствами рейтингов ведущих российских банков.

## Торговые идеи

*Текущая доходность евробондов ведущих российских банков в условиях их хороших финансовых результатов и вероятного повышения их рейтингов, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.*

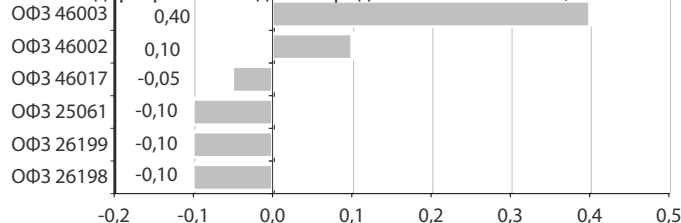
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 15/5/2008



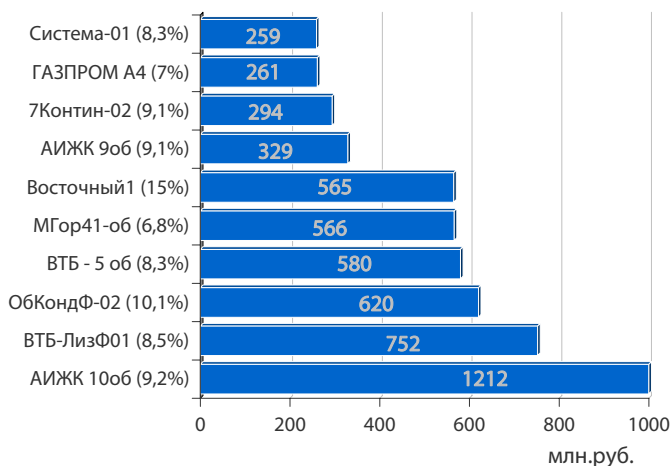
## Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились незначительно и разнонаправленно. Повышением цен выделился выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 1,5 года. Снижением цен отметились выпуски ОФЗ 26199 с дюрацией 3,7 года и ОФЗ 26198 с дюрацией 3,9 года. Мы ожидаем сегодня незначительных колебаний доходностей госбумаг вблизи сложившихся уровней.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 15/5/2008, в %



Лидеры оборота за 15/5/2008 (дох-сть по Close)

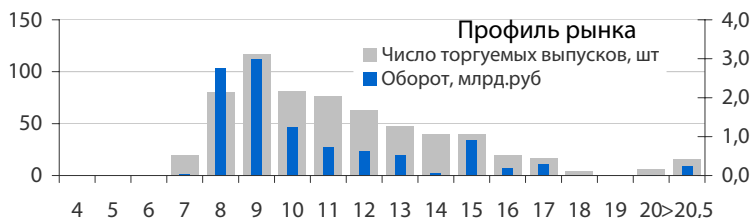
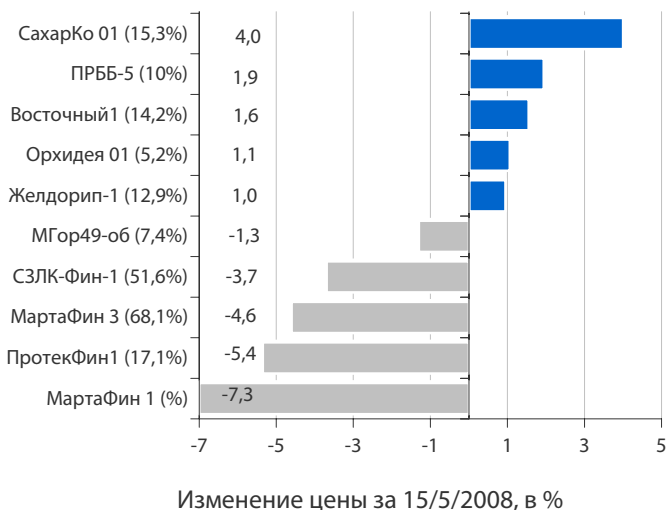


## Корпоративные облигации и облигации региональных и муниципальных органов власти (РиМОВ)

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг наблюдались разнонаправленные изменения котировок во всех эшелонах выпусков. Обороты рыночных торгов и объемы сделок репо вчера упали более чем на 20%. Республика Карелия в четверг начала размещение выпуска облигаций серии 34011. Ставка 1-2 купонов была определена эмитентом в размере 10% годовых, что, на наш взгляд, делает эти облигации достаточно привлекательными. Объем их выпуска составляет 800 млн. руб., а срок обращения – 4 года.

Поддержку рынку корпоративных облигаций продолжает оказывать сохраняющаяся благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью. Ставки краткосрочных рублевых МБК вчера удерживались на уровне в 3,5-4,5% годовых, несмотря на проходившие налоговые выплаты. В лидерах оборота на рынке вчера были выпуски с доходностью 8-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации АИЖК10 об с доходностью 9,2% годовых, выросшие в цене на 0,45% и облигации Восточный1 с доходностью 15% годовых, выросшие в цене на 1,55%. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации АИЖК 9об с доходностью 9,1% годовых, снизившиеся в цене на 0,37%, а также выпуск РАДИОНЕТ-2 с доходностью 16,9% годовых, понизившийся в цене на 0,89%. Мы не ожидаем сегодня значимых сдвигов в конъюнктуре рынка корпоративных облигаций.

Лидеры и аутсайдеры 15/5/2008 (дох-сть по Close)



среда 21 мая 2008 г.	<b>1,000</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВКМ-Лизинг-Финанс-01	1,000	млрд. руб.
четверг 22 мая 2008 г.	<b>2,000</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ НС-Финанс-01	2,000	млрд. руб.

**Выплаты купонов**

пятница 16 мая 2008 г.	153,9	млн. руб.
□ Мособлгаз, 1	110,30	млн. руб.
□ Инком-Лада, 2	43,62	млн. руб.
суббота 17 мая 2008 г.	170,0	млн. руб.
□ Москва, 43	123,30	млн. руб.
□ Московский Залоговый банк, 1	46,73	млн. руб.
понедельник 19 мая 2008 г.	5,0	млн. руб.
□ Нижнесергинский ММЗ, 1	4,99	млн. руб.
вторник 20 мая 2008 г.	678,4	млн. руб.
□ Лукойл, 2	216,90	млн. руб.
□ Российский Банк Развития, 2009 (CLN)	82,50	млн. руб.
□ СИК Девелопмент-Юг, 1	62,33	млн. руб.
□ Сэтл Групп, 1	58,34	млн. руб.
□ Татфондбанк, 3	43,94	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34001	41,64	млн. руб.
□ Газбанк, 1	39,27	млн. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	37,40	млн. руб.
□ Русская Медиагруппа, 1	32,16	млн. руб.
□ Тензор-Финанс, 1	30,42	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	23,31	млн. руб.
□ Группа Компаний ПИК, 5	6,42	млн. руб.
□ Чебоксары, 25002	3,82	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 2	0,01	млн. руб.
среда 21 мая 2008 г.	985,0	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136,99	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 1	115,17	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97,72	млн. руб.
□ М.видео Финанс, 1	94,74	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 1	93,14	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	86,76	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 7	86,26	млн. руб.
□ ФГУП «Почта России», 2012 (CLN)	74,38	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 3	58,02	млн. руб.
□ Бахетле - 1, 1	56,10	млн. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	28,04	млн. руб.
□ Иркутская область, 31004	23,47	млн. руб.
□ Волгоградская область, 25003	22,21	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 1	11,97	млн. руб.
четверг 22 мая 2008 г.	1751,6	млн. руб.
□ Газпромбанк, 4	738,00	млн. руб.
□ KfW, 2012-2, RUR	254,00	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 5	179,28	млн. руб.
□ КАА Домодедово, 2	164,55	млн. руб.
□ Спецстрой-2, 1	85,66	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	81,78	млн. руб.
□ Адамант-Финанс, 2	56,10	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 1	51,80	млн. руб.
□ Востокцемент, 1	43,88	млн. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	31,42	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	26,93	млн. руб.
□ АГроСоюз, 1	16,56	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34001	11,35	млн. руб.
□ Марий Эл, 31005	10,29	млн. руб.

**Погашения и оферты**

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.
вторник 20 мая 2008 г.			
□ КАА Домодедово, 2	погашение	3,0	млрд. руб.
□ Сахарная Компания, 1	оферта	2,0	млрд. руб.
□ Спецстрой-2, 1	оферта	2,0	млрд. руб.
□ Марта-Финанс, 1	погашение	0,7	млрд. руб.
□ АГроСоюз, 1	оферта	0,5	млрд. руб.
пятница 23 мая 2008 г.			
□ Мастер-Банк, 2	погашение	1,0	млрд. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	оферта	0,9	млрд. руб.
□ Газбанк, 1	оферта	0,8	млрд. руб.
□ ДЗ-Финанс, 1	погашение	0,4	млрд. руб.
вторник 27 мая 2008 г.			
□ ХМАО, 2	погашение	3,0	млрд. руб.
□ Бахетле - 1, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, 1	оферта	0,5	млрд. руб.
среда 28 мая 2008 г.			
□ МГТС, 5	оферта	1,5	млрд. руб.

**пятница 16 мая 2008 г.**

- 03:50 Япония: Предварительные данные по приросту ВВП за 1 квартал Прогноз - +0.6% к/к, +2.5% г/г
- 05:30 Япония: Средний уровень заработной платы за март
- 08:30 Япония: Промышленное производство за март
- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей за апрель
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса без учета сезонных колебаний за март Прогноз - +Е2.5 млрд.
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за март
- 16:30 США: Разрешения на строительство за апрель Прогноз - 915,000
- 16:30 США: Начало строительства за апрель Прогноз - 0.940 млн.
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за май Прогноз - 62.0

**понедельник 19 мая 2008 г.**

- Япония: Заседание Банка Японии
- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе в марте
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов Conference Board за апрель

**вторник 20 мая 2008 г.**

- 10:00 Япония: Отчет Банка Японии
- 10:30 Япония: Пресс-конференция управляющего Банка Японии Сиракавы
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей /PPI/ в апреле
- 13:00 Германия: Индикатор условий в экономике ZEW в мае
- 14:00 Германия: Индекс мировых экономических условий Ifo во II кв
- 16:30 США: Индекс цен производителей (PPI) в апреле
- 16:30 США: Базовый индекс цен производителей (PPI Core) в апреле
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго в апреле

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство****Зибарев Денис Александрович**

[Zibarev@psbank.ru](mailto:Zibarev@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-77

**Тулинов Денис Валентинович**

[Tulinov@psbank.ru](mailto:Tulinov@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-38

**Субботина Мария Александровна**

[Subbotina@psbank.ru](mailto:Subbotina@psbank.ru)

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

**Аналитическое управление****Бобовников Андрей Игоревич**

[Bobovnikov@psbank.ru](mailto:Bobovnikov@psbank.ru)

Начальник отдела

70-47-31

**Монастыршин Дмитрий Владимирович**

[Monastyrshin@psbank.ru](mailto:Monastyrshin@psbank.ru)

Заместитель начальника отдела

70-20-10

**Шагов Олег Борисович**

[Shagov@psbank.ru](mailto:Shagov@psbank.ru)

Заместитель начальника отдела

70-47-34

**Крусткалн Ян Эдуардович**

[Krustkaln@psbank.ru](mailto:Krustkaln@psbank.ru)

Главный аналитик

70-47-32

**Жариков Евгений Юрьевич**

[Zharikov@psbank.ru](mailto:Zharikov@psbank.ru)

Ведущий аналитик

70-47-35

**Захаров Антон Александрович**

[Zakharov@psbank.ru](mailto:Zakharov@psbank.ru)

Аналитик

70-47-75

**Управление торговли и продаж****Павленко Анатолий Юрьевич**

[APavlenko@psbank.ru](mailto: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](mailto: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](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)