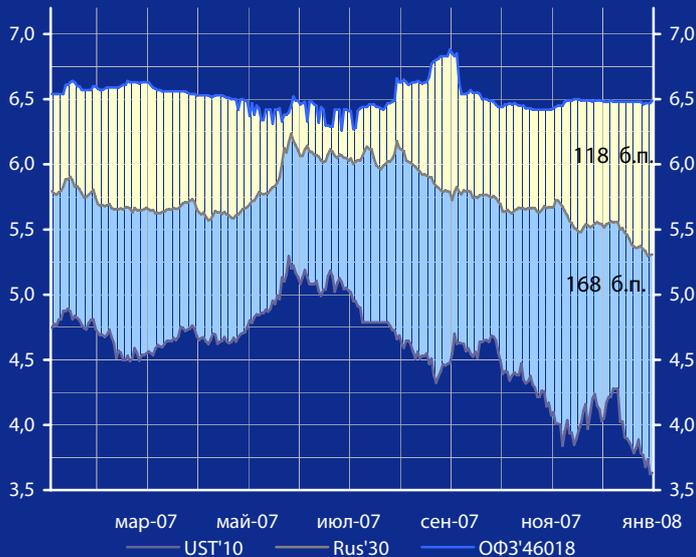


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Понедельник 21 января 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,63	4,47	3,62	5,30	3,62
Rus'30, %	5,31	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018, %	6,49	6,50	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	3,89	5,15	3,89	5,73	3,89
Euribor 3М, %	4,41	4,95	4,41	4,95	3,75
Mibor 3М, %	5,79	7,39	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,462	1,488	1,414	1,488	1,291
USD/RUR	24,51	24,97	24,28	26,58	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу выросла на 1 б.п. до уровня в 3,63% годовых, сохранившись вблизи годовых минимумов в преддверии "длинных" выходных в США. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 1 б.п. до величины в 168 б.п. на фоне незначительных изменений в доходности облигаций UST'10 и Rus'30. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу отмечалась смешанная динамика изменения котировок ценных бумаг во всех эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

Совокупный объем средств Стабфонда РФ в рублевом эквиваленте вырос за 2007 г. на 64%. [См. Стр 2](#)

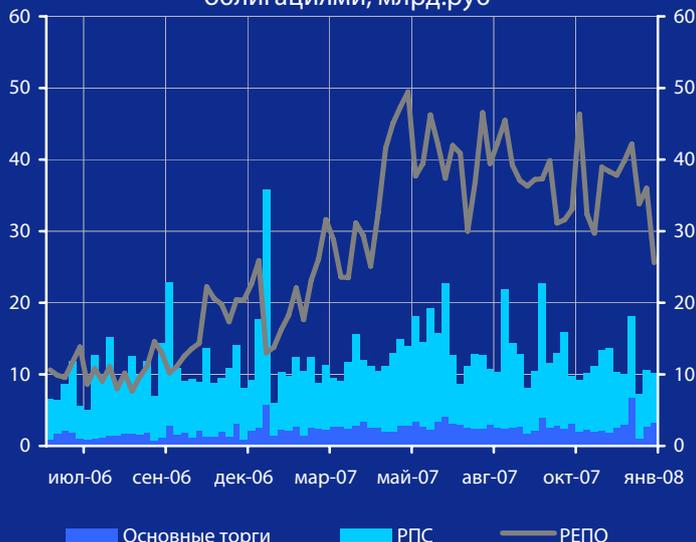
Календарь событий сегодня:

США: День Мартина Лютера Кинга. Рынки закрыты. [См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,8% (за 9 мес.7г.)	6,7% (за 06 г.)	1,1%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,1% (дек. 07г.)	11,9% (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4054,4 (14.01.08)	4268,2 (01.01.08)	-213,8
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	477,7 (11.01.08)	474,0 (28.12.07)	3,7
Остатки на к/с банков *)	569,3	608,5	-39,2
Депозиты банков в ЦБ *)	559,5	542,2	17,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	109,8	115,5	-5,7
*) в млрд. руб. на дату			
	(21.01.08)	(18.01.08)	

Макроэкономика и банковская система

Совокупный объем средств Стабфонда РФ в рублевом эквиваленте вырос за 2007 г. на 64% и составил на 1 января 2008 г. 3,849 трлн. руб., говорится в сообщении Минфина РФ. В январе-декабре 2007 г. поступления в Стабфонд составили 1,903 трлн. руб. При этом в течение 2007 г. приобретена и зачислена на счета по учету средств Стабфонда иностранная валюта на общую сумму 1,562 трлн. руб. Из этой суммы 45% пришлось на доллары США, 45% - на евро и 10% - на фунты стерлингов Великобритании.

Банк России планирует в течение следующей недели подписать договор с Расчетной палатой ММВБ о проведении операции внебиржевого прямого репо с еврооблигациями российских корпораций, чтобы как можно быстрее запустить новый инструмент рефинансирования. Доступ к операциям получают только банки, заключившие договора с Банком России по операциям прямого внебиржевого репо с еврооблигациями. Центробанк приступил в начале этого года к заключению таких договоров, типовая форма документа опубликована на сайте регулятора.

Новости рынка облигаций

Минфин РФ доразместил на аукционе 18 января облигации федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД) выпуска 46020. Объем спроса по номиналу составил 14,706 млрд. руб. Общий объем доразмещения составил 5,95 млрд. руб. Цена отсечения выпуска установлена на уровне 102,221% от номинала. Средневзвешенная цена - 102,4903% от номинала. Доходность по цене отсечения - 6,83%. Доходность по средневзвешенной цене - 6,81%.

Агентство по ипотечному жилищному кредитованию планирует начать размещение выпуска ипотечных облигаций объемом 10,7 млрд. руб. в февралемарте 2008 г.

Розничная сеть "Азбука вкуса" планирует в середине 2008 г. осуществить 2 выпуск облигаций объемом 2 млрд. руб. Привлеченные средства будут направлены на выкуп 1 займа и рефинансирование краткосрочных банковских кредитов, а также на развитие розничной сети.

ООО "Раф-Лизинг-Финанс" планирует разместить 1 выпуск облигаций на 1 млрд. руб. Срок обращения ценных бумаг - 3 года.

Новости эмитентов

Газпром не будет разделен на меньшие компании, заявил первый вице-премьер РФ Д.Медведев. "Это стержень российской экономики, уникальная компания, - сказал Медведев, - Если бы государство пошло на раздробление "Газпрома" - я даже не говорю

сейчас об экономических издержках, политике цен и так далее - то не видать бы нам газа, как своих ушей".

Банк ВТБ откроет филиал в г. Нью-Дели (Индия) 12 февраля 2008 г., говорится в сообщении управления общественных связей банка. Лицензию на открытие филиала в г. Нью-Дели ВТБ получил 10 января 2008 г. Официальное открытие филиала будет приурочено к визиту в Индию председателя правительства России В.Зубкова в рамках официальной церемонии открытия Года России в Республике Индия в 2008 г.

МегаФон 18 февраля проведет собрание акционеров по вопросу о реорганизации компании в форме присоединения "дочек". Такое решение совет директоров "МегаФона" принял 17 января 2008г. В повестку дня включен вопрос о реорганизации "МегаФона" в форме присоединения к нему ЗАО "Соник Дуо", ЗАО "Мобиком-Кавказ", ОАО "МСС - Поволжье", ЗАО "Уральский Джи Эс Эм", ЗАО "Мобиком-Центр", ЗАО "Мобиком-Хабаровск", ЗАО "Мобиком-Новосибирск", 100% акций которых принадлежат ОАО "МегаФон". Планируется, что акционеры утвердят договор о присоединении.

Сеть супермаркетов "Азбука вкуса" и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) подписали соглашение о предоставлении 9-летнего синдицированного кредита на \$50 млн. ЕБРР предоставит \$30 млн., \$20 млн. будет предоставлено коммерческими банками-участниками синдиката. Ставка по кредиту составляет LIBOR+3,25% и варьируется в зависимости от финансовых показателей компании.

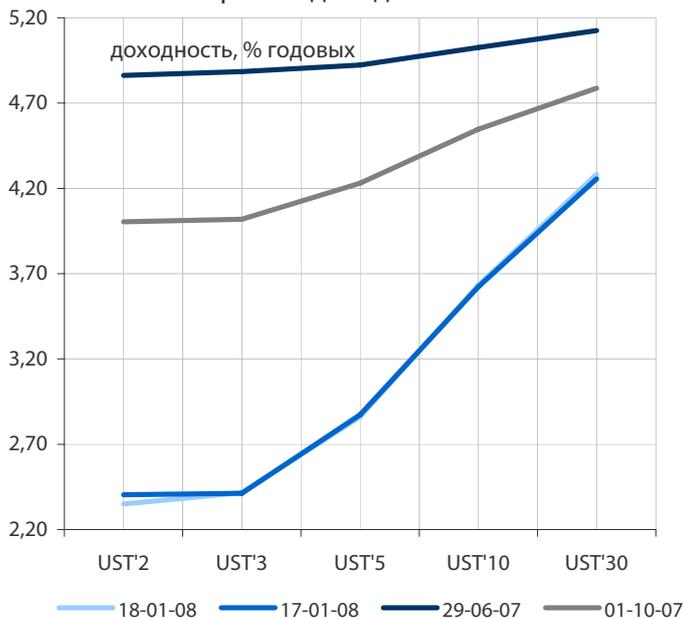
Северо-Западный телеком в 2007 г. увеличил чистую прибыль по РСБУ, по предварительным данным, до 10,8 млрд. руб. (\$441 млн.) с 2,62 млрд., сказала финдиректор компании В.Хуснутдинова. Такая впечатляющая динамика объясняется экстраординарной прибылью от продажи компаний акций ОАО "Телекоминвест" за 7,8 млрд. руб.

ГидроОГК завершила конвертацию акций 20 присоединенных компаний в рамках перехода на единую акцию и планирует вывод на биржи единой акции ГидроОГК в феврале 2008 г. До конца января ФСФР должна зарегистрировать итоги размещения. В результате конвертации доля РАО ЕЭС в уставном капитале ГидроОГК составляет около 78%, доля государства - около 1,5%, доля миноритарных акционеров - около 20%.

Группа "Евраз" начинает синдикацию кредита на \$3,214 млрд. 18 января. Евраз договорился о привлечении кредита на рефинансирование текущей задолженности и общекорпоративные цели в ноябре прошлого года. Ставка по мультитраншевому кредиту составляет LIBOR +1,8%. Первый обеспеченный транш на 5 лет составляет \$2,714 млрд., 2 - необеспеченный 3-летний - \$500 млн.

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

Кривые доходности UST

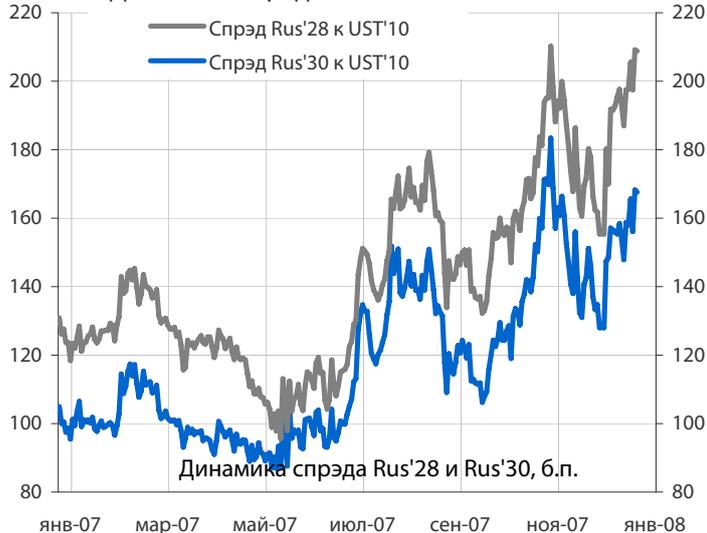


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу выросла на 1 б.п. до уровня в 3,63% годовых, сохранившись вблизи годовых минимумов в преддверии “длинных” выходных в США. Вышедшая в пятницу в США макростатистика носила смешанный характер. Индекс опережающих экономических показателей США упал в декабре на 0,2%, а индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый Мичиганским университетом, в январе составил 80,5 пункта по сравнению с 75,5 пункта в декабре. Сегодня в США национальный праздник и рынки закрыты.

Индикатор	18 янв	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,86	4,17	2,86	5,21	2,86
UST'10 Ytm, %	3,63	4,47	3,62	5,30	3,62
UST'30 Ytm, %	4,28	4,75	4,26	5,40	4,26

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

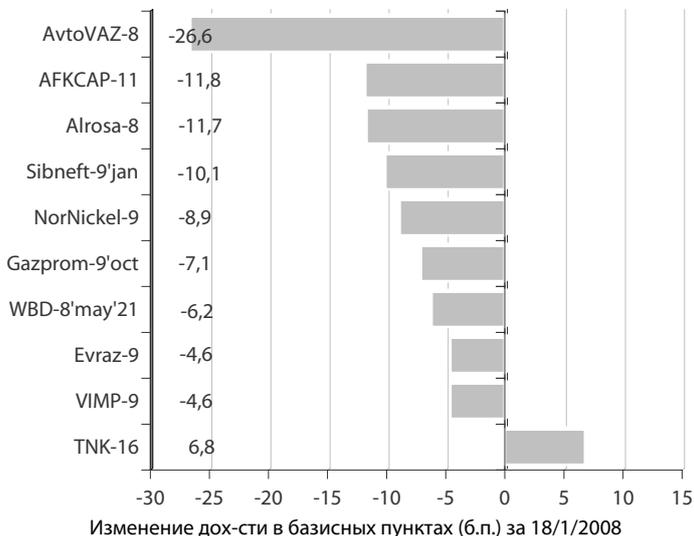


Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 1 б.п. до величины в 168 б.п. на фоне незначительных изменений в доходности облигаций UST'10 и Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 170 б.п.

Индикатор	18 янв	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,31	5,72	5,30	6,24	5,30
спред к UST'10	168	183	119	183	87
Rus'28 Ytm, %	5,72	5,96	5,71	6,32	5,71
спред к UST'10	209	210	147	210	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



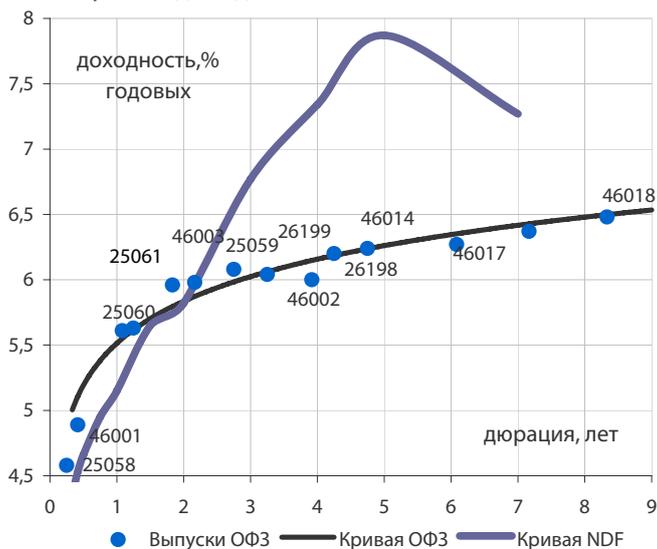
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в пятницу преимущественно снизились в условиях смешанной динамики доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были евробонды AvtoVAZ-8 и AFKCAP-11. В потоке корпоративных новостей нам хотелось бы обратить внимание на укрепление “Евраз групп” своих позиций на американском рынке, где с начала прошлого года компания приобретает уже второе предприятие, привлекая без видимых проблем в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры кредит в \$3,2 млрд. Отметим также, что Евраз в перспективе может существенно нарастить объемы своей продукции с высокой добавленной стоимостью.

Торговые идеи

Доходность евробондов Евраза в условиях ожидаемых производственных успехов компании, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

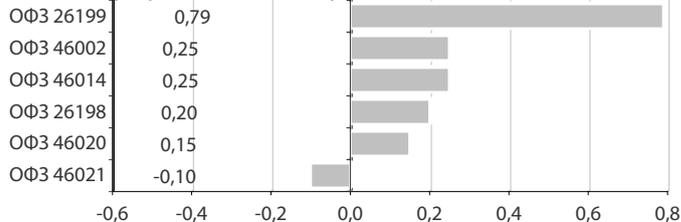
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 18/1/2008



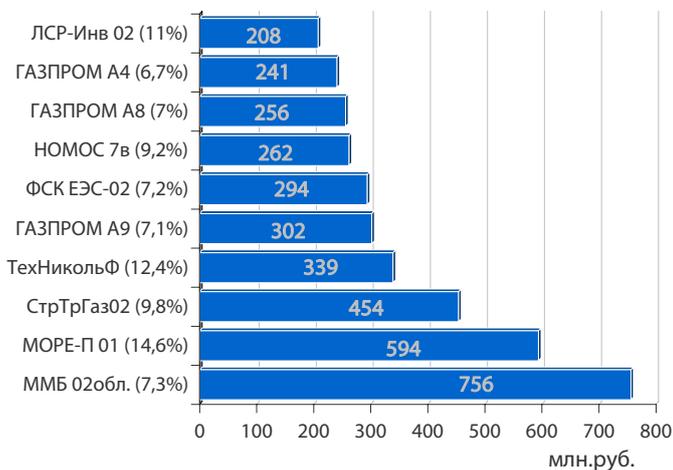
Облигации федерального займа

В пятницу на рынке госбумаг отмечалось преимущественное повышение котировок ОФЗ. Лидерами повышения цен стали выпуск ОФЗ 26199 с дюрацией 3,9 года и выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,3 года. Снижением цен выделился выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,2 года. В преддверии крупных аукционов по ОФЗ, намеченных на среду, мы ожидаем разнонаправленных колебаний котировок ОФЗ вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 18/1/2008, в %



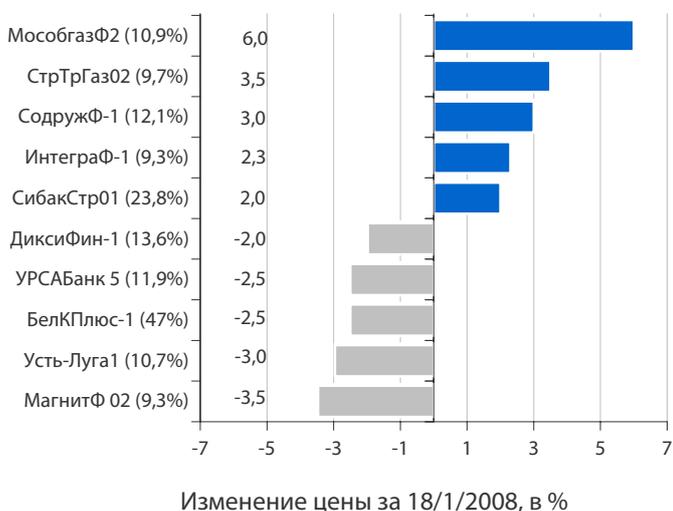
Лидеры оборота за 18/1/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу отмечалась смешанная динамика изменения котировок ценных бумаг во всех эшелонах выпусков. В лидерах рыночного оборота были преимущественно облигации 1-2 эшелона с доходностью 7-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, в пятницу изменились разнонаправленно. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций СтрТрГаз02 с доходностью 9,8% годовых, выросший в цене на 3,5%, а также выпуск облигаций ТехНикольФ с доходностью 12,4% годовых, выросший в цене на 0,20%. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ГАЗПРОМ А9 с доходностью 7,1% годовых, снизившиеся в цене на 0,38%, а также выпуск ГАЗПРОМ А4 с доходностью 6,7% годовых, понизившийся в цене на 0,24%. Значительный рост цен на облигации МособгазФ2 и СтрТрГаз02 мы связываем с прошедшими недавно отдельными сделками по этим облигациям по заниженным ценам и не ожидаем в дальнейшем продолжения роста котировок этих бумаг подобными темпами. Среди наиболее значительно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации ДиксиФин-1, которые, на наш взгляд, могут представлять интерес для инвесторов при доходности выше 12,0% годовых. В условиях наступающего периода налоговых платежей мы предполагаем, что на рынке продолжатся незначительные колебания доходности вблизи сложившихся уровней.

Лидеры и аутсайдеры 18/1/2008 (дох-сть по Close)



среда 23 января 2008 г.		17,40	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Россия-ОФЗ-46022-АД	9,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Россия-ОФЗ-26200-ПД	8,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Энергоинвест-2000-01	0,40	млрд. руб.
февраль 2008 г.		0,50	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Элис - 2	0,50	млрд. руб.

Выплаты купонов

понеделник 21 января 2008 г.	517,49	млн. руб.
□ Москва, 39	504,10	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), 2	13,39	млн. руб.
вторник 22 января 2008 г.	566,08	млн. руб.
□ Московская область, 25004	263,23	млн. руб.
□ Авиакомпания Сибирь, 1	122,71	млн. руб.
□ Липецкая область, 34004	59,46	млн. руб.
□ Пермский Моторный Завод, 1	28,72	млн. руб.
□ Городской супермаркет, 1	27,40	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 2	25,35	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	19,92	млн. руб.
□ Энергосберегающие ресурсы, 1	10,85	млн. руб.
□ Новые черемушки, 2	8,45	млн. руб.
среда 23 января 2008 г.	1886,1	млн. руб.
□ Россия, 25057	774,90	млн. руб.
□ Россия, 25059	623,61	млн. руб.
□ Кубаньэнерго, 1	117,42	млн. руб.
□ Северсталь-авто, 2	115,17	млн. руб.
□ ЦУН ЛенСпецСМУ, 2	83,70	млн. руб.
□ РОССКАТ-Капитал, 1	61,63	млн. руб.
□ ЮЛК-ФИНАНС, 1	32,46	млн. руб.
□ Спартак-Казань, 1	32,41	млн. руб.
□ Иркутская область, 31004	23,47	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20,04	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,33	млн. руб.
четверг 24 января 2008 г.	1424,6	млн. руб.
□ РЖД, 5	332,60	млн. руб.
□ ВТБ, 5	220,65	млн. руб.
□ УРСА Банк, 7	209,40	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), 2009 (LPN)	157,50	млн. руб.
□ Синергия, 2	106,70	млн. руб.
□ Мотовилихинские заводы, 1	70,31	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 2	59,84	млн. руб.
□ Северсталь-авто, 1	59,84	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35002	48,63	млн. руб.
□ Связь-Банк, 1	44,38	млн. руб.
□ Магнолия, 1	29,79	млн. руб.
□ УРСА Банк, 6	28,61	млн. руб.
□ Банк Союз, 1	23,06	млн. руб.
□ МЛК-Финанс, 1	17,69	млн. руб.
□ Томск-Инвест, 1	15,58	млн. руб.
пятница 25 января 2008 г.	265,32	млн. руб.
□ Бизнес Альянс, 2012 (ABS лизинг. пл. МОЭСК)	173,69	млн. руб.
□ ОАО ЭФКО, 2	78,54	млн. руб.
□ Уральская химическая компания, 1	13,09	млн. руб.
понеделник 28 января 2008 г.	253,60	млн. руб.
□ Москва, 47	252,10	млн. руб.
□ Елисеев Палас Отель, 2	1,50	млн. руб.
вторник 29 января 2008 г.	67,32	млн. руб.
□ Держава-Финанс, 1	67,32	млн. руб.

Погашения и оферты

понеделник 21 января 2008 г.			
□ УК Кора, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
среда 23 января 2008 г.			
□ Спартак-Казань, 1	погашение	0,50	млрд. руб.
пятница 25 января 2008 г.			
□ Городской супермаркет, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ ОАО ЭФКО, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ Диксис Трейдинг, 1	оферта	1,80	млрд. руб.
понеделник 28 января 2008 г.			
□ Елисеев Палас Отель, 2	погашение	0,30	млрд. руб.
понеделник 28 января 2008 г.			
□ Нац. Лесоинд. Компания, 1	погашение	0,50	млрд. руб.
□ Уральская химическая компания	оферта	0,50	млрд. руб.
□ Фаэтон-Аэро-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
вторник 5 февраля 2008 г.			
□ Марта-Финанс, 3	оферта	2,00	млрд. руб.
среда 6 февраля 2008 г.			
□ ТатИнК-Финанс, 1	погашение	0,50	млрд. руб.
пятница 8 февраля 2008 г.			
□ Элемтэ, 1	погашение	0,20	млрд. руб.

понедельник 21 января 2008 г.

- Япония: Заседание правления Банка Японии по денежно-кредитной политике
- Великобритания: Индекс цен на жилье за январь
- США: День Мартина Лютера Кинга. Рынки закрыты
- 08:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за ноябрь Прогноз - 30.0%
- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за ноябрь Прогноз - 18.2%
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за декабрь Прогноз - 0.2% м/м, 2.7% г/г
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат M4 за декабрь Прогноз - 0.4% м/м, 11.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Дефицит бюджета за декабрь Прогноз - stg14.1 млрд.
- 20:00 Еврозона: Встреча министров финансов еврогруппы в Брюсселе.

вторник 22 января 2008 г.

- 06:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз - 0.50%
- 08:00 Япония: Продажи в супермаркетах за декабрь
- 09:00 Япония: Ежемесячный Отчет Банка Японии.
- 09:30 Япония: Пресс-конференция управляющего Банка Японии.
- 10:30 Еврозона: Выступление члена правления ЕЦБ Gertrude Tumpel-Gugerell
- 14:00 Великобритания: Индекс оптимизма в деловом секторе по данным Конфедерации Британских Промышленников за 1 квартал
- 14:00 Великобритания: Объем заказов по данным Конфедерации Британских Промышленников за январь
- 16:15 Еврозона: Выступление члена правления ЕЦБ Juergen Stark в Брюсселе.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за январь

среда 23 января 2008 г.

- Швейцария: В Давосе начинается Международный Экономический Форум (продлится до 27 января).
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз - 52.8
- 12:00 Еврозона: Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе за январь Прогноз - 52.1
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП по предварительным данным за 4 квартал Прогноз - 0.5% к/к, 2.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии от 9-10 января.
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за ноябрь Прогноз - 1.2% м/м, 9.0% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 18 января

четверг 24 января 2008 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за ноябрь Прогноз - -0.8%
- 02:50 Япония: Сальдо торгового баланса за декабрь Прогноз - ¥943.0 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 19 января Прогноз - 320 тыс.
- 17:00 Еврозона: Индекс деловой активности по данным Национального Банка Бельгии за январь
- 18:00 США: Количество запланированных увольнений за декабрь
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за декабрь Прогноз - 4.95 млн.
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 18 января
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 18 января

пятница 25 января 2008 г.

- 02:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен по Токио за январь Прогноз - +0.4%
- 02:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен по стране в целом за декабрь Прогноз - +0.7%
- 02:50 Япония: Публикация протоколов заседания Банка Японии.
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за февраль Прогноз - 4.3

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 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