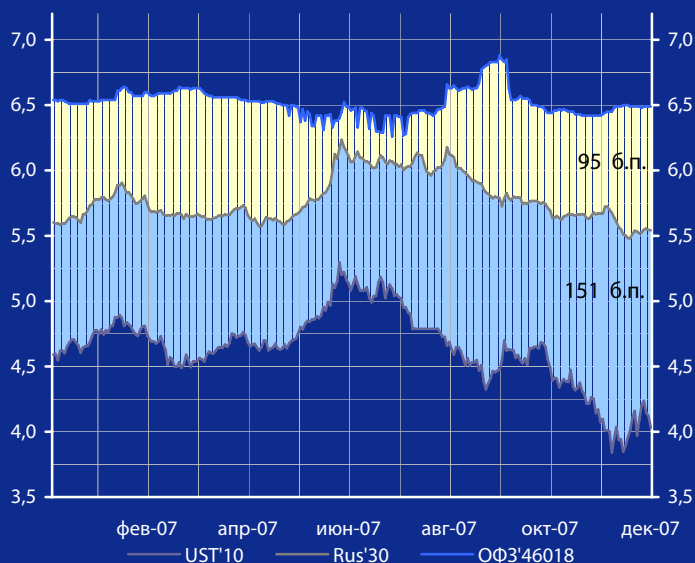
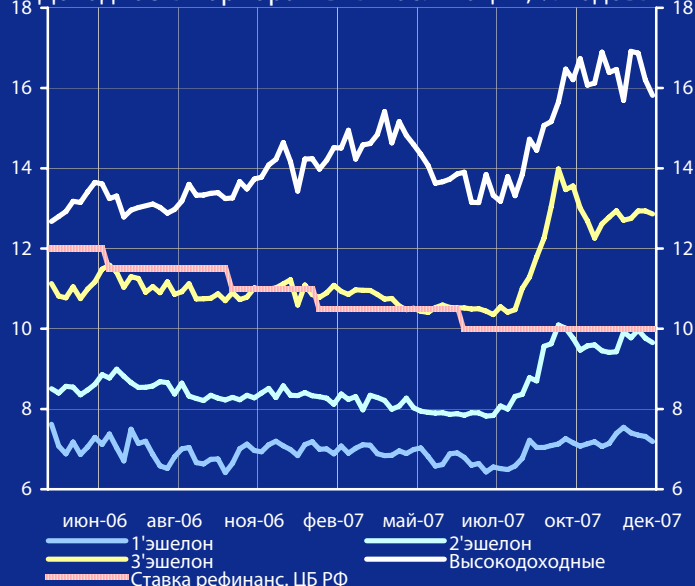


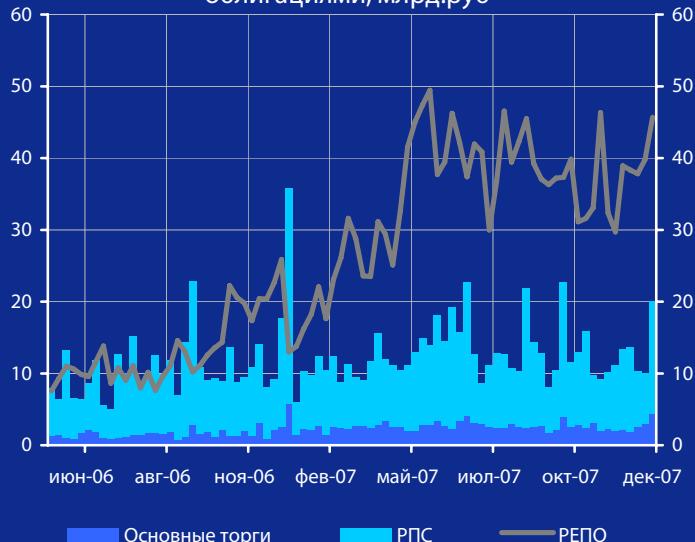
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 20 декабря 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,03	4,70	3,84	5,30	3,84
Rus'30, %	5,54	5,83	5,48	6,24	5,48
ОФЗ'46018, %	6,49	6,85	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	4,91	5,25	4,87	5,73	4,87
Euribor 3M, %	4,81	4,95	4,57	4,95	3,71
Mibor 3M, %	6,81	7,68	6,81	7,68	4,76
EUR/USD	1,436	1,486	1,405	1,486	1,291
USD/RUR	24,75	25,07	24,30	26,59	24,30

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 9 б. п. до уровня в 4,03% годовых на фоне вышедших пессимистических данных по предпраздничным розничным продажам в США.

[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 151 б.п. в условиях снижения доходности UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось преимущественное снижение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Американский журнал Time объявил Президента России В.Путина персоной года за укрепление стабильности и повышение роли России в мире.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Количество заявок на пособие по безработице.

США: Индекс постепенного разгона инфляции.

США: Прирост ВВП за 3 квартал.

[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,9% (за 1пол.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 *)	705,3	686,5	18,8
Депозиты банков в ЦБ *)	166,3	166,4	-0,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	12,9	21,5	-8,6
*) в млрд. руб. на дату	(20.12.07)	(19.12.07)	

Макроэкономика и банковская система

Американский журнал Time объявил Президента России В.Путина персоной года за укрепление стабильности и повышение роли России в мире. По мнению издания, последний год пребывания Путина на посту президента России был наиболее успешным. "Во внутренней политике он обеспечил свое политическое будущее, а во внешней - расширил влияние на международной арене, пусть и не всегда благотворное", - отмечается в журнале.

Принятые в последние годы макроэкономические меры позволят РФ взять новую планку экономического роста, заявил вице-премьер, министр финансов А.Кудрин. Глава Минфина считает, что принятые меры, в том числе вступление в силу с 1 января 2009 г. нового Бюджетного кодекса, разделение бюджета на нефтегазовый и ненефтегазовый, "обеспечат стабильность нашей экономики на много лет вперед". "Я говорю о десятилетиях", — подчеркнул он.

Новости рынка облигаций

Министерство финансов РФ разместило по закрытой подписке государственные сберегательные облигации с фиксированной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ФПС) 39002 объемом 6 млрд. руб. Цена размещения составила 99,5852% от номинальной стоимости, доходность - 6,51% годовых. Дата погашения облигаций - 12 мая 2023 г. Бумаги имеют 32 купонных полугодовых периода. Ставка купонного дохода на 1-3 период составляет 8% годовых, 4-5 - 7,5% годовых, 6-7 - 7% годовых, 8-11 - 6,55% годовых, 12-21 - 6% годовых, 22-32 - 5,5% годовых.

ООО "Пластик-Финанс" (SPV-компания производителя полимерных материалов ОАО "Пластик", г.Сызрань) намерено разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1,5 млрд. руб. Срок обращения планируемого выпуска составит 1092 дня.

Банк "Казанский" принял решение о размещении облигаций объемом 1 млрд. руб. Срок обращения выпуска 1092 дня с даты начала размещения.

ООО "Мострансавто-Финанс" (SPV-компания Государственного унитарного предприятия пассажирского автомобильного транспорта Московской области "Мострансавто") 25 декабря 2007 г. начнет размещение облигаций серии 01 объемом 7,5 млрд. руб. Погашение облигаций будет осуществляться 5 траншами: в 364 день с даты начала размещения (13% номинальной стоимости ценных бумаги), в 728 день (11%), в 1092 день (20%), в 1456 день (13%), в 1820 день (43%).

Совет директоров АФК "Система" принял решение выпустить облигации серии 01 объемом 6 млрд. руб.

Срок погашения облигаций серии 01 - 1820 день с даты начала размещения.

Электросталь: Размещение дебютного выпуска облигаций Администрации Городского округа Электросталь Московской обл. намечено на 20 декабря 2007 г. Объем эмиссии составляет 150 млн. руб.

Казань разместит 5 выпуск годовых облигаций на 1,5 млрд. руб. 21 декабря.

ООО "ПРОВИАНТ Финанс", входит в группу "ПРОВИАНТ", разместило облигации объемом 1 млрд. руб. Ставка 1 купона по облигациям составила 13,5% годовых. Дата погашения - 15 декабря 2010 г.

Новости эмитентов

Совет директоров ОАО "ОГК-6" 19 декабря 2007г. определил цену размещения акций допэмиссии в размере 3,8 руб. за 1 обыкновенную акцию. Цена была определена по итогам приема оферт о приобретении дополнительных акций компании. Предельный объем дополнительной эмиссии ОГК-6 составляет 11,850 млрд. обыкновенных акций номиналом 0,48 руб. каждая.

Сбербанк привлек синдицированный кредит объемом \$750 млн. под ставку LIBOR плюс 0,45% годовых сроком на 3 года.

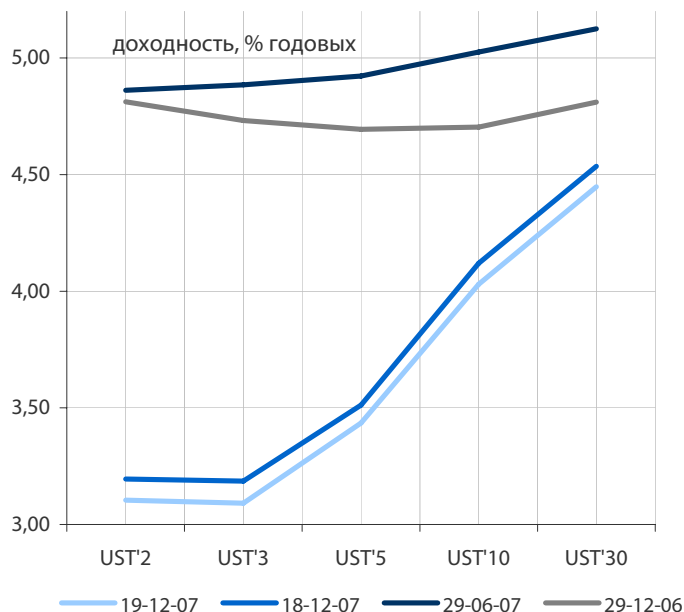
Группа Евраз: Совладелец украинской группы "Приват" И.Коломойский стал крупным акционером российской горно- металлургической группы "Евраз", получив в рамках сделки по продаже Евразу активов на Украине 9,72% акций компании. Ранее Евраз приобрел ряд предприятий химической и рудной отрасли в Днепропетровской области на Украине, оценив сделку суммарно в \$2,0-2,2 млрд.

Мясная корпорация "Евросервис" задержала погашение своих облигаций на 1 день из-за несвоевременного перечисления средств банками, в которых компания держала активы. Как сообщили в пресс-службе МК "Евросервис", компания полностью выполнила свои обязательства перед держателями облигаций и погасила весь объем выпуска.

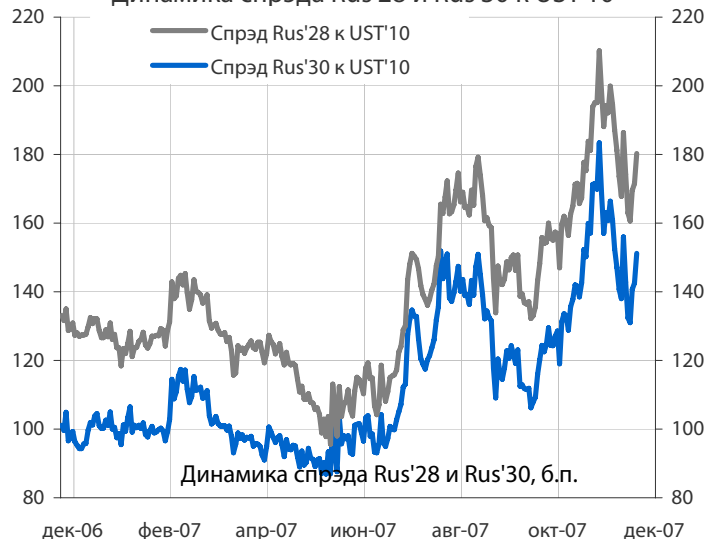
ОАО "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию" выкупило 40,688 тыс. заложных на общую сумму 37,8 млрд. руб., выполнив годовой план, сообщает пресс-служба агентства. В течение года рефинансирование ежемесячно осуществлялось в объеме 3 млрд. руб.

Чистая прибыль ОАО "Банк "Санкт-Петербург" по МСФО за январь-сентябрь 2007 г. увеличилась в 1,9 раза по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. и составила 1,4 млрд. руб. Чистая прибыль за 3 квартал 2007 г. составила 600 млн. руб. Прибыль до налогообложения в январе-сентябре увеличилась в 2,1 раза по сравнению с аналогичным показателем 2006 г. и достигла 1,9 млрд. руб.

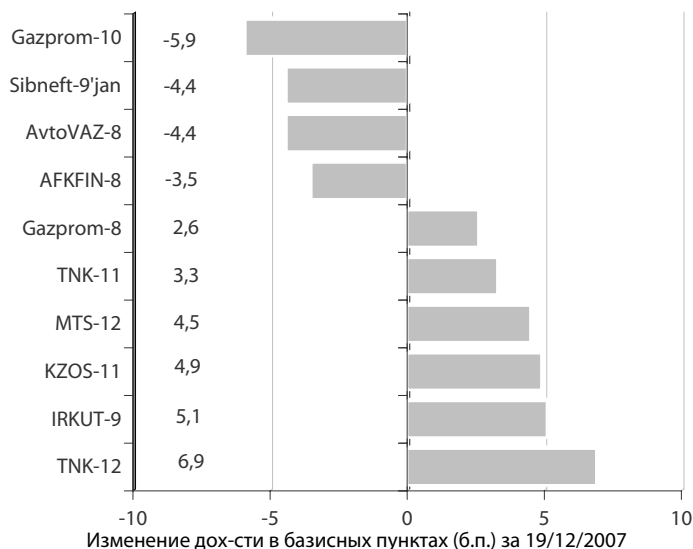
Кривые доходности UST



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 среду снизилась на 9 б. п. до уровня в 4,03% годовых на фоне вышедших пессимистических данных по предпраздничным розничным продажам в США, которые оказались наихудшими за последние 5 лет. Высокая стоимость энергоносителей и повышенный уровень инфляции приводит к тому, что американский потребитель начинает ограничивать свои расходы, что является еще одним признаком приближающейся рецессии в экономике США. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 4,05% годовых.

Индикатор	19 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	3,44	4,41	3,21	5,21	3,21
UST'10 Ytm, %	4,03	4,70	3,84	5,30	3,84
UST'30 Ytm, %	4,45	4,97	4,29	5,40	4,29

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 8 б.п. до величины в 151 б.п. в условиях снижения доходности UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 150 б.п.

Индикатор	19 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,54	5,83	5,48	6,24	5,48
спрэд к UST'10	151	183	106	183	87
Rus'28 Ytm, %	5,83	6,10	5,82	6,32	5,82
спрэд к UST'10	180	210	132	210	96

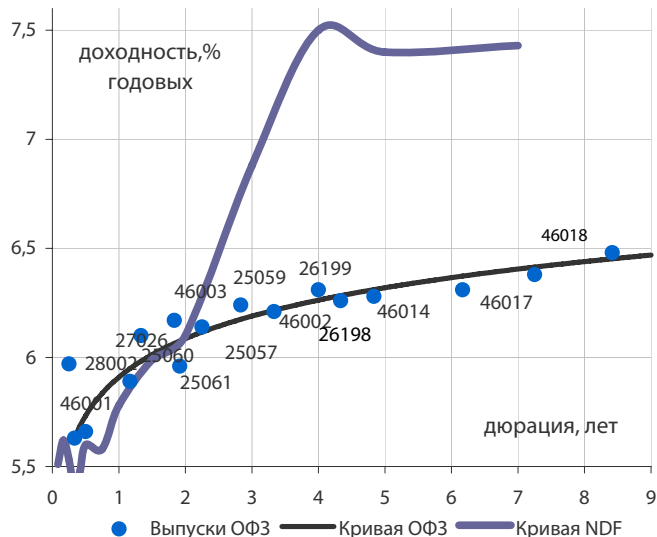
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду изменились незначительно и разнонаправленно в условиях понижения доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были евробонды Gazprom-10 и Sibneft-9. Повышением индикативной доходности отметились еврооблигации IRKUT-9 и TNK-12. На повышение доходности облигаций TNK-BP продолжают оказывать влияние слухи о том, что сделка Газпрома и TNK-BP по Ковыкте застопорилась. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на продолжающие поступать данные о сильных финансовых результатах в российском банковском секторе.

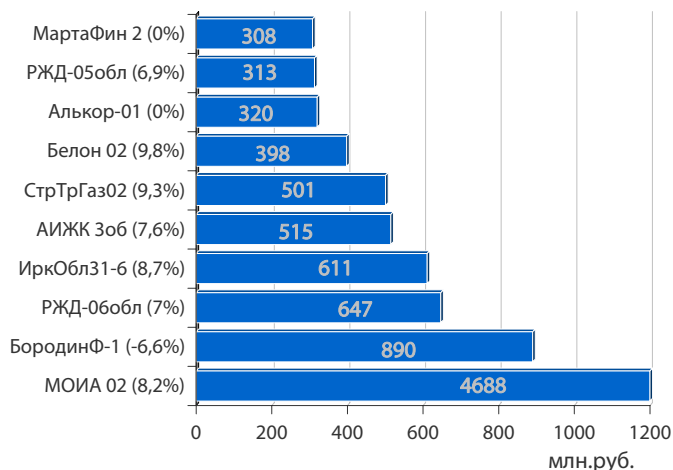
Торговые идеи

Доходность евробондов российских банков на фоне их сильных финансовых результатов, на наш взгляд, находится на привлекательном уровне.

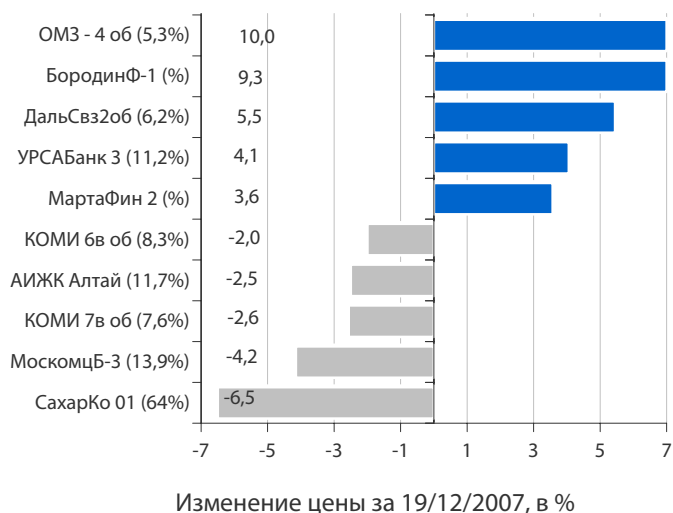
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 19/12/2007



Лидеры оборота за 19/12/2007 (дох-сть по Close)



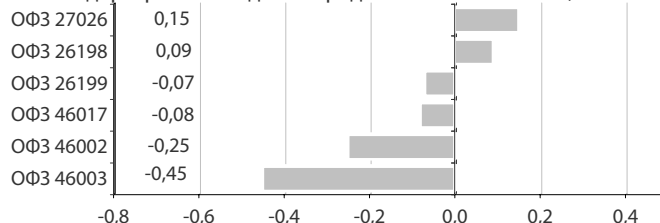
Лидеры и аутсайдеры 19/12/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки облигаций изменились незначительно и разнонаправленно. Лидером повышения цен стал выпуск ОФЗ 27026 с дюрацией 1,2 года. Снижением цен отметились выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 1,8 года и выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,3 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 19/12/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось преимущественное снижение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков. В лидерах рыночного оборота были в основном облигации с доходностью 7-10% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера в основном выросли при увеличившихся объемах сделок. Лидерами повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации БородинФ-1 выросшие в цене на 9,28%, а также выпуск МартаФин 2 выросший в цене на 3,57%. Повышенный оборот по облигациям МОИА 02 был вызван выполнением эмитентом оферты, в рамках которой ему, по-видимому, пришлось выкупить значительный объем выпуска. Позитивно отразилось на рынке сообщение ООО "Мясная Корпорация "Евросервис" в котором оно заявило, что все обязательства, возникшие в связи с погашением облигационного выпуска серии 01 выполнены полностью. Техническая задержка в перечислении части денежных средств держателям облигаций была связана с тем, что часть платежей была повторно ошибочно перечислена на счета банка "Союз", расчеты с которым по облигациям были произведены ранее, еще до 7 декабря с. г. В сообщении компании указывается, что в настоящий момент взаиморасчеты между участниками операции погашения займа исполнены в полном объеме. В спектре наиболее упавших вчера в цене бумаг нам представляется достаточно привлекательными облигации СатурнНПОЗ с доходностью выше 11,5% годовых. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений текущих уровней доходности корпоративных облигаций.



четверг 20 декабря 2007 г.		3,15	млрд. руб.
☐ НСХ-финанс-01		1,00	млрд. руб.
☐ ЭйрЮнион Эр Эр Джи-01		2,00	млрд. руб.
☐ Электросталь-25001		0,15	млрд. руб.
четверг 20 декабря 2007 г.		3,00	млрд. руб.
☐ Казань-34005		1,50	млрд. руб.
☐ Краснодарский край-34002		1,50	млрд. руб.
понедельник 24 декабря 2007 г.		0,30	млрд. руб.
☐ ПромПереоснастка-01		0,30	млрд. руб.
вторник 25 декабря 2007 г.		7,50	млрд. руб.
☐ Мострансавто-Финанс-01		7,50	млрд. руб.
среда 26 декабря 2007 г.		2,70	млрд. руб.
☐ ЛК "УРАЛСИБ"-01		2,70	млрд. руб.

Выплаты купонов

четверг 20 декабря 2007 г.	1474,79	млн. руб.
□ Седьмой Континент, 2	272,23	млн. руб.
□ УМПО, 1	189,48	млн. руб.
□ ТГК-10, 1	113,70	млн. руб.
□ Космос - Финанс, 1	112,20	млн. руб.
□ Марийский НПЗ-Финанс, 2	89,76	млн. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 1	84,15	млн. руб.
□ ГОТЭК, 2	78,54	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 3	70,68	млн. руб.
□ Группа Магnezит, 1	61,71	млн. руб.
□ ГАЗЭК-Финанс, 1	52,36	млн. руб.
□ Патэрсон-Инвест, 1	49,86	млн. руб.
□ Русское море, 1	47,36	млн. руб.
□ Волгоградская область, 35001	38,36	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 2	35,65	млн. руб.
□ ЖК-финанс, 1	34,90	млн. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 4	31,67	млн. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 6	30,42	млн. руб.
□ СКБ-Банк, 1	24,31	млн. руб.
□ Иркутская область, 31001	21,54	млн. руб.
□ ВАГОНМАШ, 1	20,20	млн. руб.
□ Волгоград, 31002	14,59	млн. руб.
□ Россия, 26185	1,13	млн. руб.
пятница 21 декабря 2007 г.	620,04	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 3	141,81	млн. руб.
□ Арбат энд Ко, 1	78,54	млн. руб.
□ Волжская текстильная компания, 1	62,33	млн. руб.
□ Зерновая компания Настюша, 1	62,33	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 1	60,92	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 1	57,34	млн. руб.
□ Инмарко, 1	52,36	млн. руб.
□ ТВЗ, 3	46,12	млн. руб.
□ Уфа, 25005	20,95	млн. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	15,58	млн. руб.
□ Банк Жилищного Финансирования, 1	11,53	млн. руб.
□ Кировская область, 34001	5,65	млн. руб.
□ Орехово-Зуево, 25001	4,59	млн. руб.
суббота 22 декабря 2007 г.	37,73	млн. руб.
□ Мособлгаз-финанс, 1	37,73	млн. руб.
понедельник 24 декабря 2007 г.	1002,80	млн. руб.
□ Москва, 44	1002,80	млн. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	37,92	млн. руб.
□ Республика Коми, 24005	16,21	млн. руб.
□ Калужская область, 25004	13,54	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,41	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
вторник 25 декабря 2007 г.			
□ Инмарко, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Салют-Энергия, 1	погашение	3,00	млрд. руб.
среда 26 декабря 2007 г.			
□ КИТ Финанс ИБ, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
четверг 27 декабря 2007 г.			
□ Банк Жилищного Финанс, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
□ МИР-Финанс, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
□ Моск. Кредитный банк, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
□ УНИКУМ-ФИНАНС, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ ВМУ-Финанс, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
пятница 28 декабря 2007 г.			
□ Россия, 26083	погашение	0,22	млрд. руб.
суббота 29 декабря 2007 г.			
□ КАРАТ, 2	оферта	0,50	млрд. руб.

четверг 20 декабря 2007 г.

- 02:50 Япония: Сальдо торгового баланса за ноябрь Прогноз - Y908.8 млрд.
- 06:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз - 0.50%
- 09:30 Япония: Пресс-конференция управляющего Банка Японии после решения о процентной ставке.
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за январь Прогноз - 4.1
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз - 0.7% к/к, 3.2% г/г
- 16:30 США: Корпоративные прибыли за 3 квартал
- 16:30 США: Цепной индекс цен за 3 квартал Прогноз - 0.9%
- 16:30 США: Окончательные данные по приросту ВВП за 3 квартал Прогноз - 4.9%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 15 декабря Прогноз - 335 тыс.
- 17:00 Еврозона: Индекс деловой активности по данным Национального Банка Бельгии за декабрь
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за ноябрь Прогноз - -0.2%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 14 декабря
- 20:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за декабрь
- 20:00 США: Индекс деловой активности по данным Резервного Банка Филадельфии за декабрь Прогноз - 7.0

пятница 21 декабря 2007 г.

- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса
- 12:00 Еврозона: притоки прямых и портфельных инвестиций за октябрь
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за ноябрь Прогноз - 0.2% м/м, 4.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленные заказы за октябрь Прогноз - 2.0% м/м, 6.6% г/г
- 16:30 США: Стержневой средневзвешенный цепной индекс цен за ноябрь Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Средневзвешенный цепной индекс цен за ноябрь
- 16:30 США: Личные расходы за ноябрь Прогноз - 0.5%
- 16:30 США: Личные доходы за ноябрь Прогноз - 0.5%
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за декабрь Прогноз - 74.3

понедельник 24 декабря 2007 г.

- Великобритания: Индекс цен на жилье
- США: Рынки облигаций закроются раньше обычного

вторник 25 декабря 2007 г.

- 02:50 Япония: Индекс настроений в деловых кругах за IV квартал
- 02:50 Япония: Индекс цен на услуги для компаний за ноябрь
- США: Рынки, банки и правительственные учреждения закрыты по случаю Рождества

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