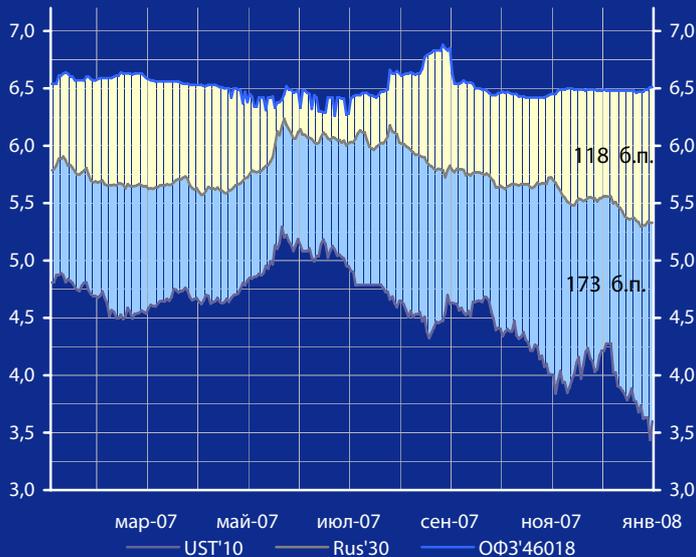


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 24 января 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	23 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,60	4,47	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,33	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018, %	6,51	6,51	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	3,72	5,15	3,72	5,73	3,72
Euribor 3М, %	4,29	4,95	4,29	4,95	3,76
Mibor 3М, %	5,93	7,39	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,456	1,488	1,424	1,488	1,291
USD/RUR	24,66	24,89	24,28	26,58	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 14 б.п. до уровня в 3,6% годовых на фоне существенного роста рынка акций в США.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 7 б.п. до величины в 173 б.п. за счет опережающего роста доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалась смешанная динамика доходности облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Промышленное производство в России за 2007 г. возросло на 6,3%, сообщил Росстат.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

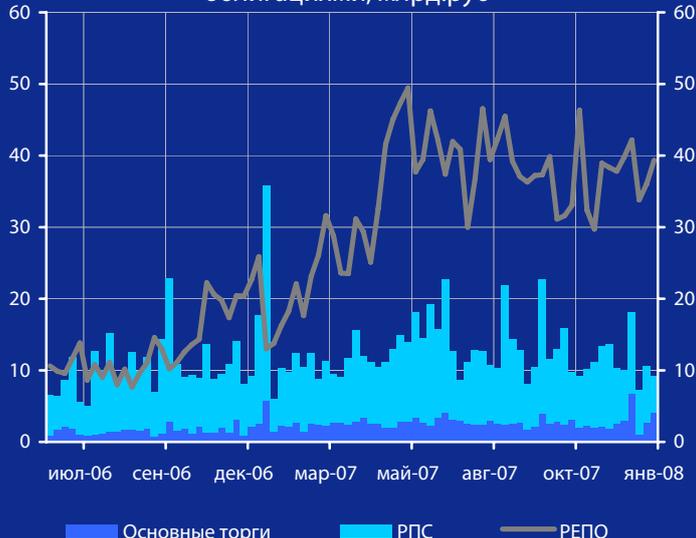
США: Количество заявок на пособие по безработице.
США: Продажи на вторичном рынке жилья за декабрь.

[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 *)	549,0	589,8	-40,8
Депозиты банков в ЦБ *)	460,4	422,2	38,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	88,7	126,8	-38,1
*) в млрд. руб. на дату			
	(24.01.08)	(23.01.08)	

Макроэкономика и банковская система

Промышленное производство в России за 2007 г. возросло на 6,3%, сообщил Росстат. В 2006 г. темп роста промышленного производства составлял 3,9%. Объем добычи полезных ископаемых за 2007 г. увеличился на 1,9%. Объем производства в обрабатывающих отраслях промышленности - на 9,3%. Объем производства и распределения электроэнергии, газа и воды сократился на 0,2%. Объем добычи нефти и газового конденсата в 2007 г. возрос на 2,1% и составил 491 млн т. Объем добычи газа сократился на 0,8% - до 651 млрд. куб. м.

Европейский центробанк (ЕЦБ) должен сосредоточиться на борьбе с инфляцией перед угрозой значительной рыночной коррекции. Такое заявление сделал глава этого ведомства Жан-Клод Трише. Он подчеркнул, что "в трудное время значительной рыночной коррекции и волнений" ЕЦБ несет ответственность за сдерживание инфляционных ожиданий, чтобы избежать дополнительной волатильности на уже высоковолатильных рынках. Трише также выразил свое согласие с прогнозом ЕЦБ о том, что в этом году экономический рост замедлится до 2%, при этом риски будут продолжать расти.

Новости рынка облигаций

Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-ПД до выпуска 26200 на сумму 2,714 млрд. руб. по номиналу под средневзвешенную доходность 6,22% годовых и ОФЗ-АД до выпуска 46021 на 7,033 млрд. руб. по номиналу под средневзвешенную доходность 6,38% годовых.

Энергоинвест-2000: Состоялся аукцион по размещению первого выпуска облигаций ООО «Энергоинвест-2000» объемом 400 млн. руб. В ходе аукциона была подана 1 заявка на 225 тыс. бумаг. Цена размещения установлена в размере 90% от номинала (900 руб. за одну бумагу). Срок обращения бумаг - 2,5 года.

РВК-Финанс (входит в ГК «Росводоканал») планирует разместить дебютный облигационный заем на сумму 1,75 млрд. руб. в конце февраля 2008 г. Поручителями по облигационному займу выступают компании, входящие в ГК «Росводоканал»: ООО «РВК-Инвест», ООО «Краснодар Водоканал», ООО «Тюмень Водоканал» и ООО «Калужский областной водоканал». Срок обращения выпуска - 3 года.

ООО "ФинСтройЛизинг" планирует разместить 3-летние облигации серии 01 на 1 млрд. руб.

ООО "Новые Инвестиции" разместит выпуск облигаций серии 01 объемом 380 млн. руб. Срок обращения - 3 года.

МОЭСК планирует разместить на международном рынке облигации на сумму до 10 млрд. руб.

Новости эмитентов

Газпром: Правительство Сербии одобрило проект соглашения с РФ в нефтегазовой сфере, в рамках которого 51% нефтяной госкомпании Naftna Industrija Srbije (NIS) будет продан Газпрому, а сербская сторона получит доступ к газопроводу "Южный поток". Детали сделок не раскрываются.

Акционеры ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) на внеочередном собрании 15 февраля 2008 г. рассмотрят вопрос об избрании нового состава совета директоров компании. Количественно состав совета не изменится, в нем также будут работать 7 человек. Кроме того, акционеры МТС на внеочередном собрании планируют рассмотреть вопрос о реорганизации компании в форме присоединения 4 дочерних компаний - ЗАО "Волгоград Мобайл", ЗАО "Астрахань Мобайл", ЗАО "Мар Мобайл Джи Эс Эм" (Республика Марий Эл) и ЗАО "Примтелефон" (Приморье). Также будет утверждена опционная программа, внесены изменения и дополнения в устав компании.

Уралсвязьинформ: Рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте на уровне ВВ-ОАО "Уралсвязьинформ". Прогноз - "стабильный".

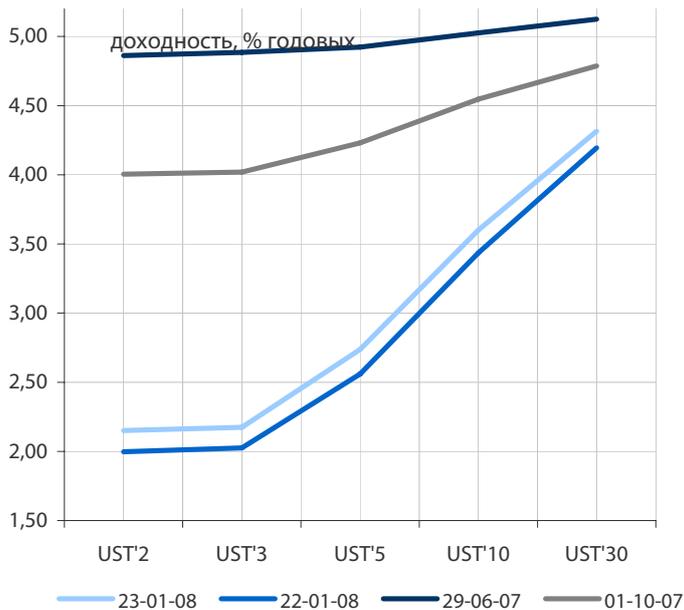
Выручка ГК "Дикси" выросла по итогам 2007 г. на 42% по сравнению с показателем 2006 г. и составила \$1,431 млрд. В рублевом эквиваленте выручка группы составила 36,6 млрд. руб., что на 33% больше аналогичного показателя 2006 г. Общее количество магазинов сети выросло в 2007 г. на 19% и составило 388, включая 373 магазина "Дикси", 8 компактных гипермаркетов "Мегамарт" и 7 супермаркетов "Минимарт" в 3 федеральных округах России.

Балансовая прибыль ОАО "Банк "Санкт-Петербург" по РСБУ за 2007 г. достигла 3,033 млрд. руб., что более чем в 2 раза превышает прибыль, полученную за 2006 г. Увеличение размера прибыли связано с ростом процентных доходов по кредитным операциям, комиссионных доходов, а также доходов от операций с ценными бумагами. Активы банка выросли более чем в 2 раза и по состоянию на 1 января 2008г. превысили 125 млрд. руб.

ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) получило 1 транш предоставленного в рамках подписанного с Deutsche Bank AG финансового пакета на общую сумму €292,1 млн., предназначенного для разработки, производства и доставки 8 высокоскоростных железнодорожных поездов, которые будут поставлены для РЖД компанией Siemens AG. Deutsche Bank выступил в качестве эксклюзивного организатора и кредитора данного финансового пакета, который состоит из двух кредитов: одного сроком на 13,5 лет на сумму €249,8 млн. и второго, дополнительного кредита сроком на 7 лет на сумму €42,3 млн.

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

Кривые доходности UST

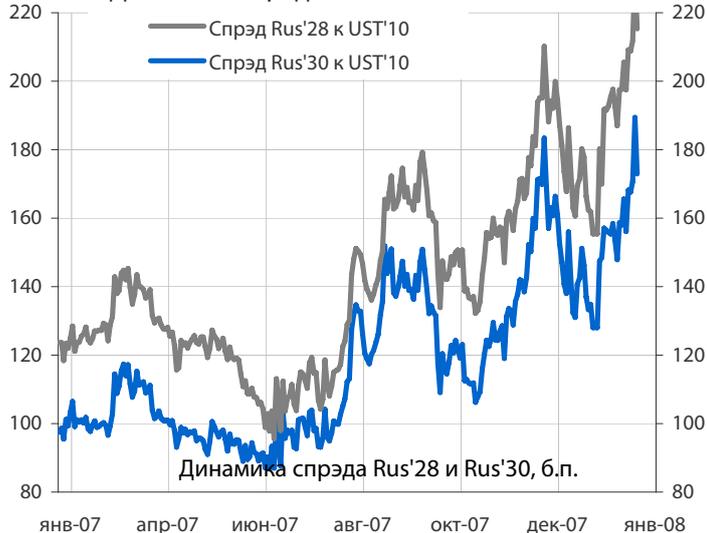


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 14 б.п. до уровня в 3,6% годовых на фоне роста рынка акций в США. Торговая сессия на фондовом рынке США в среду проходила с большим размахом колебаний, а в конце торгов ведущие американские индексы акций резко выросли, а цены UST'10 припали на волне оптимизма, вызванного планом по спасению пострадавших во время кризиса ипотечных страховщиков, который призван помочь избежать их банкротства. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности облигаций UST'10 около 3,55% годовых.

Индикатор	23 янв	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,74	4,17	2,56	5,21	2,56
UST'10 Ytm, %	3,60	4,47	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,32	4,75	4,20	5,40	4,20

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

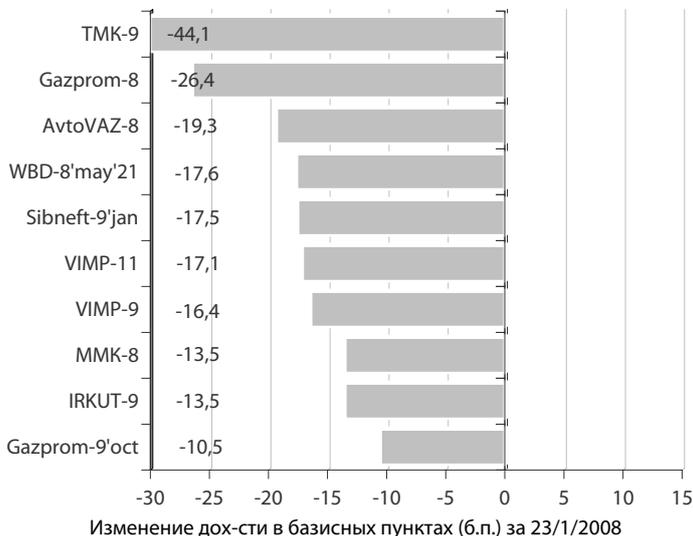


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 7 б.п. до величины в 173 б.п. за счет опережающего роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 175 б.п.

Индикатор	23 янв	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,33	5,72	5,30	6,24	5,30
спрэд к UST'10	173	189	119	189	87
Rus'28 Ytm, %	5,75	5,96	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	215	232	147	232	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



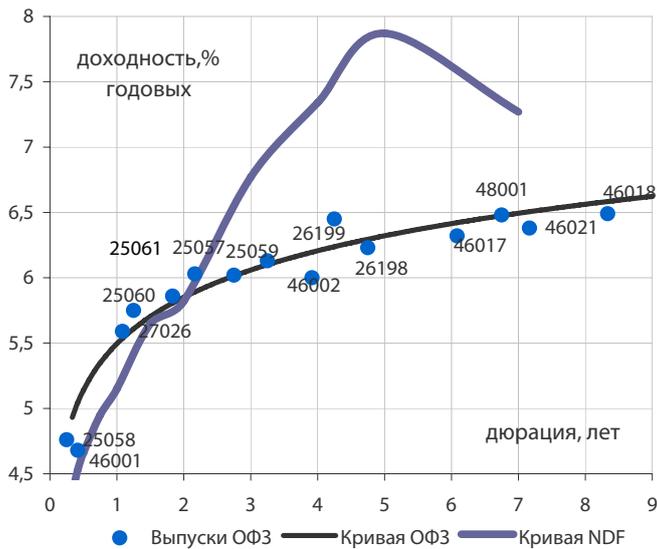
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду преимущественно снизились в условиях сужения спреда доходности между Rus'30 и UST'10. В лидерах понижения индикативной доходности были евробонды TMK-9 и Gazprom-9. Столь единодушное снижение доходности российских корпоративных облигаций, на наш взгляд, может быть связано с присутствующими на рынке ожиданиями рейтинговых действий от международных рейтинговых агентств. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на значительный рост показателей ОАО "Банк "Санкт-Петербург" и его сильные финансовые результаты.

Торговые идеи

Доходность евробондов ведущих российских банков в условиях ожидаемых сильных финансовых результатов банков по МСФО по итогам года, на наш взгляд, находится на привлекательном уровне.

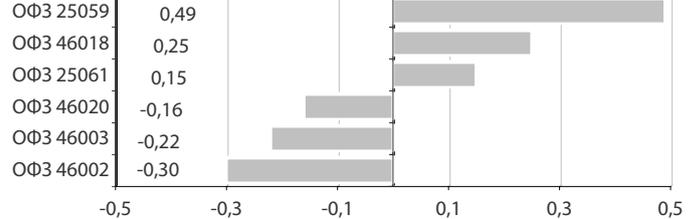
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 23/1/2008



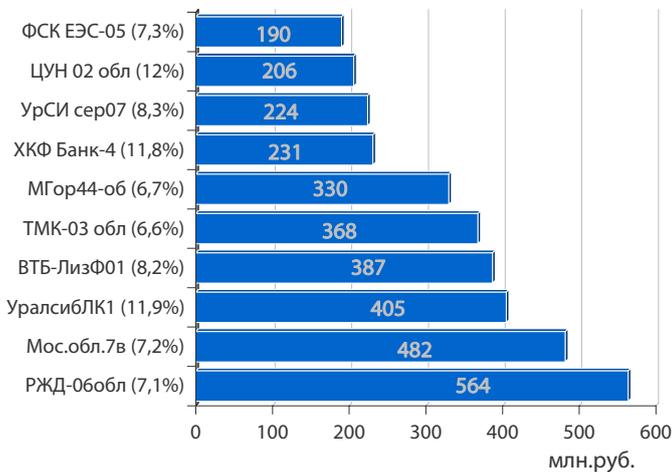
Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг отмечались разноплановые изменения котировок ОФЗ. Лидерами снижения цен стали выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,3 года и выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 1,8 года. В лидерах повышения были выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 2,8 года и выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,3 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок ОФЗ вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 23/1/2008, в %



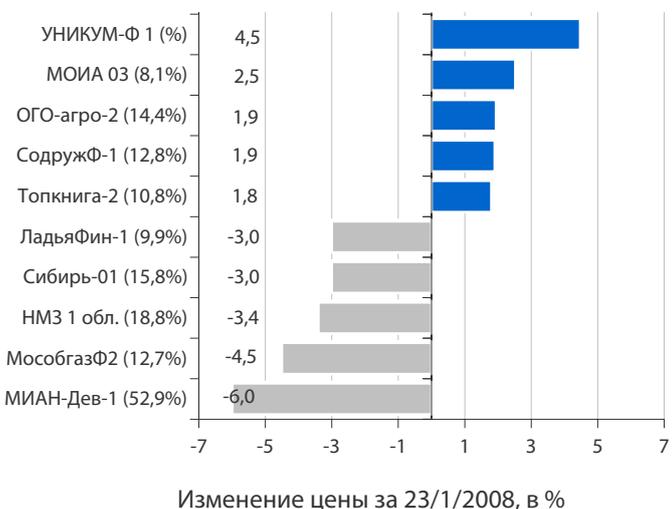
Лидеры оборота за 23/1/2008 (дох-сть по Close)



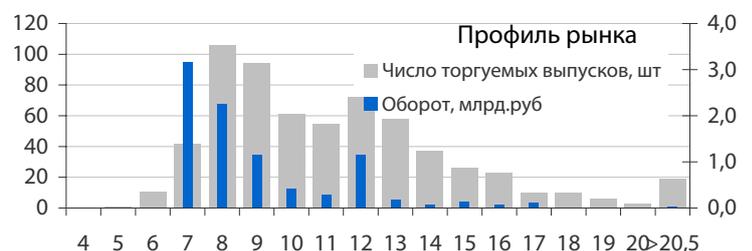
Корпоративные облигации и облигации региональных и муниципальных органов власти (РиМОВ)

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалась смешанная динамика доходности облигаций во всех эшелонах выпусков. В лидерах рыночного оборота были преимущественно облигации 1-2 эшелона с доходностью 7-8% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации МГор44-об с доходностью 6,7% годовых, снизившиеся в цене на 0,40%, а также выпуск УрСИ сер07 с доходностью 8,3% годовых, понизившийся в цене на 0,15%. В лидерах повышения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ХКФ Банк-4 с доходностью 11,8% годовых, выросшие в цене на 0,47%, а также выпуск ФСК ЕЭС-05 с доходностью 7,3% годовых, повысившийся в цене на 0,16%. Среди наиболее значительно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации МособгазФ2, которые, на наш взгляд, могут представлять интерес для инвесторов при доходности выше 12,0% годовых.

Лидеры и аутсайдеры 23/1/2008 (дох-сть по Close)



В условиях предстоящих налоговых платежей и значительных колебаний цен на рынке российских акций мы предполагаем, что доходности на рынке корпоративных облигаций сегодня продемонстрируют незначительные изменения относительно вчерашних уровней.



четверг 31 января 2008 г.	10,00	млрд. руб.
□ АИЖК-А11	10,00	млрд. руб.
февраль 2008 г.	0,50	млрд. руб.
□ Элис - 2	0,50	млрд. руб.

Выплаты купонов

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.
понедельник 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.
среда 30 января 2008 г.	1773,61	млн. руб.
□ Россия, 25058	659,82	млн. руб.
□ Россия, 25060	592,86	млн. руб.
□ Москва, 41	504,10	млн. руб.
□ ИМПЛОЗИЯ-ФИНАНС, 1	16,83	млн. руб.
четверг 31 января 2008 г.	370,85	млн. руб.
□ Газпромбанк, 1	177,00	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, 1	77,79	млн. руб.
□ Фазтон-Аэро-Финанс, 1	52,36	млн. руб.
□ Национальная Лесоиндустр. Компания, 1	31,04	млн. руб.
□ ИнтехБанк, 1	30,17	млн. руб.
□ Пенсионные инвестиции, 1	2,49	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
понедельник 28 января 2008 г.			
□ Елисеев Палас Отель, 2	погашение	0,30	млрд. руб.
понедельник 28 января 2008 г.			
□ Нац. Лесоинд. Компания, 1	погашение	0,50	млрд. руб.
□ Уральская химическая компания,	оферта	0,50	млрд. руб.
□ Фазтон-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.

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

понедельник 28 января 2008 г.

- 12:00 Еврозона: Денежная масса в декабре
- 18:00 США: Продажи новых домов в декабре
- 18:30 США: Производственный индекс ФРБ Далласа за январь
- 20:00 США: Производственный индекс ФРБ Чикаго за декабрь
- Великобритания: Индекс цен на жилье за январь

вторник 29 января 2008 г.

- 02:30 Япония: Уровень безработицы в декабре
- 02:50 Япония: Розничные продажи в декабре, предварительные данные
- 11:30 Еврозона: Индикатор экономической активности в еврозоне за декабрь
- 12:00 Еврозона: Платежный баланс за ноябрь
- 14:00 Великобритания: Данные по розничной торговле
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за декабрь
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей Conference Board
- США: Начнется заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США

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