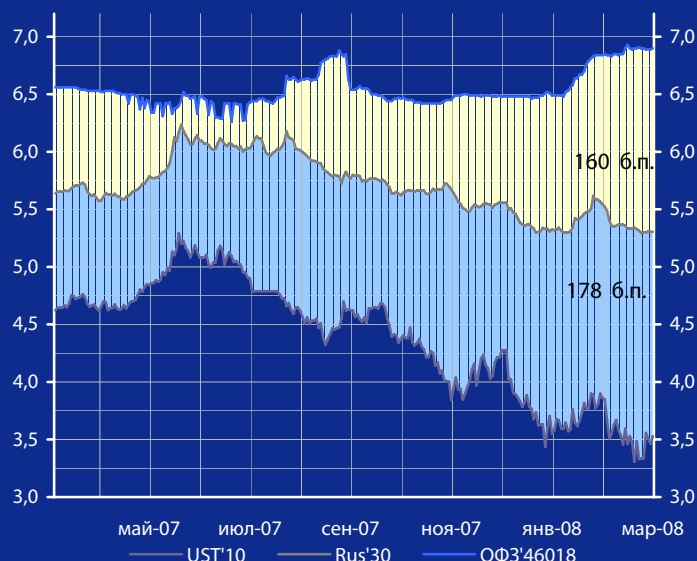




Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 28 марта 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,53	4,28	3,31	5,30	3,31
Rus'30, %	5,31	5,62	5,29	6,24	5,29
ОФЗ'46018, %	6,90	6,93	6,46	6,93	6,26
Libor \$ 3M, %	2,70	4,84	2,54	5,73	2,54
Euribor 3M, %	4,73	4,77	4,29	4,95	3,91
Mibor 3M, %	7,45	7,45	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,581	1,581	1,445	1,581	1,329
USD/RUR	23,48	24,79	23,48	26,06	23,48

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 7 б.п. до уровня в 3,53% 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 6 б.п. до величины в 178 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

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

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Объем золотовалютных резервов Банка России на 21 марта 2008 г. составил \$502,2 млрд. По сравнению с предыдущим показателем он увеличился на \$100 млн.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Темпы роста ВВП.

США: Личные расходы и доходы.

[См. Стр 5](#)

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)	2,3% (янв. 08г.)	2,3% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4088,9 (24.03.08)	4268,2 (01.01.08)	-179,3
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	502,2 (21.03.08)	474,0 (28.12.07)	28,2
Остатки на к/с банков *)	490,0	521,0	-31,0
Депозиты банков в ЦБ *)	159,8	155,5	4,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	40,5	25,9	14,6
*) в млрд. руб. на дату	(28.03.08)	(27.03.08)	

Макроэкономика и банковская система

Объем золотовалютных резервов Банка России на 21 марта 2008 г. составил \$502,2 млрд. По сравнению с предыдущим показателем он увеличился на \$100 млн., или на 0,2%.

Росстат возобновит еженедельную публикацию сведений о размере инфляции. По словам заместителя главы Росстата К.Лайкама, еженедельный мониторинг цен необходим, так как ситуация с инфляцией в стране ухудшается. По состоянию на 24 марта 2008 г. темп роста потребительских цен в годовом выражении достиг 13%. Недельный мониторинг темпов роста цен показал, что с 18 по 24 марта инфляция составила 0,3%, а с начала марта 0,9%. С начала года цены в России выросли на 4,4%.

Банк России существенно расширит возможности рефинансирования банковской системы. Первый зампред ЦБ А.Улюкаев на заседании Национального банковского совета заявил о новых инструментах, в рамках которых ЦБ будет проводить рефинансирование - кредитные договоры и поручительство по кредитам, постоянные договоры с банками на рефинансирование. Кроме того, будет проведено снижение дисконта по облигациям, принимаемым в залог. Расширение доступа банков к рефинансированию в ЦБ, скорее всего, начнется с апреля - представители 80 банков Москвы в понедельник вызваны на оперативное совещание в МГТУ ЦБ, посвященное рефинансированию.

Новости рынка облигаций

Аукцион по размещению ОБР выпуска 4-05-21BR0-8 признан несостоявшимся. Объем выпуска по номиналу составляет 10 млрд. руб.

Газпром, по неофициальным данным, планирует на следующей неделе начать роуд-шоу выпуска евробондов объемом в \$2 млрд. Последний раз Газпром размещал публичный выпуск евробондов в конце октября прошлого года.

ООО "Стройкорпорация "Элис" завершило размещение облигаций серии 02 на 500 млн. руб. Размещение проводилось по открытой подписке на Санкт-Петербургской валютной бирже (СПВБ). Ставка 1 купона была определена в ходе конкурса в размере 13,5% годовых.

ОАО "Искитимцемент" приняло решение о размещении облигаций серии 03 объемом 2 млрд. руб.

Новости эмитентов

Совет директоров Газпрома одобрил стратегию производства и поставок сжиженного природного газа (СПГ). Документ предусматривает более \$45 млрд. инвестиций к 2030 г. Если эти планы осуществ-

ятся, реализация СПГ принесет монополии сумму, сопоставимую с сегодняшним доходом от экспорта газа по трубопроводам.

ЛУКОЙЛ планирует начать отгрузку нефти через свой новый терминал в Варандее (Ненецкий АО) в июне с.г. Месторождение Варандей, которое ЛУКОЙЛ разрабатывает совместно с ConocoPhillips, к 2010 г. должно выйти на производительность 240 тыс. барр. нефти в день, и эти объемы будут экспортироваться через терминал Варандей главным образом на североамериканский рынок. Мощность терминала Варандей может достигнуть 12 млн. т в год.

Совет директоров Роснефти 25 апреля 2008 г. рассмотрит вопрос по дивидендной политике, сообщил президент компании С.Богданчиков. Предположительно, на заседании 25 апреля будут рассматриваться вопросы, связанные с подготовкой к годовому собранию акционеров, и обсуждаться вопросы дивидендной политики. Отвечая на вопрос, будет ли рассмотрен на заседании совета директоров вопрос о стратегии развития компании, С.Богданчиков подчеркнул, что данный вопрос в апреле выносить на обсуждение не планируется.

Чистая прибыль ОАО "Акрон" с учетом переоценки финансовых вложений за 2007 г. по РСБУ выросла на 79% по сравнению с показателем за 2006 г. - до 5,651 млрд. руб., говорится в сообщении компании. Консолидированная выручка ОАО "Акрон" за 2007 г. составила 30,876 млрд. руб., что на 28% больше результата 2006 г. Показатель EBITDA вырос на 62% и достиг 8,736 млрд. руб. Прибыль от продаж компании выросла на 53% и составила 8,527 млрд. руб.

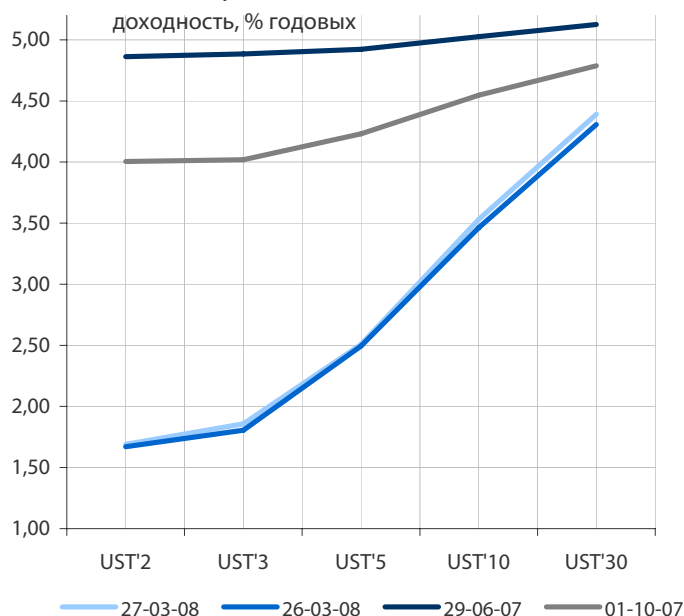
Номос-банк привлекает синдицированный кредит на \$80 млн. сроком на 1 год под LIBOR плюс 155 б.п.

ОГК-4 планирует опубликовать финансовую отчетность за 2007 г. по МСФО в конце апреля - начале мая 2008 г. Чистая прибыль ОГК-4, рассчитанная по РСБУ, в 2007 г. составила 1,489 млрд. руб., говорится в сообщении компании.

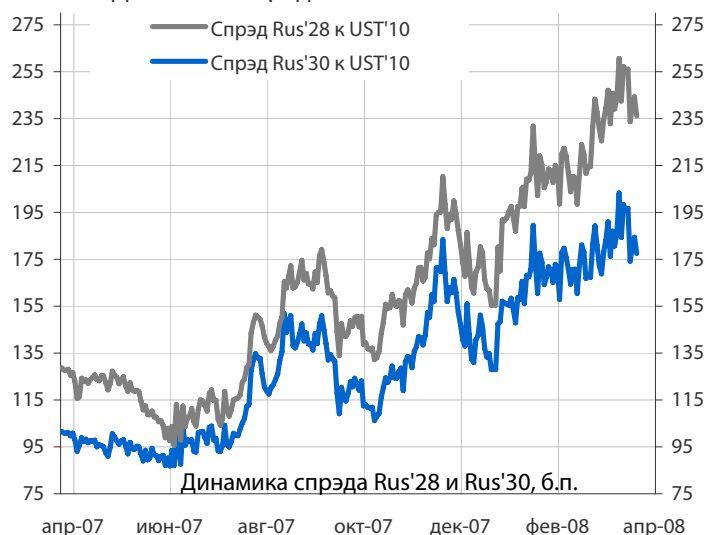
X5 Retail Group: Наблюдательный совет и правление X5 Retail Group N.V. приняли решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров 21 апреля 2008 г. в г. Амстердаме (Нидерланды), говорится в сообщении компании. На собрании будет обсуждаться вопрос предоставления полномочий наблюдательному совету и правлению X5 по принятию ряда решений по финансированию возможного приобретения компании Formata Holding B.V., владеющей сетью гипермаркетов "Карусель". X5 Retail Group объявит о своем решении о приобретении сети, как только оно будет одобрено наблюдательным советом, при условии получения X5 Retail Group удовлетворительных результатов due diligence, подчеркивается в сообщении компании.

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

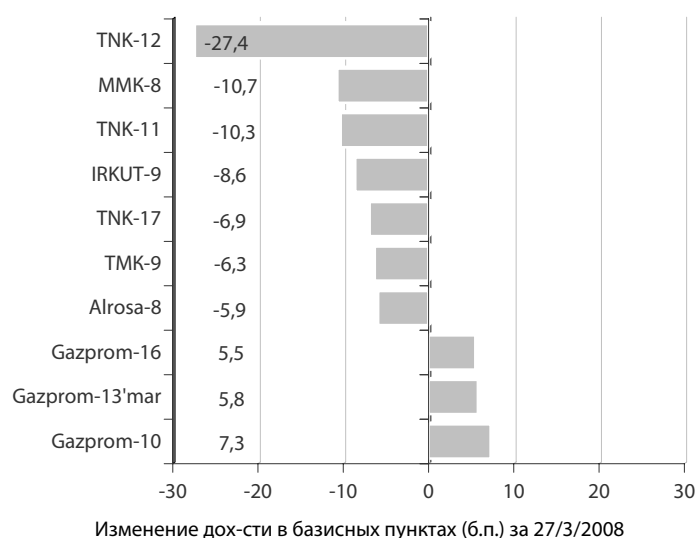
Кривые доходности UST



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 четверг выросла на 7 б.п. до уровня в 3,53% годовых на фоне опубликованных данных макроэкономической статистики. ВВП США в 4 квартале 2007 г. вырос, согласно окончательной оценке, на 0,6% к аналогичному периоду 2006 г., что совпало с рыночными ожиданиями. Объем экспорта в 4 квартале вырос на 6,5% по сравнению с 19,1% в предыдущем квартале, а импорт сократился на 1,4% после роста на 4,4% в 3 квартале. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 3,50% годовых.

Индикатор	27 мар	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5					
Ytm, %	2,51	3,64	2,20	5,21	2,20
UST'10					
Ytm, %	3,53	4,28	3,31	5,30	3,31
UST'30					
Ytm, %	4,39	4,67	4,16	5,40	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 6 б.п. до величины в 178 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30 в районе 180 б.п.

Индикатор	27 мар	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30					
Ytm, %	5,31	5,62	5,29	6,24	5,29
спрэд к UST'10	178	203	128	203	87
Rus'28					
Ytm, %	5,89	6,02	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	236	261	155	261	96

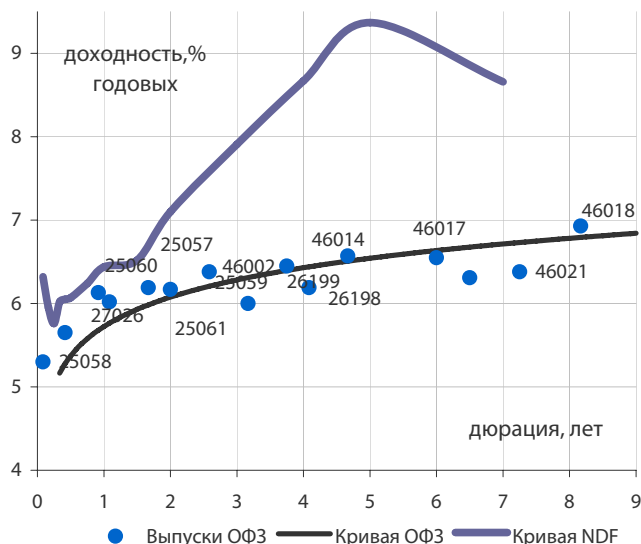
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились разнонаправленно на фоне роста доходности облигаций UST'10. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды MMK-8 и TMK-12. Ростом индикативной доходности отметились облигации Газпрома, что мы связываем с сообщением о планирующемся выпуске евробондов объемом в \$2 млрд. В новостном потоке нам бы хотелось обратить внимание на сообщение о намерениях Банка России расширить возможности рефинансирования банковской системы.

Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций ведущих российских банков в условиях предполагаемого расширения ЦБ РФ возможностей их рефинансирования, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

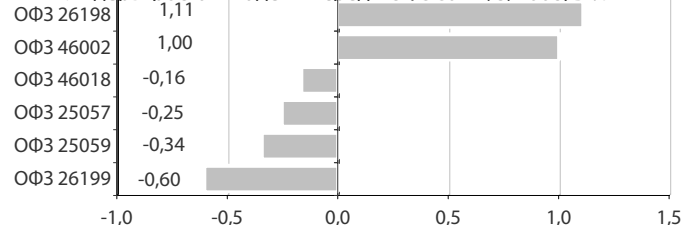
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 27/3/2008



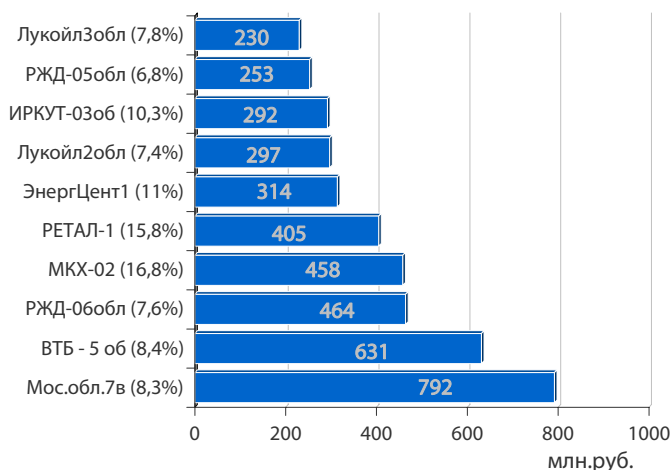
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 26198 с дюрацией 4,1 года и выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,2 года. Снижением цен отмечился выпуск ОФЗ 26199 с дюрацией 3,8 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений доходностей выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 27/3/2008, в %



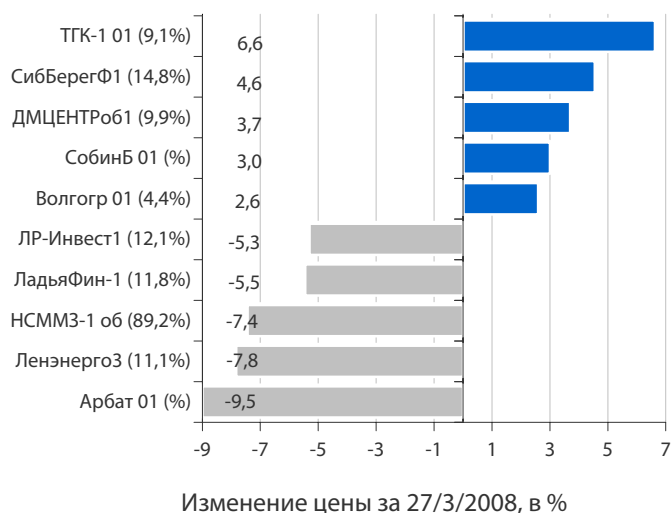
Лидеры оборота за 27/3/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось снижение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков на фоне резко выросших на 60% оборотов рыночных торгов и на 12% оборотов торгов в режиме переговорных сделок. Несмотря на рост ставок краткосрочных рублевых МБК из-за проходящих сегодня выплат по налогу на прибыль рынок корпоративных бумаг вчера выглядел достаточно крепко, и на нем ощущалось присутствие покупателей. В лидерах оборота вчера были облигации с доходностью 8-10% и 16-17% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ЛенэнергоЗ с доходностью 11,1% годовых, снизившиеся в цене на 7,8%, а также выпуск ИРКУТ-03об с доходностью 10,3% годовых, понизившийся в цене на 1,9%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации РЖД-06обл с доходностью 7,6% годовых, выросшие в цене на 0,35% и облигации ЛукойлЗобл с доходностью 7,8% годовых, выросшие в цене на 0,85%. Среди наиболее снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации ЛенэнергоЗ, которые, на наш взгляд, могут быть интересны при доходности свыше 10,5% годовых. Мы предполагаем, что проходящие сегодня налоговые выплаты и повышенный уровень ставок рублевых МБК не окажут существенного влияния на рынок корпоративных облигаций, а существенных сдвигов в уровнях доходности эшелонов выпусков сегодня не произойдет.

Лидеры и аутсайдеры 27/3/2008 (дох-сть по Close)



пятница 28 марта 2008 г.		3,147	млн. руб.
□ Атомспецконструкция-01		3,147	млн. руб.
четверг 3 апреля 2008 г.		3,000	млрд. руб.
□ МБРР-02		3,000	млрд. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.		0,690	млрд. руб.
□ Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд		0,690	млрд. руб.

Выплаты купонов

пятница 28 марта 2008 г.	467,98	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 2	204,45	млн. руб.
□ Группа Магnezит, 2	109,08	млн. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	63,35	млн. руб.
□ ИНКОМ-Финанс, 1	49,27	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34014	41,84	млн. руб.
воскресенье 30 марта 2008 г.	477,61	млн. руб.
□ Росбанк, 2009 (LPN)	280,00	млн. руб.
□ РЖД, 2012-A (ABS)	174,84	млн. руб.
□ РЖД, 2012-BC (ABS)	22,77	млн. руб.
понедельник 31 марта 2008 г.	154,61	млн. руб.
□ НКНХ, 4	74,72	млн. руб.
□ ГПБ-Ипотека, 1	60,00	млн. руб.
□ АБСОЛЮТ БАНК, 2	19,89	млн. руб.
вторник 1 апреля 2008 г.	1066,77	млн. руб.
□ Московская область, 34005	299,16	млн. руб.
□ Национальный капитал, 1	142,11	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	102,22	млн. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 1	93,74	млн. руб.
□ СМАРТС, 3	70,31	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34007	69,83	млн. руб.
□ СНХЗ Финанс, 1	59,84	млн. руб.
□ Агрика Продукты Питания, 1	58,84	млн. руб.
□ Сувар-Казань, 1	56,10	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	42,08	млн. руб.
□ Ренинс Финанс, 1	38,90	млн. руб.
□ СТИН-финанс, 1	23,19	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 1	10,47	млн. руб.
среда 2 апреля 2008 г.	511,41	млн. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	151,08	млн. руб.
□ МаирИнвест, 3	111,20	млн. руб.
□ АльфаФинанс, 2	68,62	млн. руб.
□ Красноярский край, 34003	44,88	млн. руб.
□ АСПЭК, 1	44,88	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	39,92	млн. руб.
□ Хайленд Голд Финанс, 1	23,84	млн. руб.
□ Центральный телеграф, 3	17,02	млн. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 2	9,97	млн. руб.
четверг 3 апреля 2008 г.	890,46	млн. руб.
□ МДМ-Банк, 3	254,28	млн. руб.
□ ОГК-5, 1	187,00	млн. руб.
□ Тюменьэнерго, 2	103,65	млн. руб.
□ Холидей Финанс, 1	83,40	млн. руб.
□ АПК Аркада, 3	81,67	млн. руб.
□ Русские масла, 2	62,33	млн. руб.
□ ЕПК, 1	46,62	млн. руб.
□ Северная казна, 1	26,18	млн. руб.
□ УБРИР-финанс, 2	25,55	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 1	9,98	млн. руб.
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	9,80	млн. руб.

Погашения и оферты

пятница 28 марта 2008 г.			
□ Элемент Лизинг, 1	оферта	0,60	млрд. руб.
вторник 1 апреля 2008 г.			
□ СТИН-финанс, 1	погашение	0,30	млрд. руб.
среда 2 апреля 2008 г.			
□ 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.
четверг 3 апреля 2008 г.			
□ Банк Русский стандарт, 7	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Ренинс Финанс, 1	оферта	0,75	млрд. руб.
пятница 4 апреля 2008 г.			
□ Агрика Продукты Питан.1	оферта	1,00	млрд. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.			
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 4	оферта	3,00	млрд. руб.
вторник 8 апреля 2008 г.			
□ РТК-ЛИЗИНГ, 4	погашение	2,25	млрд. руб.
□ Сувар-Казань, 1	оферта	0,90	млрд. руб.
среда 9 апреля 2008 г.			
□ Банк Союз, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	оферта	0,25	млрд. руб.
пятница 11 апреля 2008 г.			
□ Автовазбанк, 1	оферта	0,80	млрд. руб.
воскресенье 13 апреля 2008 г.			
□ Электроника, АКБ, 1	погашение	0,50	млрд. руб.
вторник 15 апреля 2008 г.			
□ МегаФон, 3	погашение	3,00	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ УК Кора, 1	оферта	1,00	млрд. руб.

пятница 28 марта 2008 г.

- 02:30 Япония: Уровень безработицы за февраль Прогноз - 3.8%
- 02:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен по Токио за март Прогноз - +0.5%
- 02:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен по стране в целом за февраль Прогноз - 0.9%
- 02:50 Япония: Розничные продажи за февраль Прогноз - +2.2%
- 02:50 Япония: Расходы домовладельцев за февраль Прогноз - +2.4%
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за март Прогноз - -0.3% м/м, +2.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Темпы роста ВВП за 4 квартал Прогноз - +0.6% кв/кв, +2.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо платёжного баланса за 4 квартал Прогноз - -GBP18.3 трлн.
- 15:30 США: Стержневой ценовой индекс расходов на личное потребление за январь Прогноз - +0.1%
- 15:30 США: Личные расходы за январь Прогноз - 0.1%
- 15:30 США: Личные доходы за январь Прогноз - +0.3%
- 17:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за март Прогноз - 70.0

понедельник 31 марта 2008 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство за февраль
- 05:30 Япония: Средняя заработная плата за февраль
- 09:00 Япония: Заказы на строительство за февраль
- 09:00 Япония: Начало строительства за февраль
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за март
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за март
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за март
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в промышленном секторе за март
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за март
- 13:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за февраль
- 17:00 США: Индекс деловой активности по данным нью-йоркского отделения Ассоциации менеджеров за март
- 17:45 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за март

вторник 1 апреля 2008 г.

- 10:55 Германия: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) в обрабатывающей промышленности в марте
- 11:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) в обрабатывающей промышленности в марте
- 11:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) в обрабатывающей промышленности в марте
- 12:00 Евросоюз: Уровень безработицы в феврале
- 15:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 23-29 марта
- 17:00 США: Производственный индекс Института управления поставками (ISM) за март
- 17:00 США: Расходы на строительство в феврале

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