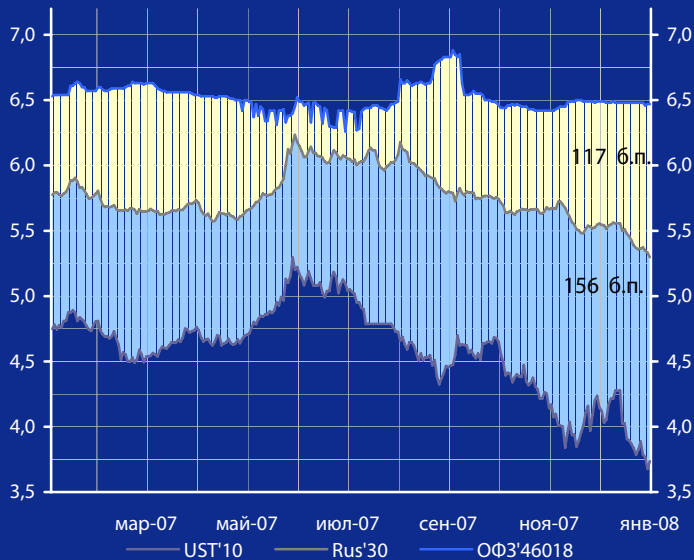


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 17 января 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,74	4,55	3,68	5,30	3,68
Rus'30, %	5,30	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018, %	6,47	6,50	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	4,00	5,20	4,00	5,73	4,00
Euribor 3М, %	4,51	4,95	4,51	4,95	3,75
Mibor 3М, %	5,77	7,39	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,466	1,488	1,414	1,488	1,291
USD/RUR	24,31	24,97	24,28	26,58	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 6 б.п. до уровня в 3,74% годовых на фоне вышедших данных по инфляции в США, оказавшихся несколько выше ожидаемых. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 10 б.п. до величины в 156 б.п. на фоне роста доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалась смешанная динамика изменения котировок ценных бумаг во всех эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

Банк России и МЭРТ, возможно, пересмотрят прогноз по инфляции на 2008 г. [См. Стр 2](#)

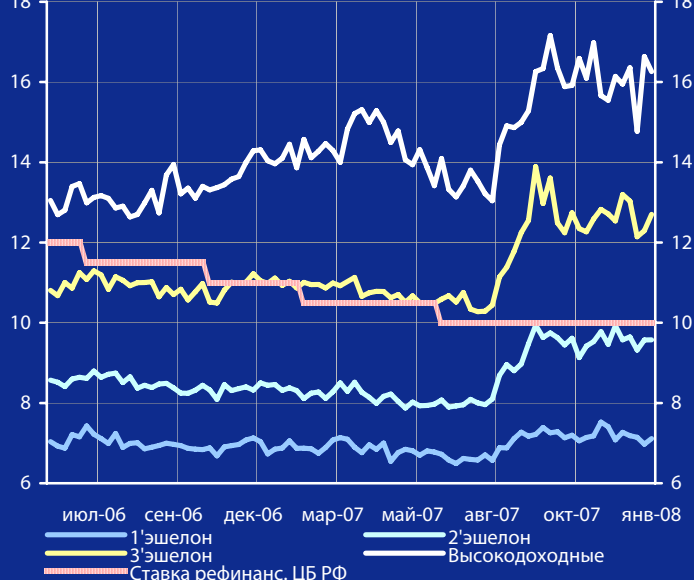
Календарь событий сегодня:

Еврозона: Сальдо торгового баланса.

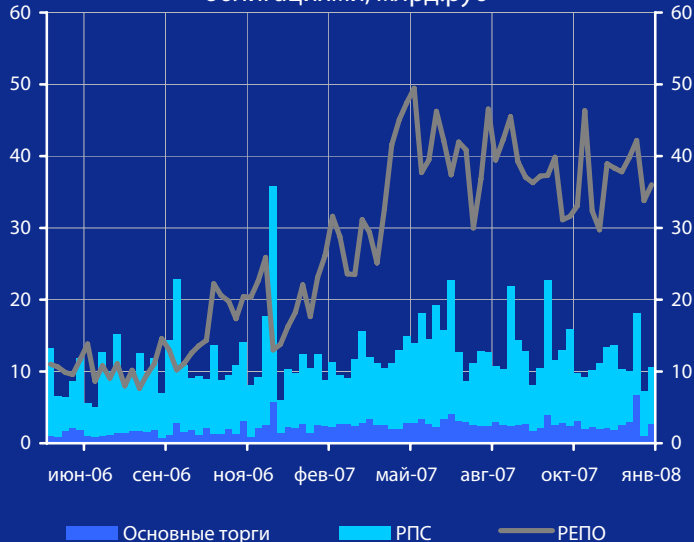
США: Разрешения на строительство.

США: Количество заявок на пособие по безработице. [См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	16 янв	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)	1,1%	11,9%				
Денежная база (млрд.руб.)	4268,2	4016,6				251,6
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	474,0	303,0				171,0
Остатки на к/с банков *)	657,1	641,4				15,7
Депозиты банков в ЦБ *)	517,2	523,1				-5,9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	96,7	180,1				-83,4
*) в млрд. руб. на дату						

Макроэкономика и банковская система

Банк России и МЭРТ, возможно, пересмотрят прогноз по инфляции на 2008 г., который сейчас определен 5,5 – 7%, заявил первый заместитель председателя Банка России А. Улюкаев. "В соответствии с официальным прогнозом в наступившем году мы должны укладываться в рамки 5,5-7%. Но, думаю, Банку России вместе с Минэкономразвития придется пересмотреть этот прогноз, поскольку существует проблема глобального повышения инфляции".

Пошлина на экспорт российской нефти с 1 февраля 2008 г. будет повышена до \$333,8 за тонну. В настоящее время пошлина на экспорт нефти составляет \$275,4 за тонну. Согласно постановлению, экспортная пошлина на светлые нефтепродукты вырастет с 1 февраля до \$237,2 за тонну, на темные — \$127,8 за тонну. В настоящее время они составляют \$197,8 и \$106,6 соответственно.

Потребление нефти в мире в 2008 г. достигнет 87,8 млн. барр./день, сообщается в докладе Международного энергетического агентства (МЭА). Прогноз потребления нефти на 2008 г. эксперты МЭА оставили на прежнем уровне, несмотря на угрозу падения спроса на энергоносители в США. При этом эксперты повысили оценку потребления нефти в мире за 2007 г. По уточненным данным МЭА, потребление нефти в мире в 2007 г. составило 85,8 млн. барр., а не 85,7 млн. барр./день, как предполагалось в декабре предыдущего года. Оценка была повышена из-за более существенного, чем ожидалось, спроса на нефть в странах Азии и Ближнего Востока, а также из-за холодной погоды в странах ОЭСР.

Новости рынка облигаций

Минфин РФ проведет 18 января 2008 г. на вторичном рынке доразмещение ОФЗ-АД выпуска 46020 на сумму 6,943 млрд. руб. В конце декабря прошлого года Минфин представил график первичных аукционов по размещению ОФЗ на 2008 г., по которому планировалось провести первый в текущем году аукцион 23 января, предложив инвесторам выпуск с погашением в 2013 г. на сумму 25,0 млрд. руб.

Московский залоговый банк (МЗБ) разместил на внебиржевом рынке два транша CDO (collateralized debt obligation) - облигаций, обеспеченных долговыми обязательствами предприятий малого и среднего бизнеса (МСБ). Структура сделки включает несколько промежуточных звеньев, эмитент бондов - ирландская компания Transalp. Объем выпуска - 3,88 млрд. руб., в том числе senior-транш (старший) - 2,29 млрд. руб. и equity-транш (младший) - 1,59 млрд. руб. Срок обращения - 2 года. Ставка купона составила 10% годовых. Выпуск обеспечен 23 кредитами, вы-

данными МЗБ в рамках программы развития ЖКХ Московской области.

Новости эмитентов

Газпром: Сделка между правительством Сербии и Газпромом по покупке 51% акций сербской нефтяной компании Naftne Industrije Srbije (NIS) может быть заключена до конца этой недели, перед началом 1 тура президентских выборов в стране. По неофициальным данным, Газпром повысил предложение за 51% акций NIS с €400 млн. до €500 млн. Кроме того, Газпром обязуется проложить по территории Сербии трубопровод "Южный поток" совместно с итальянской ENI, строительство которого планируется завершить в 2012 г.

Чистая прибыль НК "Роснефть" по US GAAP за 9 месяцев 2007 г. выросла на 238,2% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. и составила \$9,91 млрд. При этом в 3 квартале прошлого года чистая прибыль Роснефти составила \$1,89 млрд., что на 79,8% больше, чем в 3 квартале 2006 года. Выручка нефтяной компании по итогам 3 кварталов прошлого года выросла на 31,6% и достигла \$32,747 млрд., а за период с июля по сентябрь 2007 г. выручка от реализации увеличилась на 53,5% до \$13,742 млрд.

НК "Роснефть" в декабре 2007 г. продала за \$3,534 млрд. ряд активов, включая 50% ОАО "Томскнефть-ВНК" и Стрежевского НПЗ. Активы проданы "Газпром нефти" единым пакетом, поэтому отдельно стоимость половины Томскнефти назвать сложно. В список также входят ряд небольших предприятий, расположенных в Западной и Восточной Сибири.

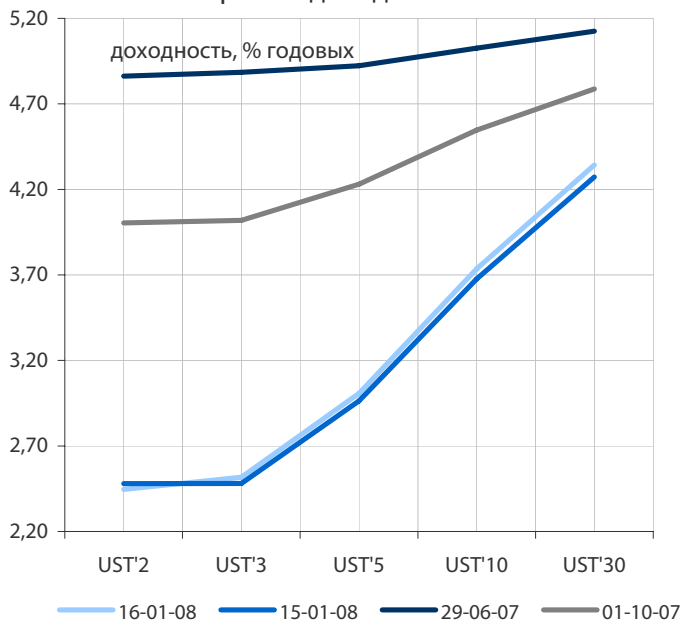
X5 Retail Group намерена реализовать опцион на покупку торговой сети "Карусель", говорится в сообщении X5. Завершение исполнения опциона может произойти не позже 1 июля 2008 г., или через 3 месяца после того, как компания Formata, которая владеет сетью "Карусель", предоставит X5 аудированную отчетность за 2007 г. Сумма, которую выплатит X5 за "Карусель", будет зависеть от консолидированных продаж Карусели, EBITDA компании, оценки земельных участков и долга компании Formata.

Восточный экспресс: Агентство Moody's изменило прогноз по депозитному рейтингу банка в местной и иностранной валюте B3/Not Prime со "стабильного" на "позитивный". Рейтинг финансовой устойчивости банка (E+) сохранил стабильный прогноз.

Вымпелком назначил 8 банков-организаторов кредита на \$3,5 млрд. Сделка состоит из бридж-кредита на \$1,5 млрд. и синдицированного кредита на \$2 млрд. сроком на 3 года, привлекаемого по ставке Libor плюс 1,5%. Вымпелком привлекает деньги для покупки одного из крупнейших операторов фиксированной связи в РФ "Голден Телеком".

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

Кривые доходности UST

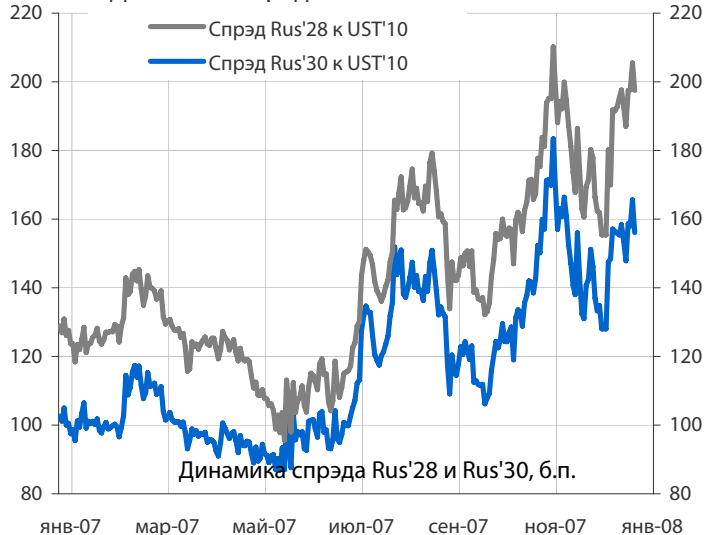


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 6 б.п. до уровня в 3,74% годовых на фоне вышедших данных по инфляции в США, оказавшихся несколько выше ожидаемых. Индекс потребительских цен (CPI) в США вырос в декабре прошлого года на 0,3% к предыдущему месяцу, тогда как рынок ожидал его роста на 0,2%. В целом за прошлый год индекс инфляции вырос на 4,1%, что является максимумом за последние 17 лет. Мы предполагаем сегодня увидеть колебания доходности UST'10 в боковом диапазоне в районе 3,75% годовых.

Индикатор	16 янв	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,01	4,21	2,96	5,21	2,96
UST'10 Ytm, %	3,74	4,55	3,68	5,30	3,68
UST'30 Ytm, %	4,34	4,83	4,27	5,40	4,27

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

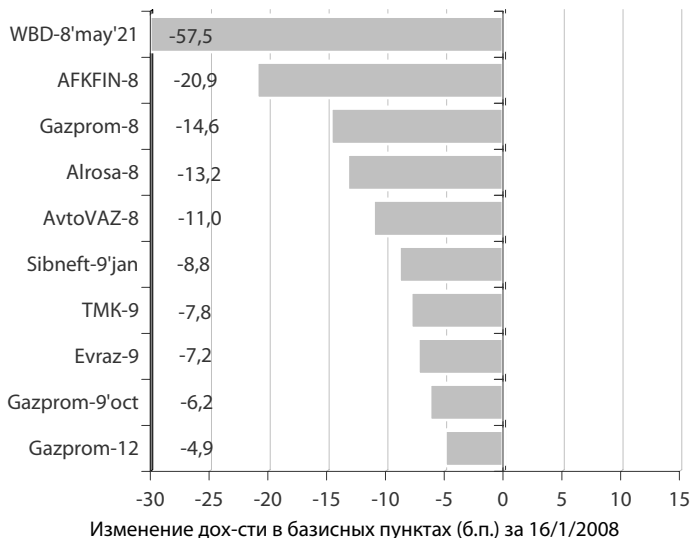


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 10 б.п. до величины в 156 б.п. на фоне роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 155 б.п.

Индикатор	16 янв	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,30	5,72	5,30	6,24	5,30
спрэд к UST'10	156	183	116	183	87
Rus'28 Ytm, %	5,71	5,99	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	198	210	143	210	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



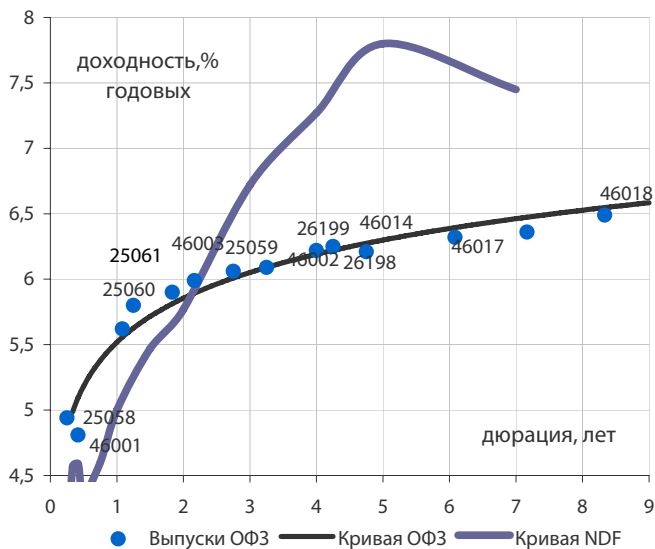
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду преимущественно снизились в условиях роста доходности облигаций UST'10 и сужения спреда доходности между Rus'30 и UST'10. В лидерах снижения индикативной доходности были евробонды AFKFIN-8 и WBD-8. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на изменение прогноза по рейтингу ОАО КБ "Восточный экспресс" на "позитивный", что позволяет судить об устойчивом финансовом состоянии банка. Кроме того, агентство Moody's отмечает активную работу банка по привлечению вкладов физических лиц, что дает возможность банку диверсифицировать источники финансирования.

Торговые идеи

Доходность евробондов КБ "Восточный экспресс" в условиях вероятного повышения рейтингов банка, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

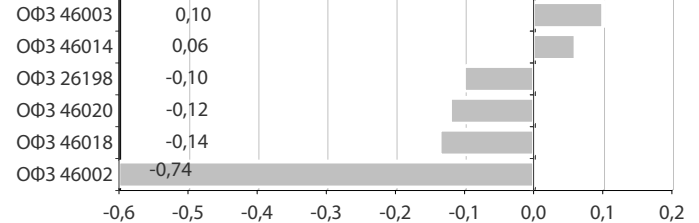
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 16/1/2008



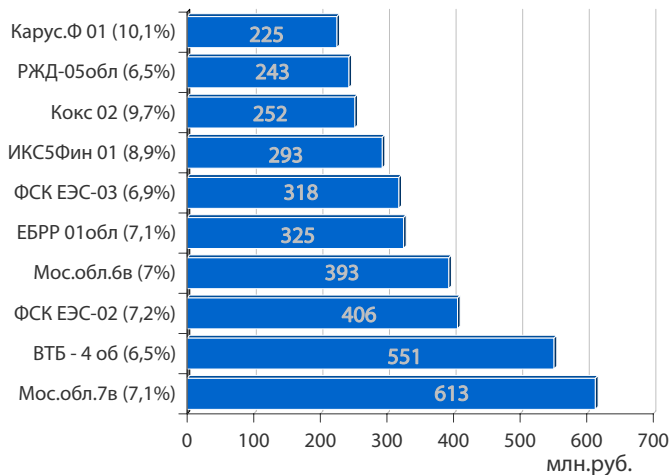
Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки облигаций изменились разнонаправленно. Лидерами повышения цен стали выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 1,8 года и выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,8 года. Снижением цен выделился выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,3 года и выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,1 года. Мы ожидаем сегодня продолжения разнонаправленных колебаний котировок госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 16/1/2008, в %



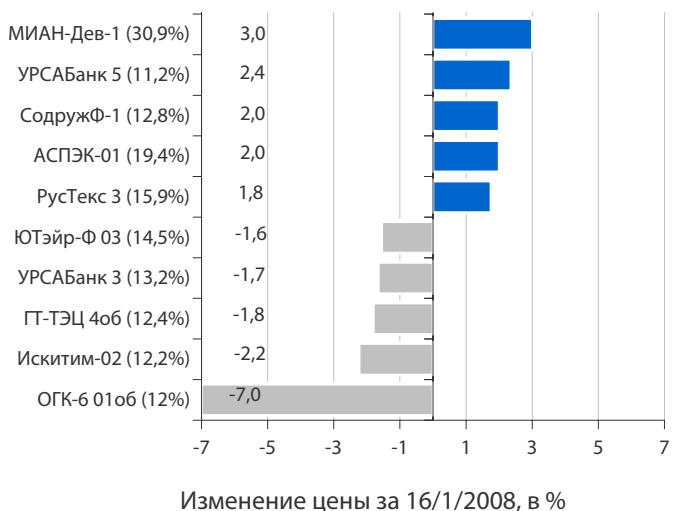
Лидеры оборота за 16/1/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалась смешанная динамика изменения котировок ценных бумаг во всех эшелонах выпусков. В лидерах рыночного оборота были преимущественно облигации 1-2 эшелона с доходностью 7-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций КарусФ 01 с доходностью 10,1% годовых, выросший в цене на 0,84%, а также выпуск облигаций Кокс 02 с доходностью 9,7% годовых, выросший в цене на 0,25%. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ИКС5Фин 01 с доходностью 8,9% годовых, снизившиеся в цене на 0,1%, а также выпуск ФСК ЕЭС-02 с доходностью 7,2% годовых, понизившийся в цене на 0,15%. Рост цен на облигации КарусФ 01 и снижение котировок выпуска облигаций ИКС5Фин мы связываем с реструктуризацией инвесторами портфелей на фоне сообщения о том, что X5 Retail Group намерена реализовать опцион на покупку торговой сети "Карусель". Среди наиболее значительно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации ОГК-6, которые, на наш взгляд, могут представлять интерес для инвесторов при доходности выше 9,5% годовых. Рынок корпоративных облигаций вчера практически не отреагировал на обвальное снижение российского рынка акций, что дает нам повод предположить, что он сегодня продолжить демонстрировать незначительные колебания доходности вблизи сложившихся уровней.

Лидеры и аутсайдеры 16/1/2008 (дох-сть по Close)



среда 23 января 2008 г.	0,40	млрд. руб.
□ Энергоинвест-2000-01	0,40	млрд. руб.
февраль 2008 г.	0,50	млрд. руб.
□ Элис - 2	0,50	млрд. руб.

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
четверг 17 января 2008 г.	569,69	млн. руб.
□ Кокс, 1	133,89	млн. руб.
□ ЛСР-Инвест, 2	124,92	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25002	63,53	млн. руб.
□ Моторостроитель - Финанс, 2	49,86	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35001	49,55	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	44,88	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 2	43,88	млн. руб.
□ Заводы Гросс, 1	31,16	млн. руб.
□ Липецкая область, 25005	17,70	млн. руб.
□ Волгоград, 31001	10,32	млн. руб.
пятница 18 января 2008 г.	380,95	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 2	211,65	млн. руб.
□ Банк Россия, 1	67,68	млн. руб.
□ Русагро, 1	42,38	млн. руб.
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	31,79	млн. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	15,58	млн. руб.
□ Арктел-инвест, 1	8,38	млн. руб.
□ НОВА-строй, 1	3,49	млн. руб.
воскресенье 20 января 2008 г.	100,91	млн. руб.
□ Диксис Трейдинг, 1	98,01	млн. руб.
□ Deutsche Bank, 2013, RUR	2,90	млн. руб.
понедельник 21 января 2008 г.	517,49	млн. руб.
□ Москва, 39	504,10	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), 2	13,39	млн. руб.
вторник 22 января 2008 г.	566,08	млн. руб.
□ Московская область, 25004	263,23	млн. руб.
□ Авиакомпания Сибирь, 1	122,71	млн. руб.
□ Липецкая область, 34004	59,46	млн. руб.
□ Пермский Моторный Завод, 1	28,72	млн. руб.
□ Городской супермаркет, 1	27,40	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 2	25,35	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	19,92	млн. руб.
□ Энергосберегающие ресурсы, 1	10,85	млн. руб.
□ Новые черемушки, 2	8,45	млн. руб.
среда 23 января 2008 г.	1886,15	млн. руб.
□ Россия, 25057	774,90	млн. руб.
□ Россия, 25059	623,61	млн. руб.
□ Кубаньэнерго, 1	117,42	млн. руб.
□ Северсталь-авто, 2	115,17	млн. руб.
□ ЦУН ЛенСпецСМУ, 2	83,70	млн. руб.
□ РОССКАТ-Капитал, 1	61,63	млн. руб.
□ ЮЛК-ФИНАНС, 1	32,46	млн. руб.
□ Спартак-Казань, 1	32,41	млн. руб.
□ Иркутская область, 31004	23,47	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20,04	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,33	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Тип операции	Сумма	Единица измерения
понедельник 21 января 2008 г.			
□ УК Кора, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
среда 23 января 2008 г.			
□ Спартак-Казань, 1	погашение	0,50	млрд. руб.
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.
□ Фаэтон-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 17 января 2008 г.

- 07:30 Япония: Промышленное производство за ноябрь Прогноз - -1.6%
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса без учета сезонных колебаний за ноябрь Прогноз - +Е5.5 млрд.
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за ноябрь
- 16:30 США: Разрешения на строительство за декабрь Прогноз - 1.135 млн.
- 16:30 США: Начало строительства за декабрь Прогноз - 1.145 млн.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 12 января Прогноз - 332 тыс.
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за январь
- 18:00 США: Индекс деловой активности за январь Прогноз - -1.0
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 11 января

пятница 18 января 2008 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за ноябрь Прогноз - -0.4%
- 08:00 Япония: Индекс доверия потребителей за декабрь
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за декабрь Прогноз - 0.2% м/м, 3.4% г/г
- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе за ноябрь
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за декабрь Прогноз - -0.1%
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за январь Прогноз - 74.8

понедельник 21 января 2008 г.

- Япония: Заседание правления Банка Японии по денежно-кредитной политике
- Великобритания: Индекс цен на жилье за январь
- США: День Мартина Лютера Кинга.Рынки закрыты
- 08:00 Япония: Индекс условий для ведения бизнеса за декабрь, пересмотренные данные
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей (PPI) в декабре
- 12:30 Великобритания: Денежная масса в широком определении за декабрь по предварительным данным Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Сбережения и ипотечное кредитование за декабрь

вторник 22 января 2008 г.

- Япония: Решение Банка Японии по процентным ставкам
- 08:00 Япония: Продажи в супермаркетах в декабре
- 09:00 Япония: Заказы на станки за декабрь, пересмотренные данные
- 09:30 Япония: Пресс-конференция главы Банка Японии Фукуи
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей (PPI) за декабрь
- 16:30 США: Индекс национальной деловой активности ФРБ Чикаго за декабрь
- 17:00 Канада: Решение Банка Канады по процентным ставкам
- 18:00 США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда в январе

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