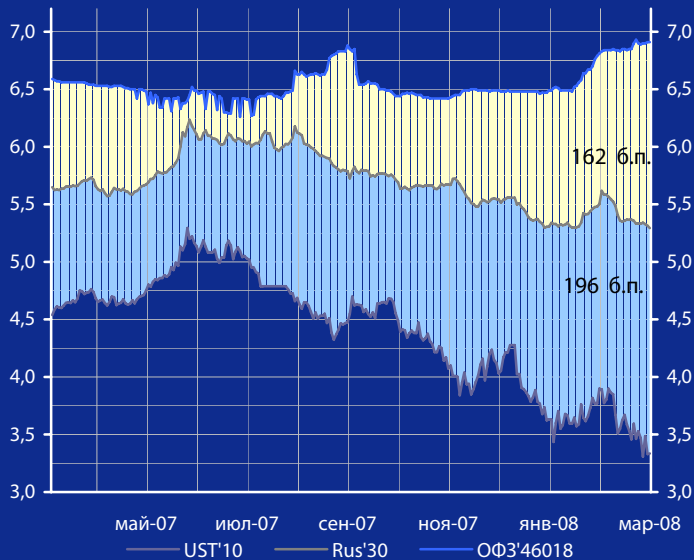


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Птница 21 марта 2008 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,34	4,28	3,31	5,30	3,31
Rus'30, %	5,29	5,62	5,29	6,24	5,29
ОФЗ'46018,%	6,91	6,93	6,46	6,93	6,26
Libor \$ 3М,%	2,61	4,86	2,54	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,66	4,77	4,29	4,95	3,90
Mibor 3М,%	7,40	7,44	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,547	1,580	1,436	1,580	1,329
USD/RUR	23,77	24,79	23,48	26,06	23,48

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 1 б.п. до уровня в 3,34% годовых на фоне опубликованных данных макроэкономической статистики. [См. Стр 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 2 б.п. до величины в 196 б.п. [См. Стр 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались незначительные и разнонаправленные изменения доходности облигаций в 1-2 эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

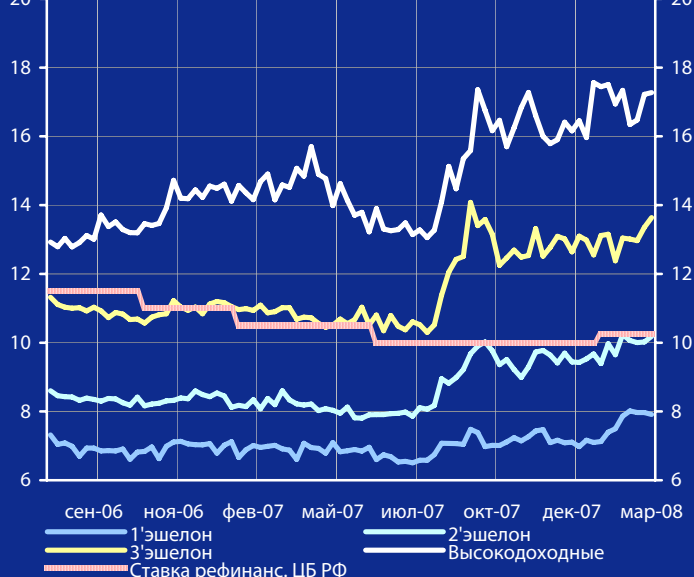
### Новости дня

Золотовалютные резервы России впервые превысили отметку в \$500 млрд., а за период с 8 по 14 марта 2008 г. возросли на \$7,6 млрд. до величины в \$502,1 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. [См. Стр 2](#)

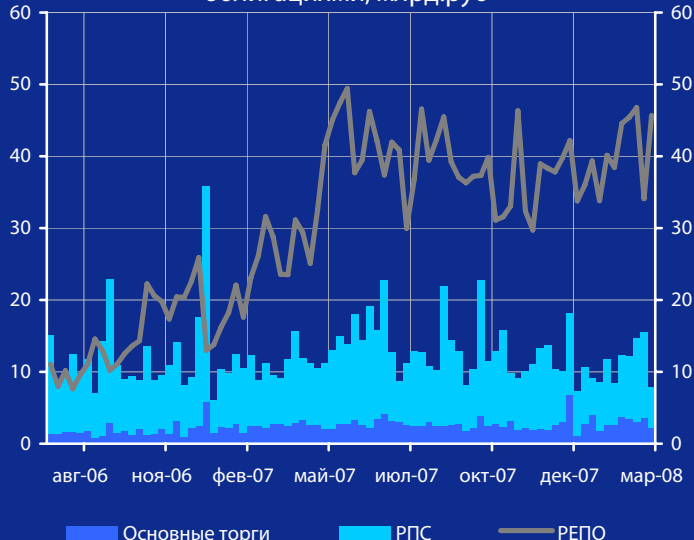
### Календарь событий сегодня:

США: Страстная пятница, рынки акций и облигаций закрыты, публикации важных экономических индикаторов не ожидается. [См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	20 мар	3м max	3м min	12м max	12м min	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,8%	6,7%				1,1%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	2,3%	2,3%				
Денежная база (млрд.руб.)	4067,5	4268,2				-200,7
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	502,1	474,0				28,1
Остатки на к/с банков *)	601,4	610,8				-9,4
Депозиты банков в ЦБ *)	162,9	156,5				6,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	56,7	7,6				49,1
*) в млрд. руб. на дату						

## Макроэкономика и банковская система

**Золотовалютные резервы России** впервые превысили отметку в \$500 млрд. Международные (золотовалютные) резервы России за период с 8 по 14 марта 2008 г. возросли на \$7,6 млрд. до величины в \$502,1 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. Достигнутая величина золотовалютных резервов является очередным рекордом за весь период регулярной публикации этой информации Банком России.

**Минфин РФ** не планирует сокращать программу госзаимствований на 2008 г. в связи со снижением спроса на ОФЗ и не планирует изменять предельный размер доходности госбумаг, заложенный в бюджете, сообщил замминистра финансов РФ Д.Панкин.

**Российские банки** смогут претендовать на остатки бюджетных средств в рамках установленных на них лимитов, размер которых составит от 10% до 40% объема собственных средств банка в зависимости от его рейтинга, сообщил журналистам замминистра финансов РФ Д.Панкин.

**Российские банки** получили с марта с.г. возможность привлекать в ЦБ РФ внутрисуточные кредиты для пополнения мгновенной ликвидности под залог нерыночных активов, заявила руководитель сводного экономического департамента ЦБ Н.Иванова. Обязательным условием является заключение с Банком России генерального соглашения и предоставление в ЦБ ходатайства об оценке указанных нерыночных активов. Ставка по внутрисуточным кредитам составляет 0,0%, по кредитам под залог нерыночных активов на срок до 30 дней - 9,25% годовых.

**ЦБ РФ** считает, что долгосрочные кредиты банкам должны предоставлять институты развития. При этом ВЭБ заявляет что готов кредитовать банки только на поддержку малого и среднего бизнеса по аналогии с немецким KfW. "С крупными банками мы не будем работать, у Сбербанка и ВТБ уровень заимствований не отличается от нашего... Мы готовы финансировать банки, которые будут целевым образом использовать эти средства на кредитование малого бизнеса", - заявил заместитель председателя ВЭБа А.Балло.

**Пять иностранных банков** намерены создать в России сети отделений, сопоставимые с сетями крупнейших российских банков, контролируемых частным капиталом, сообщил на конференции "Слияния и поглощения" директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России М.Сухов. "Деньги в головных офисах уже выделены, и речь идет об использовании их в России", - сообщил он.

## Новости рынка облигаций

**Банк России** включил ряд ипотечных ценных бумаг и облигаций муниципальных образований в ломбардный список.

**Банк России** разместил 20 марта с.г. краткосрочные ОВР 5 выпуска со средневзвешенной доходностью в 5,45% годовых. Объем привлеченных средств составил 320 млн. руб., объем спроса по рыночной стоимости - 446,8 млн руб. Цена отсечения - 97,393% к номиналу, ставка отсечения - 5,49%, средневзвешенная цена выпуска - 97,411%.

**Газпром** в апреле 2008 г. планирует, по неофициальным данным, разместить евробонды объемом около \$2 млрд. Программа заимствований Газпрома на 2008 г. утверждена в объеме 90 млрд. руб.

**АвтоВАЗ** намерен 26 марта начать размещение 2 выпусков биржевых облигаций.

**Сибирьтелеком** планирует разместить выпуск облигаций серии 08 в объеме 2 млрд. руб. в августе 2008 г. Срок обращения - не менее 5 лет.

**РАДИОНЕТ:** Ожидаемая организаторами ставка купона по облигациям ООО "РАДИОНЕТ" серии 02 составляет 15,0-16,5% годовых.

## Новости эмитентов

**Банк развития** (ВЭБ) намерен в середине 2008 г. войти в капитал Объединенной авиастроительной корпорации (ОАК) и планирует купить до 20% акций за сумму до 30 млрд. руб.

**ОАО "Российские железные дороги"** (РЖД) планирует построить в Москве 3 новых вокзальных комплекса. Как ожидается, инвестиции составят более 60 млрд. руб.

**НК "ЛУКОЙЛ"** на следующей неделе планирует начать синдикацию кредита на \$1 млрд. По неофициальным данным, 3-летний транш привлекается под ставку LIBOR плюс 85 б.п., 5-летний - ставку LIBOR плюс 95 б.п.

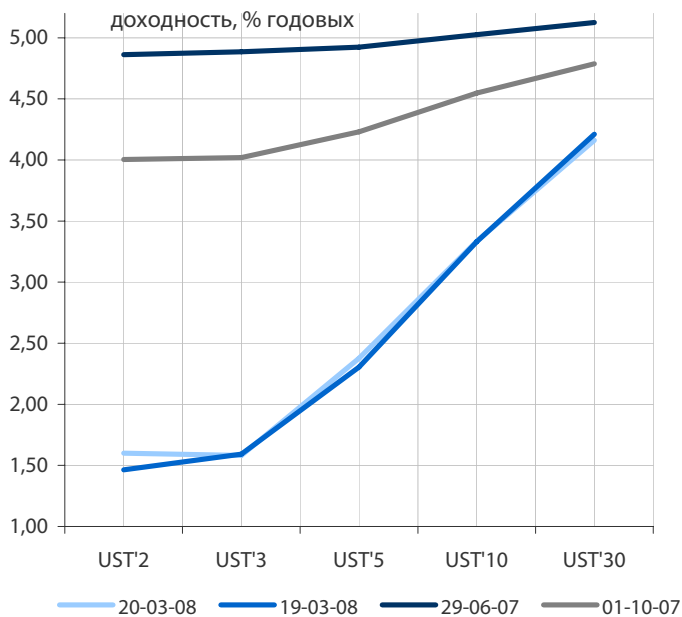
**Чистая прибыль АК "Транснефть"** за 9 месяцев 2007 г. по МСФО снизилась на 9,7% по сравнению с тем же показателем 2006 г. и составила 45,938 млрд. руб., говорится в отчете компании. Чистая прибыль компании в 3 квартале 2007 г. составила 9,961 млрд. руб., что на 33,6% ниже по сравнению с тем же показателем 2006 г. Выручка компании за 9 месяцев 2007 г. выросла на 8% по сравнению с тем же показателем 2006 г. и составила 164,549 млрд. руб.

**АвтоВАЗ** принял решение выкупить по требованию владельцев облигации серии 02, 03, 04 на общую сумму 13 млрд. руб.

**ЮТК:** ОАО "Южная телекоммуникационная компания" в полном объеме разместило 2 транша рыночных векселей объемом 1,689 млрд. руб. сроком обращения 3 месяца.

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

**Кривые доходности UST**

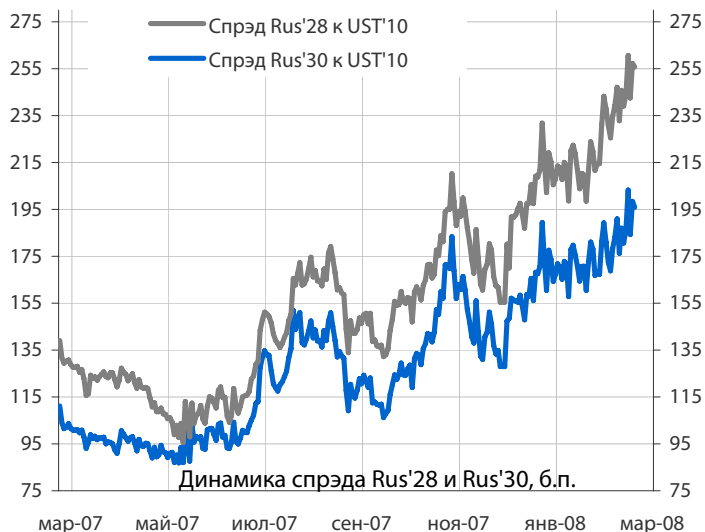


**Облигации казначейства США**

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 1 б.п. до уровня в 3,34% годовых на фоне опубликованных данных макроэкономической статистики. Количество заявок на пособия по безработице в США вчера выросло на величину большую, чем ожидалось, что говорит о нарастании напряженности на рынке труда в США. Вместе с тем, индекс деловой активности Филадельфии вчера вышел лучше рыночных прогнозов, но по-прежнему указал на спад деловой активности.

Индикатор	20 мар	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,38	3,64	2,20	5,21	2,20
UST'10 Ytm, %	3,34	4,28	3,31	5,30	3,31
UST'30 Ytm, %	4,16	4,67	4,16	5,40	4,16

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

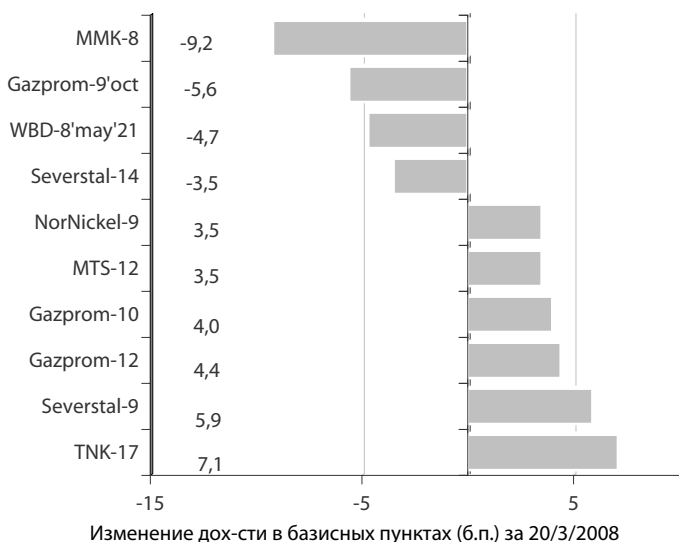


**Суверенные еврооблигации РФ**

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 2 б.п. до величины в 196 б.п. в условиях в условиях незначительного изменения доходности облигаций UST'10 и Rus'30.

Индикатор	20 мар	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,29	5,62	5,29	6,24	5,29
спрэд к UST'10	196	203	128	203	87
Rus'28 Ytm, %	5,89	6,02	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	256	261	155	261	96

**Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций**



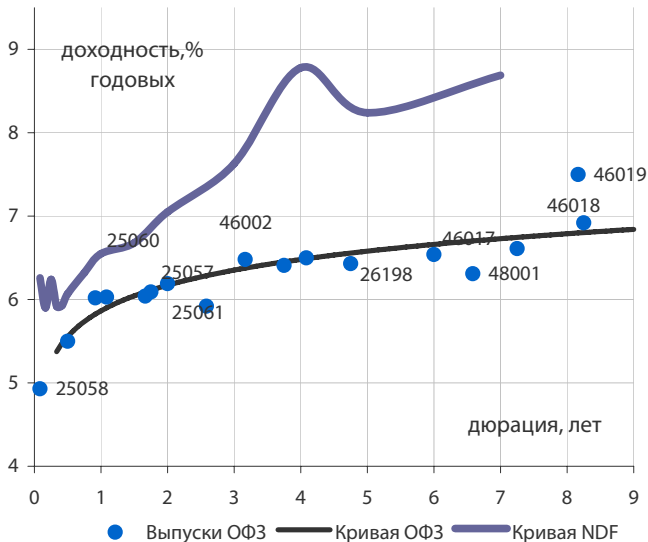
**Корпоративные еврооблигации**

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились незначительно и разнонаправленно на фоне несущественных изменений в доходности базовых активов. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды MMK-8 и Gazprom-9. Незначительным повышением индикативной доходности отметились облигации Gazprom-12, Severstal-9, TNK-17. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на комплекс мер ЦБ и Минфина РФ, направленный на расширение ресурсной базы ведущих российских банков.

**Торговые идеи**

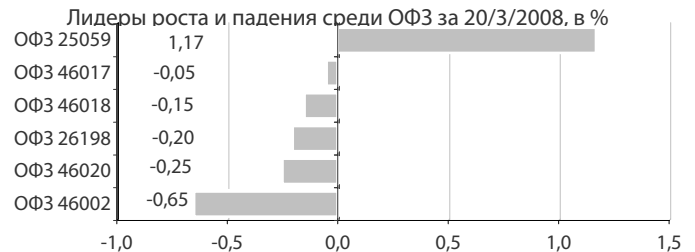
*Текущая доходность еврооблигаций ведущих российских банков, в условиях предполагаемого расширения их ресурсной базы, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.*

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 20/3/2008

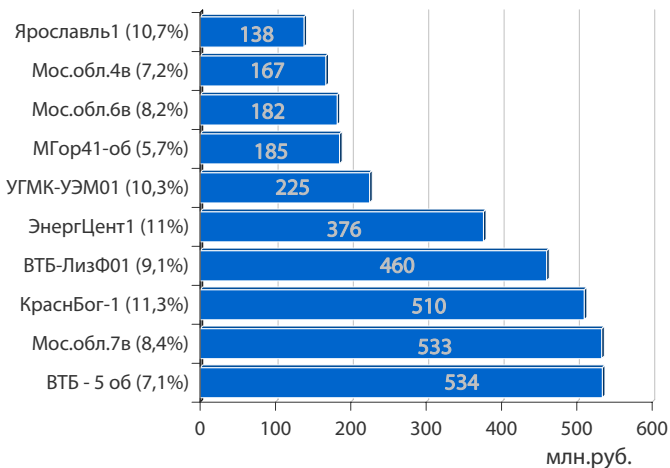


**Облигации федерального займа**

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 2,6 года. Лидерами снижения цен стали выпуски ОФЗ 46002 с дюрацией 3,2 года и ОФЗ 46020 с дюрацией 12,4 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.



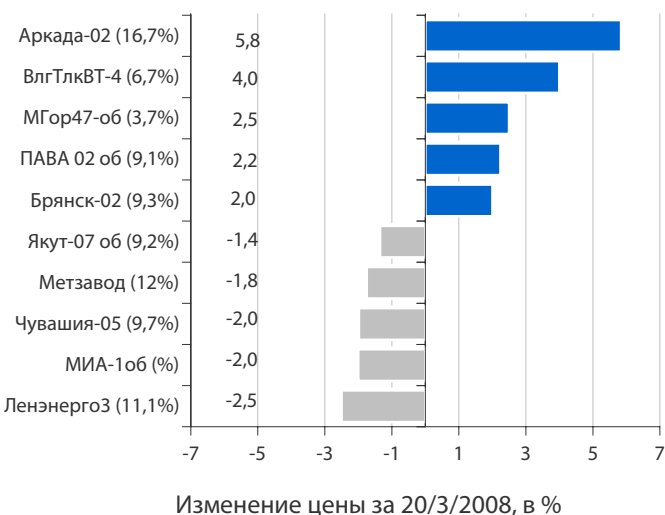
Лидеры оборота за 20/3/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались незначительные и разнонаправленные изменения доходности облигаций в 1-2 эшелонах выпусков на фоне упавших до недельного минимума оборотов рыночных торгов. Доходности облигаций в 3 эшелоне бумаг в среднем выросли. Поддержку рынку оказало улучшение ситуации с рублевой ликвидностью и решение Банка России о расширении ломбардного списка за счет ряда ипотечных ценных бумаг и облигаций муниципальных образований. В лидерах оборотов торгов вчера были облигации с доходностью 7-11% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились незначительно и разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации УГМК-УЭМ01 с доходностью 10,3% годовых, снизившиеся в цене на 0,59%, а также выпуск Ярославль1 с доходностью 10,7% годовых, понизившийся в цене на 0,55%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации Мос.обл.6в с доходностью 8,2% годовых, выросшие в цене на 0,5% и облигации Лебеднск-2 с доходностью 11,1% годовых, выросшие в цене на 0,75% на фоне сообщений о направлении компаниями PepsiCo и Pepsi Bottling Group в ФАС заявки на приобретение 75,53% акций сокового бизнеса ОАО "Лебедянский". Мы не ожидаем сегодня существенных изменений в уровнях доходности облигаций 1-2 эшелона выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 20/3/2008 (дох-сть по Close)



<b>пятница 21 марта 2008 г.</b>	<b>120,000</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/> Сибур Холдинг-02	30,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Сибур Холдинг-03	30,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Сибур Холдинг-04	30,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Сибур Холдинг-05	30,000	млрд. руб.
<b>вторник 25 марта 2008 г.</b>	<b>3,000</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/> Соцгорбанк-01	0,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Спартак-Казань-02	1,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> РБК ИС-БО-04	1,500	млрд. руб.
<b>среда 26 марта 2008 г.</b>	<b>3,000</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/> АвтоВАЗ-БО-01	1,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> АвтоВАЗ-БО-02	1,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Радионет-02	1,000	млрд. руб.
<b>четверг 27 марта 2008 г.</b>	<b>4,000</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/> Русфинанс Банк-05	4,000	млрд. руб.
<b>понедельник 7 апреля 2008 г.</b>	<b>0,690</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/> Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд	0,690	млрд. руб.

## Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 21 марта 2008 г.</b>	<b>723,77</b>	<b>млн. руб.</b>
□ РусАлФин, 3	215,40	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 3	164,40	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 1	104,72	млн. руб.
□ Сатурн, 2	92,24	млн. руб.
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	63,20	млн. руб.
□ Очаково, 2	44,51	млн. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	18,70	млн. руб.
□ Банк Жилищного Финансирования, 1	13,09	млн. руб.
□ Орехово-Зуево, 25001	4,59	млн. руб.
□ Кировская область, 34001	2,93	млн. руб.
<b>суббота 22 марта 2008 г.</b>	<b>34,71</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Казань, 34005	34,71	млн. руб.
<b>воскресенье 23 марта 2008 г.</b>	<b>78,96</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Сатурн, 1	78,96	млн. руб.
<b>понедельник 24 марта 2008 г.</b>	<b>90,44</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	37,92	млн. руб.
□ Башкирэнерго, 3	30,71	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	9,72	млн. руб.
□ ПИТ Инвестментс, 2	7,49	млн. руб.
□ Благовещенск, 25002	3,46	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,15	млн. руб.
<b>вторник 25 марта 2008 г.</b>	<b>823,20</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Русский стандарт, 7	211,90	млн. руб.
□ Ситроникс, 1	149,58	млн. руб.
□ ТМК, 2	113,70	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 1	54,96	млн. руб.
□ Салаватстекло, 1	43,38	млн. руб.
□ Новосибирск, 31004	31,79	млн. руб.
□ Экспобанк, 1	28,67	млн. руб.
□ Одинцовский район Московской области, 31002	8,94	млн. руб.
□ Мособлтрастинвест, 2	180,28	млн. руб.
<b>среда 26 марта 2008 г.</b>	<b>262,52</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Самарская область, 25004	87,00	млн. руб.
□ Кировский завод, 1	68,81	млн. руб.
□ Иркутская область, 31003	56,85	млн. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 1	31,17	млн. руб.
□ Элемент Лизинг, 1	18,70	млн. руб.

## Погашения и оферты

Дата	Тип операции	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 21 марта 2008 г.</b>			
□ ВТБ, 4	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
<b>воскресенье 23 марта 2008 г.</b>			
□ Сатурн, 1	погашение	1,50	млрд. руб.
<b>понедельник 24 марта 2008 г.</b>			
□ Главмосстрой-Финанс, 2	оферта	4,00	млрд. руб.
<b>вторник 25 марта 2008 г.</b>			
□ Сатурн, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ КБ Кедр, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Салаватстекло, 1	погашение	0,75	млрд. руб.
□ Арсенал, 1	оферта	0,40	млрд. руб.
<b>четверг 27 марта 2008 г.</b>			
□ МКХ, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Арсенал-Финанс, 1	погашение	0,20	млрд. руб.
<b>пятница 28 марта 2008 г.</b>			
□ Элемент Лизинг, 1	оферта	0,60	млрд. руб.
<b>вторник 1 апреля 2008 г.</b>			
□ СТИН-финанс, 1	погашение	0,30	млрд. руб.
<b>среда 2 апреля 2008 г.</b>			
□ АльфаФинанс, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
□ Хайленд Голд Финанс, 1	погашение	0,75	млрд. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
<b>четверг 3 апреля 2008 г.</b>			
□ Банк Русский стандарт, 7	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Ренинс Финанс, 1	оферта	0,75	млрд. руб.
<b>пятница 4 апреля 2008 г.</b>			
□ Агрика Продукты Питан.1	оферта	1,00	млрд. руб.
<b>понедельник 7 апреля 2008 г.</b>			
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 4	оферта	3,00	млрд. руб.
<b>вторник 8 апреля 2008 г.</b>			
□ РТК-ЛИЗИНГ, 4	погашение	2,25	млрд. руб.
□ Сувар-Казань, 1	оферта	0,90	млрд. руб.

пятница 21 марта 2008 г.

- США: Страстная пятница - Good Friday. Рынки закрыты.

понедельник 24 марта 2008 г.

- 17:30 США: Продажи на вторичном рынке жилья

вторник 25 марта 2008 г.

- 16:00 США: Индекс цен на жилье Case Shiller за январь
- 17:00 США: Индекс настроений потребителей Conference Board за март
- 17:00 США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда

**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

**Шагов Олег Борисович**

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

Главный специалист

70-47-34

**Крусткалн Ян Эдуардович**

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

Главный специалист

70-47-32

**Жариков Евгений Юрьевич**

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

Ведущий специалист

70-47-35

**Захаров Антон Александрович**

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

Специалист

70-47-75

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

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

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