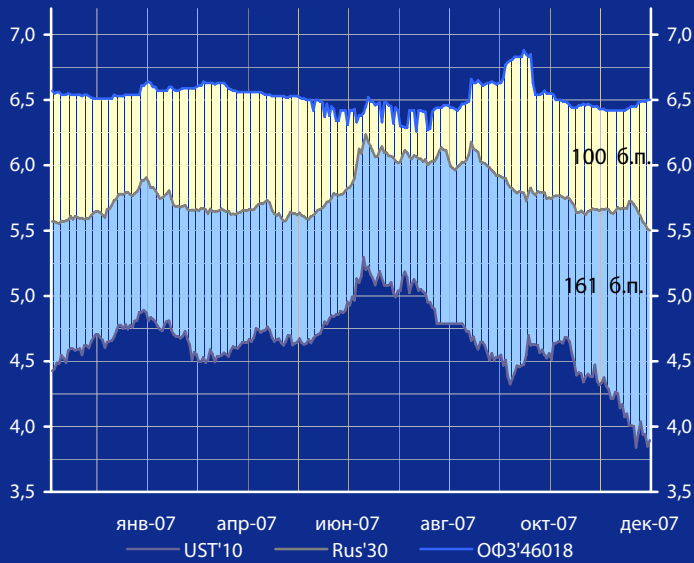


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Среда 5 декабря 2007 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	4 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,89	4,70	3,84	5,30	3,84
Rus'30, %	5,50	5,90	5,50	6,24	5,50
ОФЗ'46018, %	6,50	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,15	5,73	4,87	5,73	4,87
Euribor 3М, %	4,86	4,86	4,57	4,86	3,64
Mibor 3М, %	7,22	7,68	6,54	7,68	4,76
EUR/USD	1,476	1,486	1,367	1,486	1,291
USD/RUR	24,39	25,63	24,30	26,59	24,30

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 4 б.п. до уровня в 3,89% годовых в преддверии выхода данных по фабричным заказам и индексу деловой активности в секторе услуг США.

[См. Стр 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 5 б.п. до величины в 161 б.п. на фоне роста доходности UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось преимущественное снижение доходности облигаций во 2-3 эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

### Новости дня

МЭРТ РФ повысило прогноз роста ВВП на 2007 г. до 7,4%, на 2008 г. до 6,6%, на 2009 г. до 6,3%, на 2010 г. до 6,4%, сообщил замглавы МЭРТ А.Белоусов.

[См. Стр 2](#)

### Календарь событий сегодня:

США: Фабричные заказы.

США: Индекс деловой активности в секторе услуг.

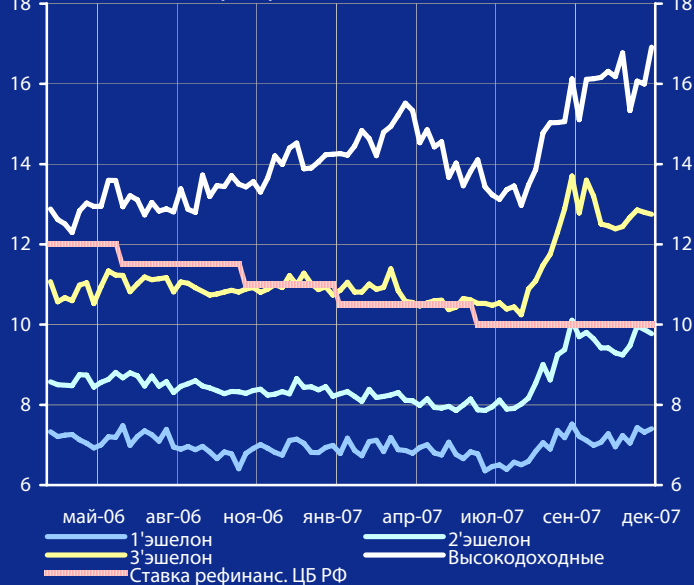
[См. Стр 5](#)

### Макроэкономические индикаторы РФ

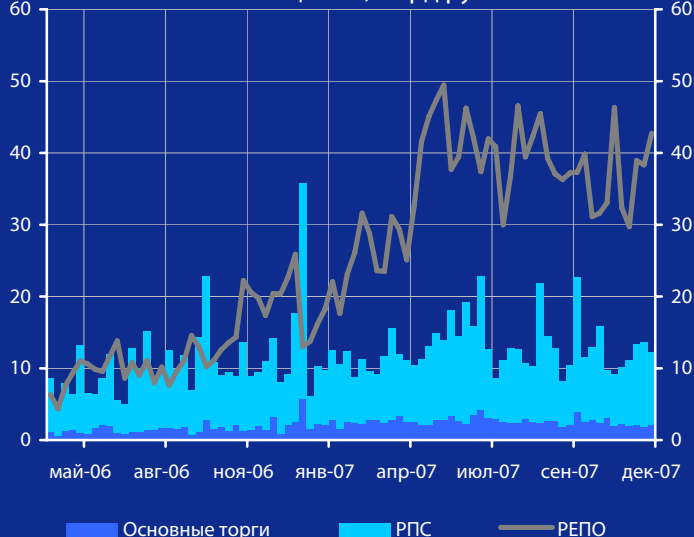
Индикатор	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	
Денежная база (млрд.руб.)	814,8
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	156,6
Остатки на к/с банков *)	30,3
Депозиты банков в ЦБ *)	0,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-10,9

\*) в млрд. руб. на дату (05.12.07) (04.12.07)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



## Макроэкономика и банковская система

**МЭРТ РФ** повысило прогноз роста ВВП на 2007 г. до 7,4%, на 2008 г. до 6,6%, на 2009 г. до 6,3%, на 2010 г. до 6,4%, сообщил замглавы МЭРТ А.Белоусов. Инфляция в декабре, по его словам, может составить 1,0-1,5%. МЭРТ в 5-дневный срок внесет в Правительство РФ пакет антиинфляционных мер, который содержит порядка 20 пунктов. В список входят как меры общего характера, так и для отдельных отраслей российской экономики. В частности, в пакет включены предложения по развитию биржевой торговли цементом. В МЭРТ считают необходимым также развитие биржевой торговли нефтепродуктами.

**Присвоенные России рейтинги** государственных облигаций в национальной и иностранной валюте на уровне Baa2, как полагает агентство Moody's Investors Service, а также стабильные прогнозы по этим рейтингам получают дальнейшее подтверждение после победы партии "Единая Россия" на парламентских выборах 2 декабря и по итогам президентских выборов весной 2008 г. В ежегодном докладе Moody's, посвященном России, отмечается, что экономика страны продолжает стабильно развиваться, несмотря на сохраняющиеся трудности долгосрочного характера, а до сих пор продолжающийся мировой кризис ликвидности не оказал какого-либо существенного воздействия на страну.

**ФБ ММВБ** планирует в 2008 г. продлить торговую сессию на рынке акций ориентировочно до 19:00 мск. Торги будут продлены в виде допсессии на условиях полного преддепонирования средств и расчетов на условиях T+1. Кроме того, в 2007 г. ММВБ завершит подготовку новой редакции правил листинга для обращения российских депозитарных расписок (РДР) и прогнозирует выход в 2008 г. около 10 эмитентов РДР. ММВБ также планирует расширить линейку продуктов срочного рынка и активизировать торги паями, включая внедрение новых продуктов, аналогичных ETF (exchange-traded funds) в мировой практике.

## Новости рынка облигаций

**Банк России** 6 декабря с.г. проведет аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР выпуска № 4-03-21BR0-7 в объеме 5,0 млрд. руб.

**Нижегородская область** полностью разместила выпуск облигаций на 2,7 млрд. руб. Ставка 1 купона определена на конкурсе в ходе размещения в 8,5% годовых. Срок обращения ценных бумаг - 5 лет.

**Размещение облигаций г.Электросталь** перенесено с 4 декабря на неопределенный срок.

**ЗАО "Градострой-Инвест"** разместит дебютный выпуск 3-летних облигаций на 450 млн. руб.

**ТГК-2** планирует разместить дебютный выпуск 3-летних облигаций на 4 млрд. руб.

**АКБ "Электроника"** ожидает, что ставка купона по облигациям 2 серии может составить 12,75-13,25% годовых.

**ЗАО "Желдорипотека"**: Ставка 1 купона по дебютному выпуску облигаций ЗАО "Желдорипотека", дочерней компании ОАО "Российские железные дороги" (РЖД), на 1,5 млрд. руб. определена на конкурсе в ходе размещения в размере 12,5% годовых.

## Новости эмитентов

**Газпром**: ФСТ одобрила увеличение с 2008 г. оптовой цены газа Газпрома на 25%. Для промпотребителей цена утверждена в размере 1690 руб. за тыс. кубометров, для населения - на уровне в 1290 руб. Правление ФСТ приняло решение об увеличении тарифа на транспортировку газа независимых производителей с 1 января 2008 г. на 19%.

**Консолидированная чистая прибыль ММК** (Магнитогорский металлургический комбинат) по US GAAP за 9 месяцев 2007 г. составила \$1,393 млрд., что на 30,31% превышает показатель аналогичного периода прошлого года. Выручка ММК за январь-сентябрь текущего года по сравнению с 9 месяцами 2006 г. увеличилась на 32,31% и составила \$6,15 млрд.

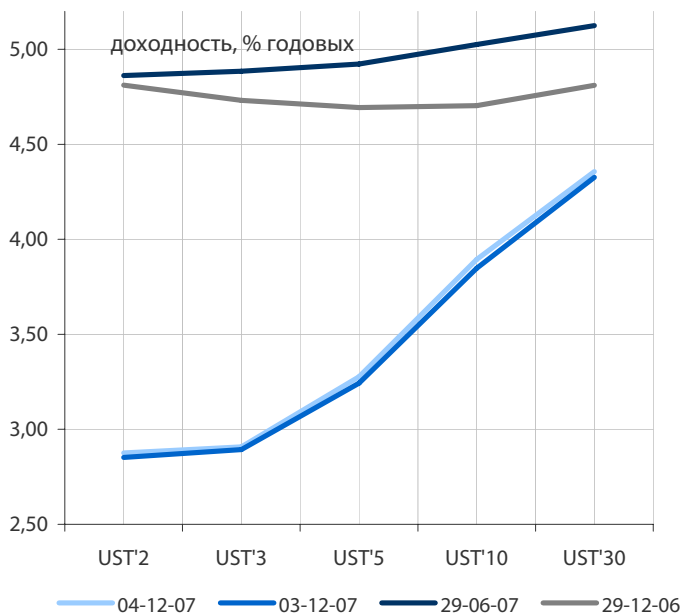
**Highland Gold Mining Limited** (HGML) подписала соглашение с Millhouse, управляющей капиталами Р.Абрамовича, о вхождении последней в акционерный капитал HGML. Согласно соглашению, Millhouse до 11 декабря должна приобрести 25% акций HGML, а после соответствующего решения акционеров увеличить свой пакет в компании до 40%. Общая стоимость двух приобретений составит \$ 400 млн. Эти средства составят значительную часть финансирования Highland Gold, что позволит компании продолжить осуществление своей программы развития и снизит зависимость компании от кредитного финансирования.

**ВымпелКом**: Агентство Standard & Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг BB+ оператора мобильной связи ОАО "Вымпел-Коммуникации" в список CreditWatch с прогнозом "Негативный". Это решение последовало за объявлением ВымпелКома о том, что компания ведет переговоры о покупке Golden Telecom за приблизительно \$4,2 млрд. Тем не менее, основываясь на предварительных данных, S&P полагает, что рейтинг ВымпелКома, вероятно, будет подтвержден на уровне BB+.

**Казаньоргсинтез** привлечет кредиты в объеме 2 млрд. руб. и 50 млн. руб. у Сбербанка России. Кредит на 2 млрд руб. будет предоставлен на срок не более года, процентная ставка - не более 10% годовых. Кредит в размере 50 млн. руб. Казаньоргсинтез получит сроком до 11 марта 2008 г. под 7,5% годовых.

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

Кривые доходности UST

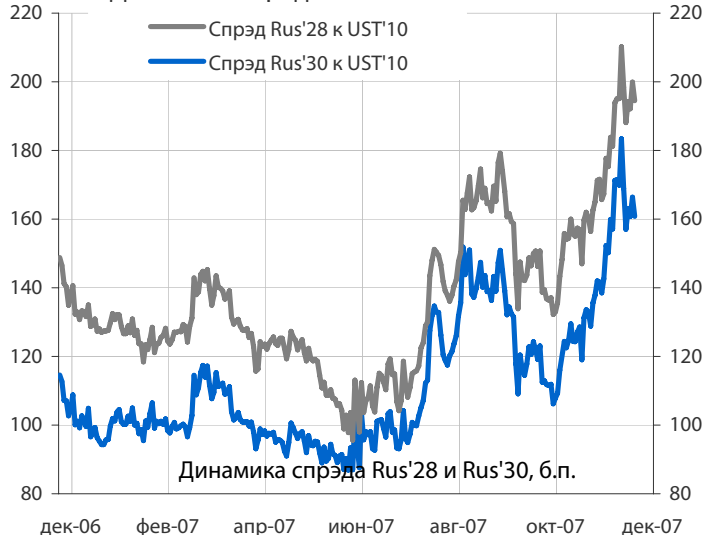


**Облигации казначейства США**

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 4 б.п. до уровня в 3,89% годовых в преддверии выхода данных по фабричным заказам и индексу деловой активности в секторе услуг США. Мы полагаем, что на фоне озвученных представителями ФРС США прогнозов по замедлению темпов роста американской экономики в 2008 г. значимое влияние на декабрьское решение ФРС по процентным ставкам окажет выходящая в ближайшие дни макроэкономическая статистика. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 3,9% годовых.

Индикатор	4 дек	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,28	4,41	3,21	5,21	3,21
UST'10 Ytm, %	3,89	4,70	3,84	5,30	3,84
UST'30 Ytm, %	4,36	4,97	4,29	5,40	4,29

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

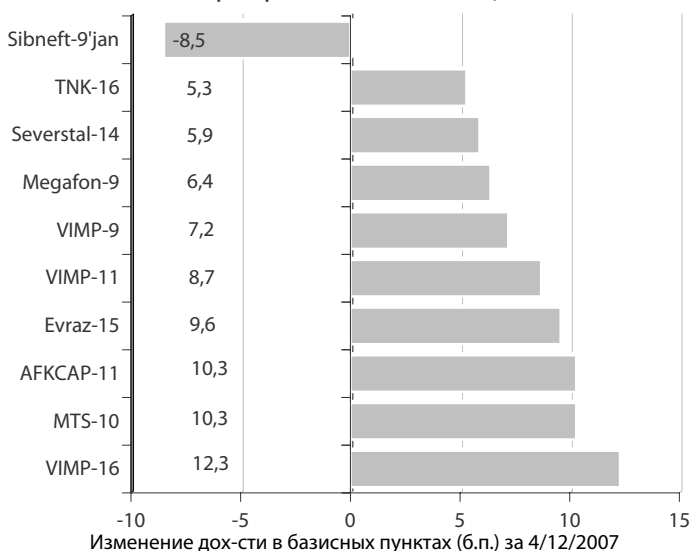


**Суверенные еврооблигации РФ**

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 5 б.п. до величины в 161 б.п. на фоне роста доходности UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня сужения спреда доходности между UST'10 и Rus'30.

Индикатор	4 дек	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,50	5,90	5,50	6,24	5,50
спред к UST'10	161	183	106	183	87
Rus'28 Ytm, %	5,84	6,17	5,84	6,32	5,84
спред к UST'10	195	210	132	210	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



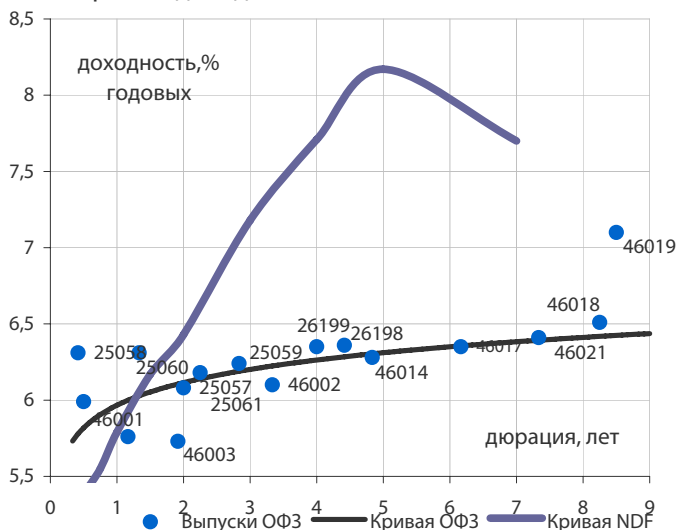
**Корпоративные еврооблигации**

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник преимущественно повысились в условиях смешанной динамики доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были евробонды Sibneft-9. Повышением индикативной доходности отметились еврооблигации ВымпелКома, что мы связываем с помещением агентством Standard & Poor's долгосрочного кредитного рейтинга BB+ ВымпелКома в список CreditWatch с прогнозом "Негативный" на фоне проведения компанией переговоров о покупке Golden Telecom за сумму в \$4,2 млрд.

**Торговые идеи**

*Доходность евробондов ММК на фоне сильных производственных и финансовых показателей комбината, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.*

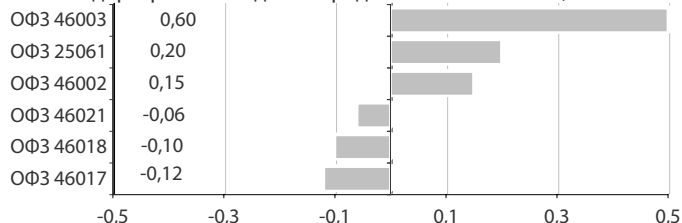
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 4/12/2007



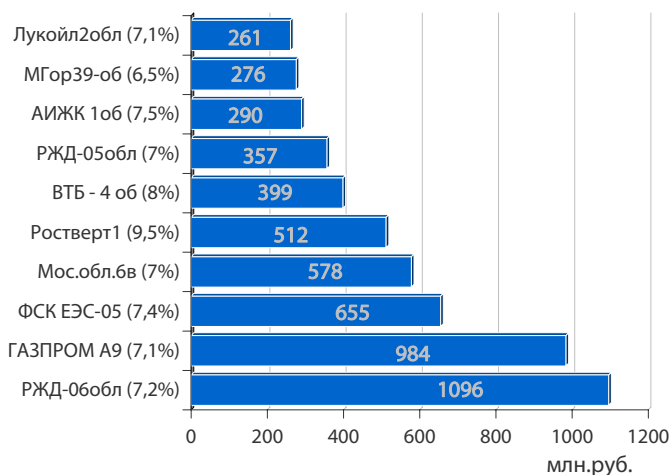
**Облигации федерального займа**

Во вторник на рынке госбумаг котировки облигаций изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен стали выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,2 года и выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,3 года. Повышением цен отметился выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 1,9 года. Мы ожидаем сегодня продолжения разнонаправленных колебаний котировок ОФЗ вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 4/12/2007, в %



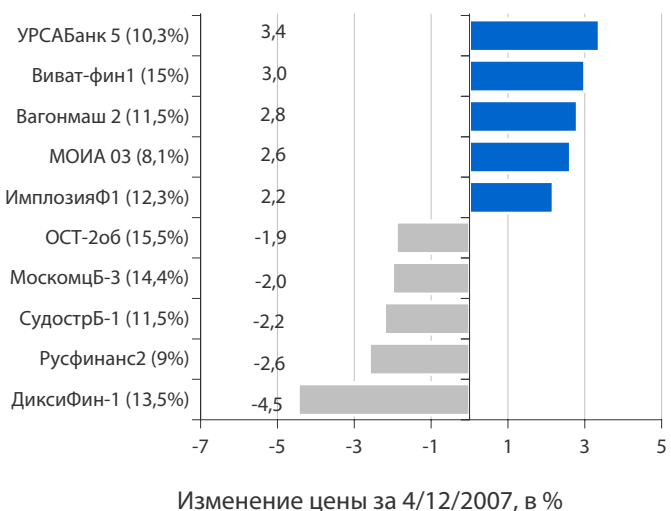
Лидеры оборота за 4/12/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось преимущественное снижение доходности облигаций во 2-3 эшелонах выпусков. Наибольшие объемы торгов вчера прошли в облигациях 1-2 эшелона, что было связано с улучшением ситуации с рублевой ликвидностью. В конце вчерашнего дня однодневные ставки МБК упали с привычных уже 6-7% годовых до забытых летних уровней в 3-4% годовых на фоне продолжившихся увеличение рублевых остатков на счетах банков. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, во вторник изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации МГор39-об с доходностью 6,5% годовых, снизившиеся в цене на 0,45%, а также выпуск ФСК ЕЭС-04 с доходностью 7,2% годовых, понизившийся в цене на 0,1%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций ФСК ЕЭС-05 с доходностью 7,4% годовых, выросший в цене на 0,5%, а также выпуск облигаций Лукойл3обл с доходностью 7,2% годовых, выросший в цене на 0,1%. Высокий оборот по облигациям Ростверт1 был связан с проведением эмитентом оферты в рамках которой ему, по-видимому, пришлось выкупить большую часть выпуска объемом в 800 млн. руб. В спектре значительно снизившихся в цене бумаг нам представляется достаточно привлекательным выпуск МиГ-Ф 02 с доходностью выше 13% годовых. Отмечающееся снижение ставок МБК, как мы предполагаем, будет способствовать притоку свежих средств в корпоративные облигации 2-3 эшелона и снижению их доходности.

Лидеры и аутсайдеры 4/12/2007 (дох-сть по Close)



<b>среда 5 декабря 2007 г.</b>	<b>3,00 млрд. руб.</b>
□ Казань-34004	3,00 млрд. руб.
<b>среда 12 декабря 2007 г.</b>	<b>4,65 млрд. руб.</b>
□ Банк Электроника-02	0,50 млрд. руб.
□ Холдинг Капитал-01	0,35 млрд. руб.
□ Иркутская обл-31006	3,80 млрд. руб.
<b>четверг 13 декабря 2007 г.</b>	<b>400,00 млрд. руб.</b>
□ Банк России 4-04-21BR0-7	400,00 млрд. руб.
<b>вторник 18 декабря 2007 г.</b>	<b>1,50 млрд. руб.</b>
□ ЛЭКстрой-1	1,50 млрд. руб.

## Выплаты купонов

среда 5 декабря 2007 г.	1950,82	млн. руб.
□ Россия, 28005	450,13	млн. руб.
□ Москва, 29	250,70	млн. руб.
□ РЖД, 3	166,16	млн. руб.
□ РЖД, 2	154,56	млн. руб.
□ КМБ-Банк, 2	131,38	млн. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 1	89,01	млн. руб.
□ Дальсвязь, 2	88,26	млн. руб.
□ ЮТК, 5	75,30	млн. руб.
□ Мастер-Банк, 3	70,31	млн. руб.
□ Белон-Финанс, 1	68,07	млн. руб.
□ Дальсвязь, 3	64,32	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 1	53,85	млн. руб.
□ Санвэй-Груп, 1	49,86	млн. руб.
□ ВКМ-Финанс, 1	48,62	млн. руб.
□ Москоммерцбанк, 1	46,37	млн. руб.
□ МиГ-Финанс, 01	39,14	млн. руб.
□ Чувашия, 31005	39,14	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, 1	23,93	млн. руб.
□ КОНДИТЕР-КУРСК, 1	21,39	млн. руб.
□ Карелия, 34009	20,32	млн. руб.
четверг 6 декабря 2007 г.	798,92	млн. руб.
□ ТГК-4, 1	189,50	млн. руб.
□ УРСА Банк, 3	143,61	млн. руб.
□ Объединенная металлургическая компания, 1	137,61	млн. руб.
□ Россия, 34001( ГСО-ППС)	133,32	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 2	51,86	млн. руб.
□ Детский мир - Центр, 1	49,28	млн. руб.
□ Махеев Финанс, 1	36,80	млн. руб.
□ Адамант-Финанс, 1	30,17	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	26,78	млн. руб.
пятница 7 декабря 2007 г.	310,63	млн. руб.
□ Сатурн, 3	152,71	млн. руб.
□ ИТЕРА, 1	97,76	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 2	60,16	млн. руб.
понедельник 10 декабря 2007 г.	25,43	млн. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	25,43	млн. руб.
вторник 11 декабря 2007 г.	1447,79	млн. руб.
□ Москва, 48	1203,30	млн. руб.
□ Алькор и Ко (Л'Этуаль), 1	80,40	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	59,76	млн. руб.
□ Нутринвестхолдинг, 01	28,42	млн. руб.
□ ОЗНА-Финанс, 1	26,93	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 2	24,81	млн. руб.
□ Костромская область, 31004	21,94	млн. руб.
□ Хлебозавод №28, 2	2,24	млн. руб.

## Погашения и оферты

среда 5 декабря 2007 г.		
□ Москоммерцбанк, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 3	оферта	1,20 млрд. руб.
□ РЖД, 2	погашение	4,00 млрд. руб.
четверг 6 декабря 2007 г.		
□ Севкабель-Финанс, 2	оферта	1,00 млрд. руб.
пятница 7 декабря 2007 г.		
□ Волшебный край, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ ИТЕРА, 1	погашение	2,00 млрд. руб.
□ ТД Евросеть, 2	оферта	3,00 млрд. руб.
вторник 11 декабря 2007 г.		
□ Банк Солидарность, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
среда 12 декабря 2007 г.		
□ Санвэй-Груп, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
четверг 13 декабря 2007 г.		
□ Белый фрегат, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Банк России, 4-02-21BR0-7	оферта	350,0 млрд. руб.
пятница 14 декабря 2007 г.		
□ ОЗНА-Финанс, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ Алькор и Ко (Л'Этуаль), 1	оферта	1,50 млрд. руб.
суббота 15 декабря 2007 г.		
□ Воронежская область, 31001	погашение	0,60 млрд. руб.
понедельник 17 декабря 2007 г.		
□ Миннеско Новосибирск, 1	оферта	0,50 млрд. руб.

**среда 5 декабря 2007 г.**

- 11:30 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Ж.-К. Трише в Берлине.
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за ноябрь
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за октябрь
- 14:00 США: Индекс занятости за ноябрь
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 30 ноября
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений за ноябрь
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 3 квартал
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 3 квартал
- 18:00 США: Фабричные заказы за октябрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за ноябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 30 ноября

**четверг 6 декабря 2007 г.**

- 08:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за октябрь
- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за октябрь
- 14:00 Германия: Заказы в производственном секторе за октябрь
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии.
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ.
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише по процентной ставке во Франкфурте.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 1 декабря
- 17:45 Еврозона: Выступление члена правления ЕЦБ Juergen Stark на конференции "Процентные ставки 2008" во Франкфурте.
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 30 ноября
- 23:00 США: Покупка ценных бумаг по данным Казначейства США за ноябрь

**пятница 7 декабря 2007 г.**

- 10:00 Германия: Затраты на рабочую силу за 3 квартал
- 14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за октябрь
- 14:00 Германия: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за октябрь
- 14:00 Германия: Промышленное производство за октябрь
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за ноябрь
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за ноябрь
- 16:30 США: уровень безработицы за ноябрь Прогноз - 4.8%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест за ноябрь Прогноз - +70 тыс.
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей за ноябрь
- 23:00 США: Потребительское кредитование за октябрь

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная  
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-203 (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.

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)