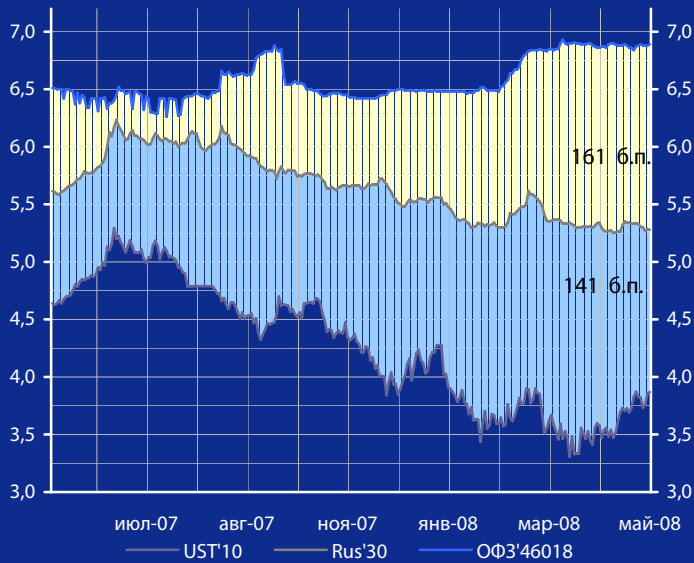


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 6 мая 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	5 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,87	3,90	3,31	5,30	3,31
Rus'30, %	5,28	5,62	5,25	6,24	5,25
ОФЗ'46018, %	6,89	6,93	6,56	6,93	6,26
Libor \$ 3М, %	2,77	3,13	2,54	5,73	2,54
Euribor 3М, %	4,86	4,86	4,33	4,95	4,04
Mibor 3М, %	6,81	7,45	5,99	7,68	4,76
EUR/USD	1,549	1,599	1,448	1,599	1,329
USD/RUR	23,74	24,79	23,32	26,06	23,32

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник выросла на 1 б.п. до уровня в 3,87% годовых на фоне вышедших 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 141 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалась разнонаправленная динамика котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

Потребительские цены в России выросли в апреле на 1,4%, а с начала года - на 6,3%, сообщил Росстат. [См. Стр 2](#)

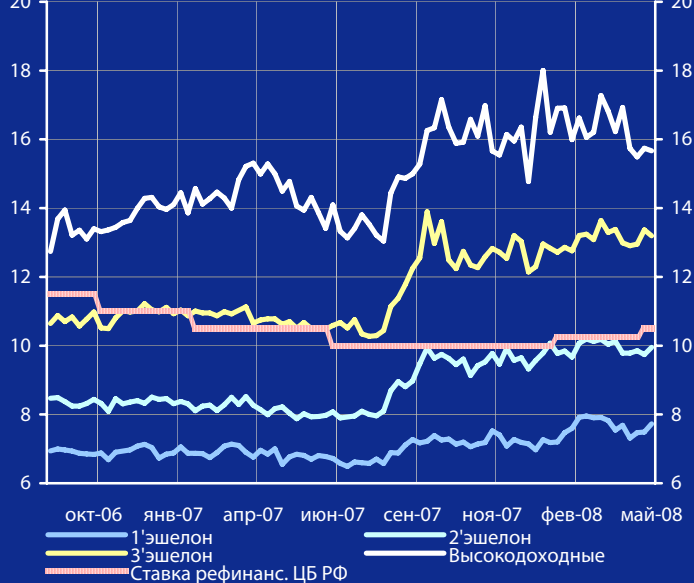
Календарь событий сегодня:

Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг.

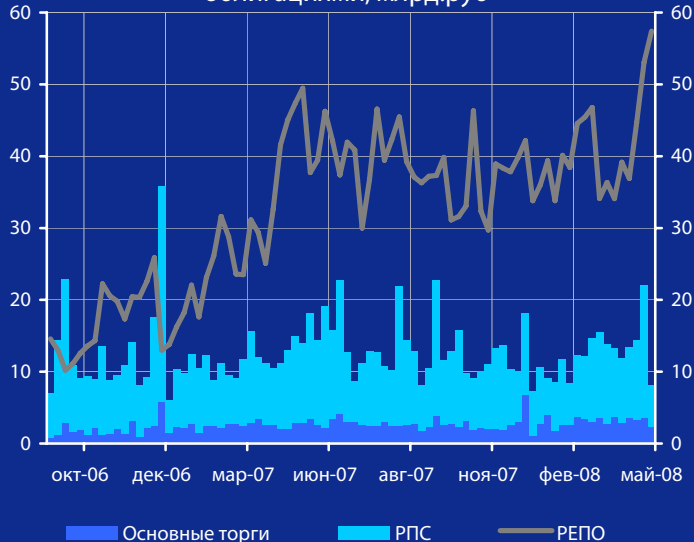
Еврозона: Индекс производственных цен.

[См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	8,1% (за 7г.)	6,7% (за 06 г.)	1,4%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,4% (апр. 08г.)	6,3% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4162,5 (28.04.08)	4268,2 (01.01.08)	-105,7
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	529,5 (25.04.08)	474,0 (28.12.07)	55,5
Остатки на к/с банков *)	604,1	602,9	1,2
Депозиты банков в ЦБ *)	109,2	76,1	33,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	2,3	6,9	-4,6
*) в млрд. руб. на дату			
	(06.05.08)	(05.05.08)	

Макроэкономика и банковская система

Президент РФ В.Путин подписал федеральный закон, который устанавливает ряд ограничений на доступ иностранных инвестиций в отрасли, которые определены как стратегические. В соответствии с данным законом, стратегическими признаны 42 вида деятельности в атомной, космической и авиационной отраслях, а также в сферах производства и оборота вооружения, военной и специальной техники, в области геологического изучения недр, разведки и добычи полезных ископаемых на участках недр федерального значения. К ним, в частности, отнесены участки, содержащие извлекаемые запасы нефти более 70 млн. тонн, запасы газа - более 50 млрд. кубометров, запасы золота - более 50 тонн, и запасы меди - более 500 тыс. тонн.

Потребительские цены в России выросли в апреле на 1,4%, а с начала года - на 6,3%, сообщил Росстат. В апреле 2007 г. инфляция была 0,6%, а с начала 2007 г. к маю достигла 4%. При этом рост цен на продовольственные товары в апреле 2008 г. составил 2,2%, на непродовольственные - 0,9%, а на платные услуги населению - 1,0%. В Москве цены за апрель месяца выросли на 1,1% (с начала года - на 5,8%), в Санкт-Петербурге - на 2,4% в апреле, а с начала года - на 6,6%.

Рост тарифов на газ в РФ для населения в 2008 г. составит 25%, в 2009 г. - 25%, в 2010 г. - 30%, в 2011 г. - 40%, сообщил замглавы МЭРТ РФ А.Клепач. В среднем тарифы для всех потребителей в регулируемом секторе увеличатся в 2008 г. на 25%, в 2009 г. - на 20,3%, в 2010 г. - на 28%, в 2011 г. - на 40%.

Рост тарифов на электроэнергию для регулируемого и нерегулируемого секторов в 2009 г. составит 26% (против 15-16%, запланированных ранее), в 2010 г. - 22% (против 13-15%), в 2011 г. - 18%, сообщил замглавы МЭРТ А.Клепач. По его словам, в среднем конечная цена за 4 года увеличивается в 2 раза. А.Клепач также заметил, что в среднем тарифы для населения увеличатся в 2009 г. на 25% (против 15%, запланированных ранее), в 2010 г. - на 25% (против 15%) и в 2011 г. - на 25% (против 18%).

Новости рынка облигаций

Банк России запланировал на 8 мая аукцион по размещению ОБР 5 выпуска на 10 млрд. руб.

Газпром намерен разместить 5 выпусков облигаций на общую сумму в 35 млрд. руб.

ОАО "Открытые инвестиции" (ОАО "ОПИН") разместило 2-летние CLN на сумму \$50 млн. Ставка купона составила 10,45% годовых.

ООО "Стойленская Нива – Финанс" приняло решение разместить дебютный выпуск облигаций объе-

мом 1 млрд. руб. сроком на 3 года по открытой подписке.

Новости эмитентов

Газпром: Неконсолидированная чистая прибыль Газпрома по РСБУ в 1 квартале 2008 г. может увеличиться по сравнению с показателем января-марта 2007 г. в 2,3-2,8 раза. По неофициальным оценкам, чистая прибыль Газпрома по РСБУ в 1 квартале может оказаться в интервале 150 - 180 млрд. руб., значительно превзойдя показатель аналогичного периода прошлого года - 64,95 млрд. руб.

МТС: Чистая прибыль ОАО "Мобильные Телесистемы" (МТС) выросла в 1 квартале 2008 г. по РСБУ на 40,6% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. и составила 11,627 млрд. руб. В 1 квартале 2007 г. этот показатель составил 8,272 млрд. руб. В 4 квартале 2007 г. чистая прибыль компании составила 4,947 млрд. руб.

Чистая прибыль ОАО "ЦентрТелеком" по РСБУ, по уточненным данным, в 1 квартале 2008 г. по сравнению с аналогичным показателем 2007 г. снизилась на 21,94% - до 867,1 млн. руб.

Чистая прибыль ОАО "Северо-Западный Телеком" по РСБУ в 1 квартале 2008 г. увеличилась на 23,3% до 1,243 млрд. руб. Показатель EBITDA превысил аналогичный показатель прошлого года на 19,7% и составил 2,719 млрд. руб. Выручка увеличилась на 5,5% до 6,047 млрд. руб.

Казаньоргсинтез: Агентство Standard & Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг «В-», а также рейтинг по национальной шкале «ruBBB» ОАО «Казаньоргсинтез» в список CreditWatch с прогнозом «Негативный» после объявления о том, что компания обратилась с просьбой о разрешении на невыполнение ковенантов, говорится в сообщении агентства. "Помещение в список CreditWatch отражает опасения Standard & Poor's относительно того, что у группы может не оказаться достаточных средств для погашения выпуска облигаций на сумму \$200 млн. сроком погашения в 2011 г., если этого потребуют держатели облигаций", - говорится в сообщении агентства Standard & Poor's.

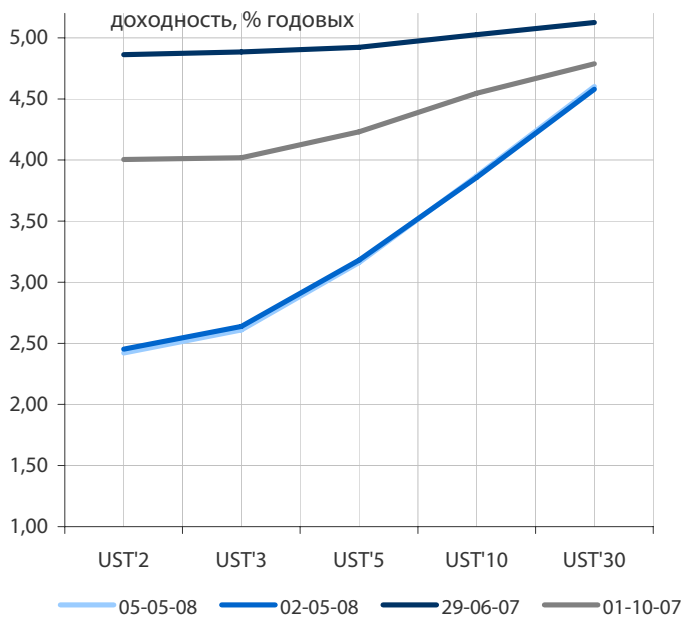
Русснефть: ФНС провела проверку Русснефти за 2006 г., по итогам которой новые налоговые претензии по неофициальным данным могут составить 18-20 млрд. руб. в дополнение к ранее выставленным 20,5 млрд. руб., что может привести к банкротству компании.

Росбанк привлекает синдицированный кредит на \$125 млн. по ставке LIBOR+75 б.п. Кредит будет привлечен на 1 год с возможностью продления на 1 год.

МБПР: Консолидированная чистая прибыль банковской группы Московского банка реконструкции и развития (МБПР) по МСФО в 2007 г. увеличилась на 142% по сравнению с 2006 г. и составила \$35,3 млн.

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

Кривые доходности UST

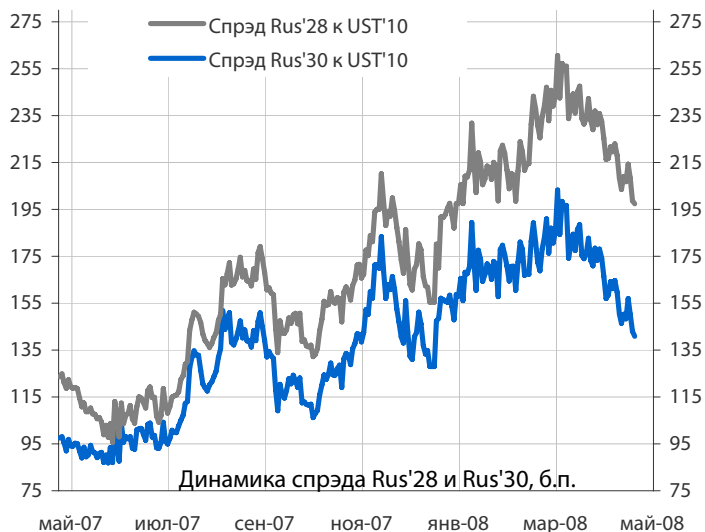


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник выросла на 1 б.п. до уровня в 3,87% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Вышедший индекс деловой активности в секторе услуг США показал рост в апреле до 52 пунктов с отметки 49,6 пункта в марте, что превысило рыночные ожидания. Отметим, что значение показателя выше 50 пунктов говорит о росте деловой активности. В условиях отсутствия значимых данных макроэкономической статистики мы не ожидаем сегодня существенных изменений в доходности UST'10.

Индикатор	5 май	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,16	3,18	2,20	5,21	2,20
UST'10 Ytm, %	3,87	3,90	3,31	5,30	3,31
UST'30 Ytm, %	4,60	4,67	4,16	5,40	4,16

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

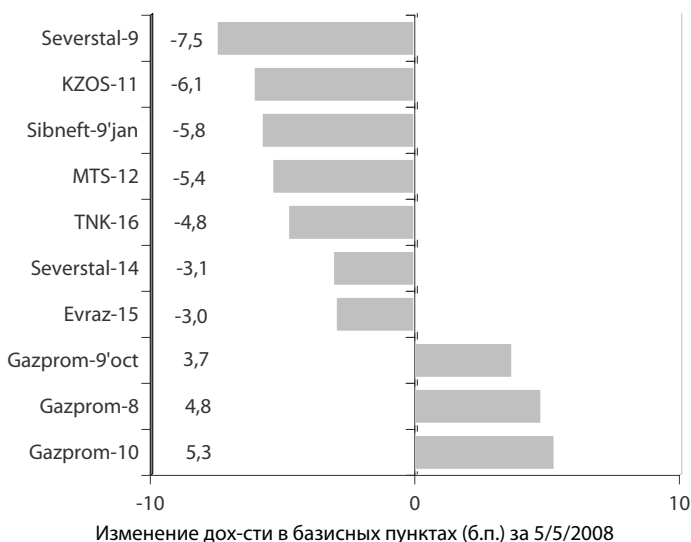


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 2 б.п. до величины в 141 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30 в районе 140 б.п.

Индикатор	5 май	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,28	5,62	5,25	6,24	5,25
спрэд к UST'10	141	203	141	203	87
Rus'28 Ytm, %	5,84	6,02	5,73	6,32	5,71
спрэд к UST'10	197	261	197	261	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



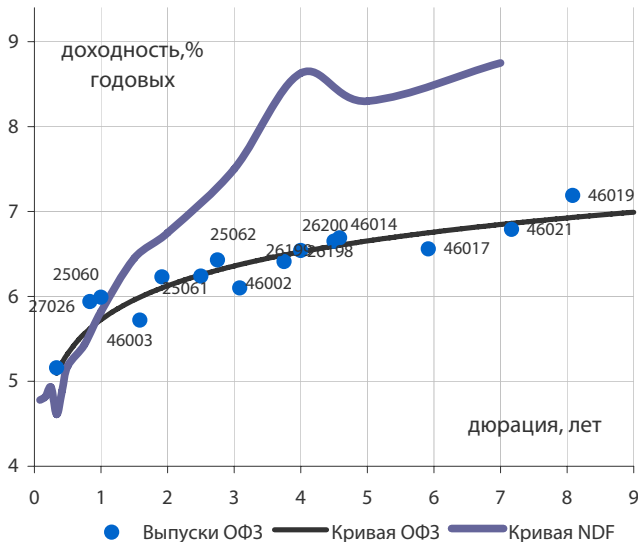
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в понедельник изменились незначительно и разнонаправленно на фоне несущественных сдвигов в доходности базовых активов. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды Severstal-9 и KZOS-11. Повышением индикативной доходности вчера отметились еврооблигации Gazprom-8 и Gazprom-10. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на сильные результаты ОАО "Мобильные Телесистемы" (МТС), чистая прибыль которого по РСБУ выросла в 1 квартале 2008 г. на 40,6% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г.

Торговые идеи

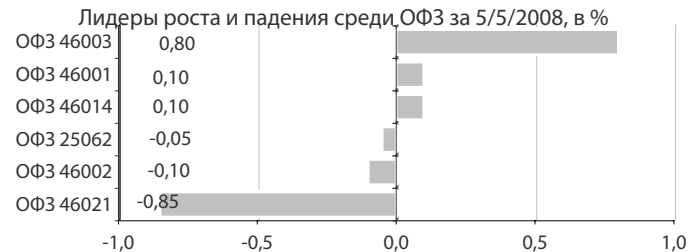
Текущая доходность евробондов МТС в условиях сильных финансовых результатов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 5/5/2008

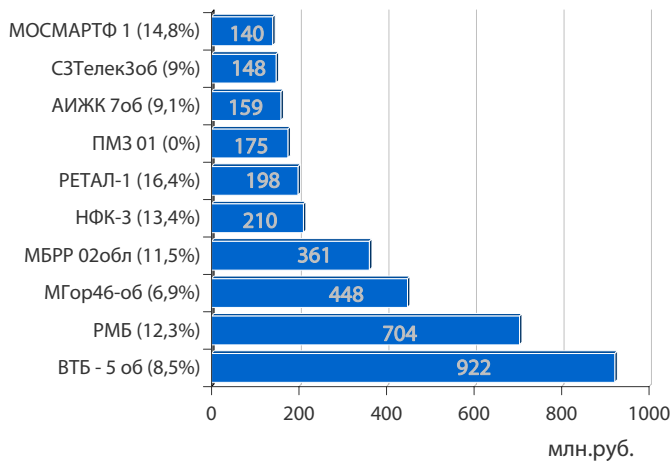


Облигации федерального займа

В понедельник на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста цен оказались выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 1,6 года и выпуск ОФЗ 46001 с дюрацией 0,3 года. Снижением цен отметился выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,2 года и выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,1 года. Мы ожидаем сегодня сохранения доходностей на рынке госбумаг вблизи текущих уровней.



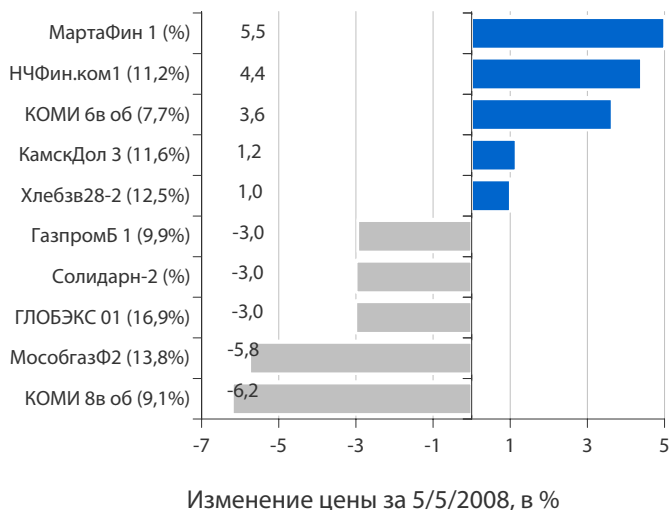
Лидеры оборота за 5/5/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалась разнонаправленная динамика котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. Обороты рыночных торгов вчера выросли почти на 30%, но оказались на четверть ниже среднеквартальных. Вместе с тем, обороты сделок репо в понедельник, показав дневной рост на 36%, превысили в 24,8 раза рыночные обороты. Поддержку рынку корпоративных облигаций оказали сохраняющиеся на пониженном уровне в 3,5-4,5% годовых ставки краткосрочных рублевых МБК. В лидерах оборота на рынке вчера были выпуски с доходностью 9 и 12% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов в понедельник оказались облигации МБРР 02обл с доходностью 11,5% годовых, выросшие в цене на 0,2% и облигации МОСМАРТФ 1 с доходностью 14,8% годовых, выросшие в цене на 0,2%. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации МКБ 04обл с доходностью 13,5% годовых, снизившиеся в цене на 0,25%, а также выпуск Миракс 02 с доходностью 11,2% годовых, понизившийся в цене на 0,05%. Высокий оборот по облигациям НФК-3 мы связываем с выходом этого выпуска на вторичные торги. Среди наиболее снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации МособлгазФ2, которые, на наш взгляд, могут быть интересны при доходности свыше 13% годовых. Мы ожидаем сегодня стабилизации доходностей корпоративных облигаций 1-3 эшелонах вблизи сложившихся уровней.

Лидеры и аутсайдеры 5/5/2008 (дох-сть по Close)



среда 14 мая 2008 г.	1,500	млрд. руб.
□ Белгородская обл. - 24003	1,500	млрд. руб.
среда 21 мая 2008 г.	1,000	млрд. руб.
□ ВКМ-Лизинг-Финанс-01	1,000	млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 7 мая 2008 г.	1419,8	млн. руб.
□ Россия, 25061	621,78	млн. руб.
□ Россия, 25062	520,56	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	221,90	млн. руб.
□ Башкортостан, 25005	40,00	млн. руб.
□ Искитимцемент, 2	15,58	млн. руб.
четверг 8 мая 2008 г.	192,3	млн. руб.
□ Таттелеком, 4	73,89	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	57,59	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	35,90	млн. руб.
□ Группа ОСТ, 2	24,93	млн. руб.
пятница 9 мая 2008 г.	200,5	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	89,76	млн. руб.
□ Томская область, 34026	31,41	млн. руб.
□ ПАВА, 2	30,82	млн. руб.
□ Банк НФК (ЗАО), 1	24,70	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 2	21,68	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,17	млн. руб.
воскресенье 11 мая 2008 г.	75,2	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	75,21	млн. руб.
понедельник 12 мая 2008 г.	147,6	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2008 (LPN)	139,65	млн. руб.
□ ИК Стратегия, 2	7,92	млн. руб.
вторник 13 мая 2008 г.	565,8	млн. руб.
□ Салаватнефтеорг-синтез, 2	149,58	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 2	138,36	млн. руб.
□ Сахарная Компания, 1	127,16	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	46,74	млн. руб.
□ Сибкакадемстрой, 1	31,17	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	25,90	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	22,44	млн. руб.
□ Полесье, 1	15,90	млн. руб.
□ ИМПЭКСБАНК, 3	6,51	млн. руб.
□ Ханты-Мансийская ЛК "Открытие", 1	2,06	млн. руб.
среда 14 мая 2008 г.	3208,1	млн. руб.
□ Россия, 46017	1596,00	млн. руб.
□ Россия, 28004	438,77	млн. руб.
□ РЖД, 6	366,50	млн. руб.
□ РЖД, 7	188,25	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 3	150,60	млн. руб.
□ Банк Зенит, 3	142,11	млн. руб.
□ Пятерочка Финанс, 1	85,64	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	74,79	млн. руб.
□ Собинбанк, 1	57,46	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41,78	млн. руб.
□ Тверская область, 34001	35,06	млн. руб.
□ ПТПА-Финанс, 1	31,17	млн. руб.

Погашения и оферты

четверг 8 мая 2008 г.			
□ Группа ОСТ, 2	погашение	1,0	млрд. руб.
понедельник 12 мая 2008 г.			
□ Банк Ренессанс Капитал 2008	погашение	2,7	млрд. руб.
□ Дымовское колбасное пр-во, 1	оферта	0,8	млрд. руб.
вторник 13 мая 2008 г.			
□ ПАВА, 2	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Полесье, 1	оферта	0,5	млрд. руб.
□ Сибкакадемстрой, 1	оферта	0,5	млрд. руб.
□ Мособлхлеб-Лизинг, 1	погашение	0,0	млрд. руб.
среда 14 мая 2008 г.			
□ Банк НФК (ЗАО), 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□			
четверг 15 мая 2008 г.			
□ Марта-Финанс, 2	оферта	1,0	млрд. руб.
□ ЮЛК-ФИНАНС, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Балтимор-Нева, 3	погашение	0,8	млрд. руб.
пятница 16 мая 2008 г.			
□ Банк Зенит, 3	оферта	3,0	млрд. руб.
□ Челябинэнерго, 1	оферта	0,6	млрд. руб.
суббота 17 мая 2008 г.			
□ Москва, 43	погашение	5,0	млрд. руб.
□			
понедельник 19 мая 2008 г.			
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	оферта	1,5	млрд. руб.
□ Монетка-Финанс, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Нижнесергинский ММЗ, 1	погашение	1,0	млрд. руб.
вторник 20 мая 2008 г.			
□ Группа Компаний ПИК, 5	погашение	1,1	млрд. руб.
□ Сэтл Групп, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ СИК Девелопмент-Юг, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 2	погашение	0,5	млрд. руб.

вторник 6 мая 2008 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за апрель Прогноз - 54.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за апрель Прогноз - 51.8
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за апрель Прогноз - 51.2
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за март Прогноз - 0.7% м/м, 5.6% г/г
- 23:00 США: Покупка ценных бумаг по данным Казначейства США за апрель

среда 7 мая 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающем секторе за март Прогноз - +0.4% м/м, +1.4% г/г
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за март Прогноз - +0.1% м/м, +1.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за март Прогноз - 0.2% м/м, -0.6% г/г
- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающем секторе промышленности за март Прогноз - 0.5% м/м, 6.1% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 2 мая
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 1 квартал Прогноз - 2.6%
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 1 квартал Прогноз - 1.5%
- 18:00 США: Продажи на рынке жилья за март
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 2 мая
- 23:00 США: Потребительское кредитование за март Прогноз - \$6.0 млрд.
- Великобритания: Индекс доверия потребителей за апрель Прогноз - 74

четверг 8 мая 2008 г.

- 10:00 Германия: Сальдо платежного и торгового баланса
- 14:00 Германия: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за март
- 14:00 Германия: Промышленное производство за март Прогноз - -0.4% м/м, 4.9% г/г
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз - 5.00%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз - 4.00%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 3 мая Прогноз - 370 тыс.
- 18:00 США: Оптовые запасы за март Прогноз - 0.5%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 2 мая

пятница 9 мая 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за март Прогноз - 33.3%
- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за март Прогноз - 20.0%
- 10:00 Германия: Оптовые цены за апрель Прогноз - 0.5% м/м, 6.7% г/г
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за март Прогноз - -\$61.4 млрд.

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

Монастыршин Дмитрий Владимирович

Monastyrshin@psbank.ru

Заместитель начальника отдела

70-20-10

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