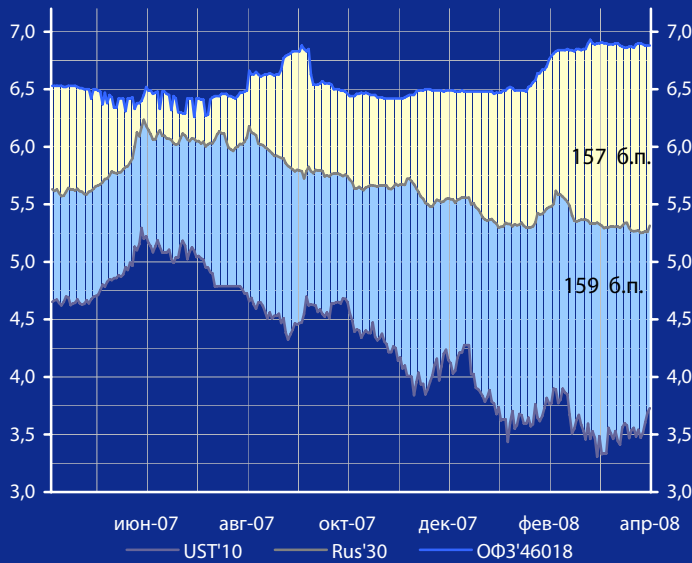


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 18 апреля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,73	3,90	3,31	5,30	3,31
Rus'30, %	5,31	5,62	5,25	6,24	5,25
ОФЗ'46018,%	6,88	6,93	6,48	6,93	6,26
Libor \$ 3М,%	2,82	3,89	2,54	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,78	4,78	4,29	4,95	3,98
Mibor 3М,%	7,16	7,45	5,79	7,68	4,76
EUR/USD	1,592	1,597	1,445	1,597	1,329
USD/RUR	23,38	24,79	23,34	26,06	23,34

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 4 б.п. до уровня в 3,73% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. **См. Стр 3**

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 2 б.п. до величины в 159 б.п. за счет роста доходности облигаций Rus'30. **См. Стр 3**

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг продолжился преимущественный рост котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. **См. Стр 4**

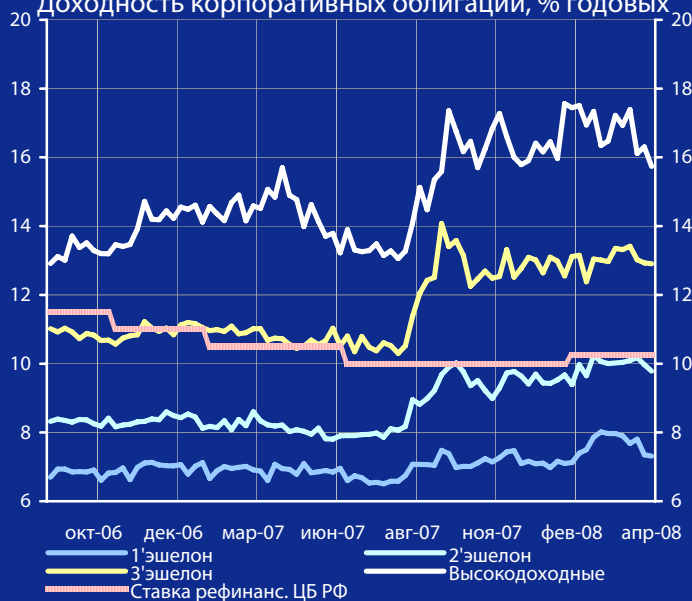
Новости дня

Международные резервы РФ за период с 5 по 11 апреля 2008 г. возросли с \$508 млрд. до \$511,8 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. **См. Стр 2**

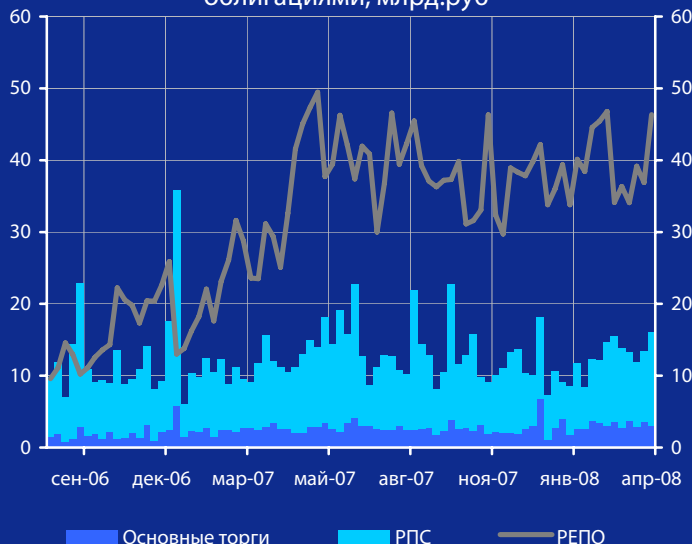
Календарь событий сегодня:

Великобритания: Объем заимствований госсектора.
США: Отчеты банков Citigroup и Wachovia. **См. Стр 5**

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономические индикаторы РФ

	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)	1,2% (мар. 08г.)	4,8% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4120,0 (14.04.08)	4268,2 (01.01.08)	-148,2
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	511,8 (11.04.08)	474,0 (28.12.07)	37,8
Остатки на к/с банков *)	634,7	652,6	-17,9
Депозиты банков в ЦБ *)	141,0	117,3	23,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	22,5	27,9	-5,4
*) в млрд. руб. на дату (18.04.08) (17.04.08)			

Макроэкономика и банковская система

Международные резервы РФ за период с 5 по 11 апреля 2008 г. возросли с \$508 млрд. до \$511,8 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

Минэкономразвития РФ повысило прогноз инфляции на 2008 г. до 9-10% с 8-9,5%. Прогноз роста ВВП повышен до 7,6% с 7,1%. Также МЭРТ РФ повысило прогноз по среднегодовой цене на нефть Urals до \$90 за баррель с \$86 за баррель.

Россия списала долг Ливии в сумме \$4,5 млрд. в обмен на многомиллиардные контракты для российских компаний.

Минфин РФ установил ставку отсечения на аукционе по размещению временно свободных бюджетных средств на депозитах коммерческих банков на уровне 7,25% годовых. Максимальная ставка в направленных заявках была 7,43% годовых. Средневзвешенная ставка составила 7,31% годовых. Общий объем направленных банками заявок составил 23,6 млрд. руб., объем размещения средств на банковских депозитах также составит 23,6 млрд. руб. всего на аукционе может быть размещено до 300 млрд. руб. бюджетных средств. Аукционы в первые 2-3 недели будут проводиться еженедельно, а в дальнейшем - по необходимости. Объем выставляемых на аукцион средств будет зависеть от потребностей рынка.

Новости рынка облигаций

ОАО "Стройтрансгаз" разместило облигации на сумму 4,688 млрд. руб. Оставшаяся часть выпуска будет реализована в ходе доразмещения. Всего было подано 190 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 10,75% до 11,76%. Общий объем спроса на конкурсе составил 8,322 млрд. руб. по номиналу. По итогам конкурса будет удовлетворено 115 заявок инвесторов.

Банк "Ренессанс Капитал" установил ставку 1 купона облигаций серии 02 в размере 11,66% годовых.

ОАО "УРСА банк" в ходе размещения определило ставку 1 купона по облигациям серии 08 в размере 11,9% годовых.

ОАО "Инвестиционный банк "КИТ Финанс" 16 апреля с. г. закрыло сделку по выпуску номинированных в рублях еврооблигаций с фиксированным купонным доходом (RMBS), обеспеченных жилищной ипотекой, выданной банком. Объем выпуска составил 6,05 млрд. руб. В том числе, объем выпуска облигаций класса А составил 5,445 млрд. руб. Ставка купонного дохода - 8,75% годовых. Объем выпуска облигаций класса В составил 605 млн. руб. Ставка ку-

понного дохода - 9% годовых. Эмитентом RMBS выступила компания Russian Mortgage Backed Assets. **Банк Санкт-Петербург** принял решение о размещении 2 выпуска облигаций на сумму 3 млрд. руб. Срок обращения выпуска - 5 лет.

Новости эмитентов

Газпром подписал меморандум о сотрудничестве с компанией "Национальная Нефтяная Корпорация Ливии" и меморандум о взаимопонимании с "Ливийским Африканским Инвестиционным Фондом". Газпром также достиг договоренности с национальной нефтяной компанией Ливии о создании совместного предприятия. Оно будет работать по всем направлениям сотрудничества в газовой и нефтяной отрасли - от геологоразведки до сбыта.

ЛУКОЙЛ начал синдикацию кредита на \$1 млрд. под LIBOR плюс 85 б.п. для 3-летнего транша, LIBOR плюс 95 б.п. - для 5-летнего.

Торговая выручка ОАО "Седьмой континент", по данным управленческой отчетности, в 1 квартале 2008 г. выросла на 32% по сравнению с аналогичным периодом 2007г. - до \$425 млн. Рост торговой выручки в формате гипермаркет в I квартале с.г. составил 57%, в марте - 66%. Региональные продажи в марте 2008 г. выросли на 62% по сравнению с мартом 2007 г., в 1 квартале - на 63%.

Комстар по итогам 4 квартала 2007 г. получил чистую прибыль в \$51,8 млн. против убытка в \$63,1 млн. годом ранее. Выручка Комстара в 4 квартале 2007 г. выросла на 65% до \$482,1 млн. с \$292,1 млн. годом ранее. Показатель OIBDA компании в отчетный период увеличилась до \$200 млн. с \$35,3 млн. при прогнозе \$167 млн., рентабельность по этому показателю достигла 41,5% против 12,1% в 2006 г.

Новосибирская область: Агентство Fitch повысило долгосрочные рейтинги Новосибирской области в иностранной и национальной валюте до "BB" с "BB-".

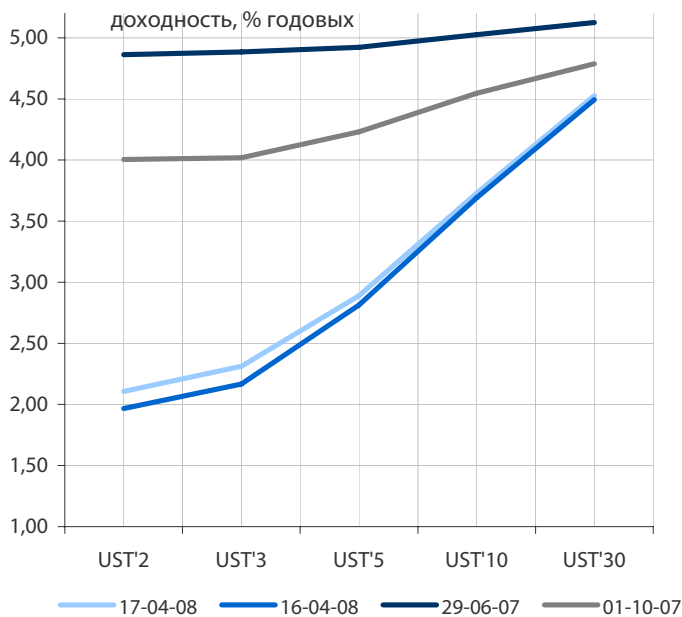
Чистая прибыль Мегафона, рассчитанная по стандартам US GAAP, выросла в 2007 г. на 70% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$1,38 млрд. при росте выручки компании на 53% до \$5,72 млрд.

Чистая прибыль X5 Retail Group за 2007 г. по МСФО, по аудированным данным, выросла на 40,6% - до \$143,75 млн. по сравнению со \$102,24 млн., полученными годом ранее. Выручка компании за отчетный период выросла на 53% и составила \$5,32 млрд. по сравнению с \$3,485 млрд. годом ранее. Показатель EBITDA вырос в 2007 г. на 62% и составил \$479,3 млн.

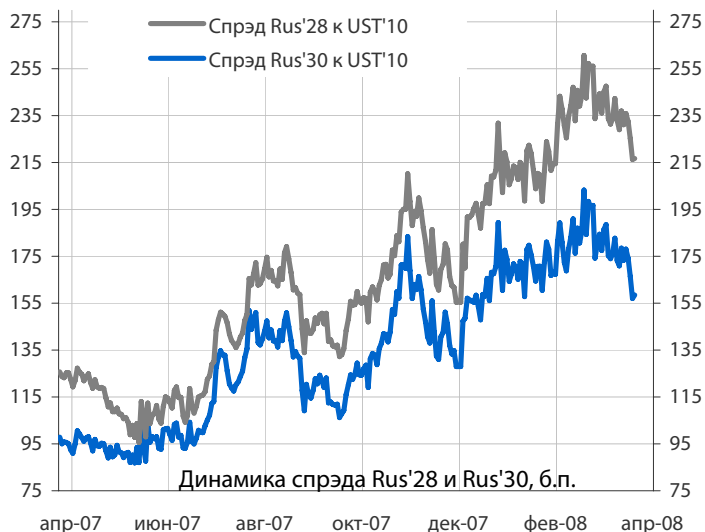
Евраз: Прогнозируемая организаторами доходность двутраншевых долларовых евробондов группы Евраз для 5-летнего транша находится в районе 9% годовых, для 10-летнего - в районе 9,5% годовых.

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

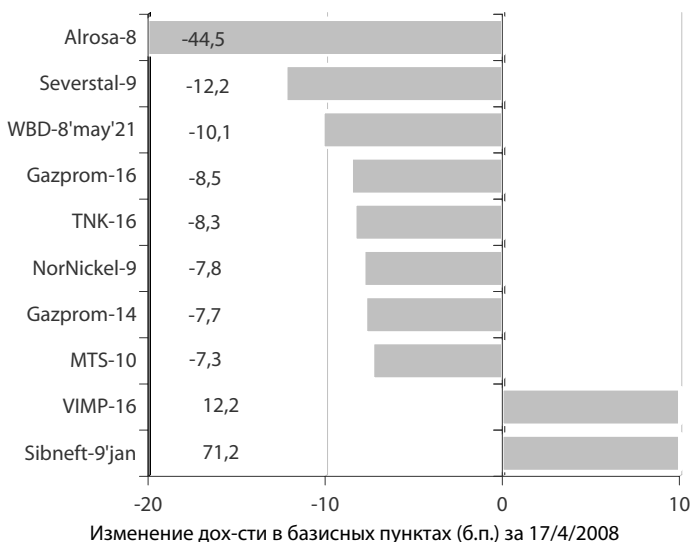
Кривые доходности UST



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 4 б.п. до уровня в 3,73% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Число заявок на получение пособия по безработице в США увеличилось по итогам недели закончившейся 12 апреля, на 17 тыс., до 372 тыс., что оказалось несколько ниже рыночных ожиданий, предполагавших увеличение этого показателя до 375 тыс. Индекс ведущих экономических индикаторов США, который определяет перспективы экономики на горизонте 3-6 месяцев, вырос в марте на 0,1%.

Индикатор	17 апр	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,89	2,98	2,20	5,21	2,20
UST'10 Ytm, %	3,73	3,90	3,31	5,30	3,31
UST'30 Ytm, %	4,53	4,67	4,16	5,40	4,16

Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 2 б.п. до величины в 159 б.п. за счет роста доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня расширения спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30.

Индикатор	17 апр	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,31	5,62	5,25	6,24	5,25
спред к UST'10	159	203	157	203	87
Rus'28 Ytm, %	5,90	6,02	5,72	6,32	5,71
спред к UST'10	217	261	199	261	96

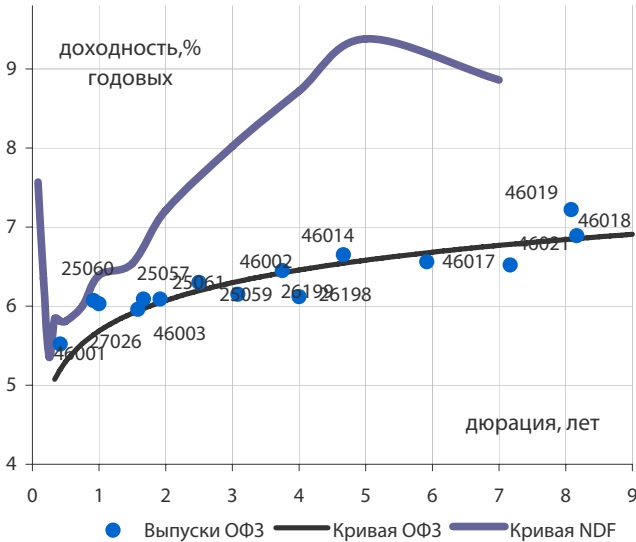
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились разнонаправленно на фоне незначительных сдвигов в доходности базовых активов. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды Alrosa-8 и Severstal-9. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на размещаемые Евразом двутраншевые долларовые евробонды, прогнозируемая доходность которых для 5-летнего транша находится в районе 9% годовых, а для 10-летнего - в районе 9,5% годовых.

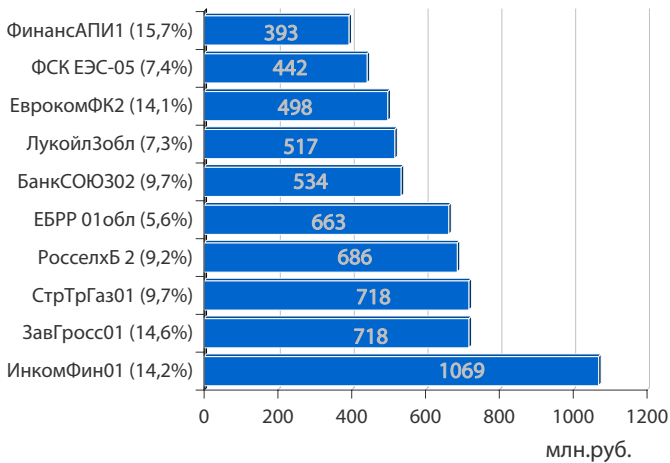
Торговые идеи

Доходность нового выпуска еврооблигаций Evraz Group в условиях сильных финансовых результатов компании, на наш взгляд, может оказаться достаточно привлекательной.

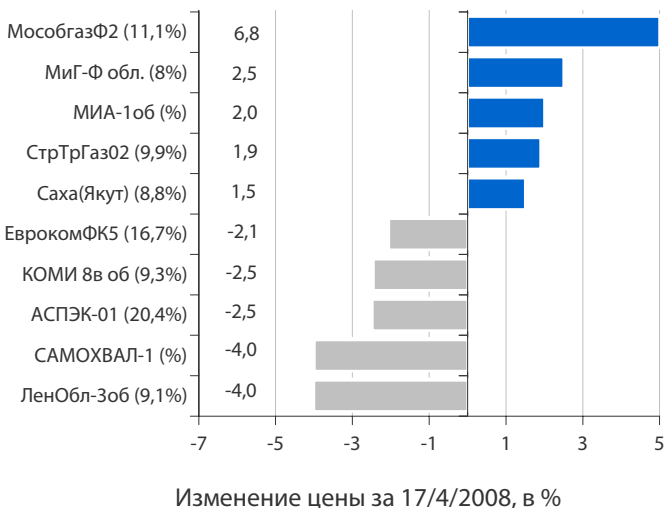
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 17/4/2008



Лидеры оборота за 17/4/2008 (дох-сть по Close)

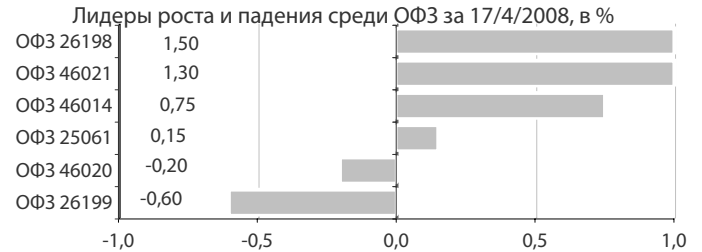


Лидеры и аутсайдеры 17/4/2008 (дох-сть по Close)



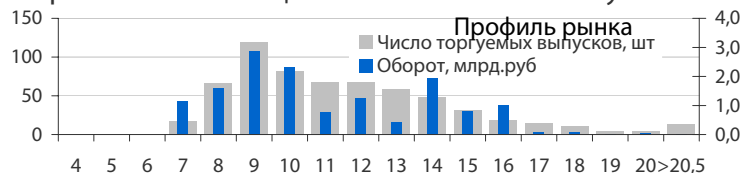
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста цен оказались выпуск ОФЗ 26198 с дюрацией 4,0 года и выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,2 года. Снижением цен отмечился выпуск ОФЗ 26199 с дюрацией 3,8 года и выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,3 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений доходностей выпусков на рынке госбумаг.



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг продолжился преимущественный рост котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. Наибольшим спросом пользовались облигации 2-3 эшелона выпусков. Проведенный Минфином РФ первый в истории России аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковских депозитах показал, что дефицит ликвидности на российском рынке в настоящий момент отсутствует, поскольку объем размещения оказался равен спросу на аукционе и составил всего 23,6 млрд. руб. при планировавшемся к размещению 300 млрд. руб. Наглядно продемонстрированное на аукционе отсутствие значимых проблем с рублевой ликвидностью вызвало оптимизм на рынке корпоративных облигаций, который был поддержан снизившимися до уровня в 3,0- 3,5% годовых ставками краткосрочных рублевых МБК. В лидерах оборота на рынке вчера были выпуски с доходностью 9 и 14% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера оказались облигации ФСК ЕЭС-05 об с доходностью 7,4% годовых, выросшие в цене на 0,2% и облигации ВлгТлкВТ-4 с доходностью 8,5% годовых, выросшие в цене на 0,43%. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ЛукойлЗобл с доходностью 7,3% годовых, снизившиеся в цене на 0,34%, а также выпуск РусСтанд-6 с доходностью 13,0% годовых, понизившийся в цене на 0,25%. Мы ожидаем сегодня преимущественного снижения доходности корпоративных облигаций во 2-3 эшелонах выпусков.



пятница 18 апреля 2008 г.		3,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Амурметалл-03	3,000	млрд. руб.
среда 23 апреля 2008 г.		27,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Минфин РФ ОФЗ-АД 46022	10,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Минфин РФ ОФЗ 26200	6,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	ГЛОБЭКС-Финанс-01	4,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	ХКФ Банк - 05	4,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Объединенные кондитеры -Финанс-02	3,000	млрд. руб.
четверг 24 апреля 2008 г.		2,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Желдорипотека-02	2,500	млрд. руб.
пятница 25 апреля 2008 г.		0,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Минплита-Финанс-01	0,500	млрд. руб.
понедельник 28 апреля 2008 г.		0,130	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Пром Тех Лизинг-01	0,130	млрд. руб.

Выплаты купонов

пятница 18 апреля 2008 г.	368,8	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	205,70	млн. руб.
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 3	78,17	млн. руб.
□ Красноярск, 31005	37,60	млн. руб.
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	31,79	млн. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	15,58	млн. руб.
суббота 19 апреля 2008 г.	3,5	млн. руб.
□ НОВА-строй, 1	3,53	млн. руб.
воскресенье 20 апреля 2008 г.	7,9	млн. руб.
□ ИМПЭКСБАНК, 2	5,01	млн. руб.
□ Deutsche Bank, 2013, RUR	2,90	млн. руб.
понедельник 21 апреля 2008 г.	64,2	млн. руб.
□ ПФПГ-Финанс, 1	64,17	млн. руб.
вторник 22 апреля 2008 г.	1551,5	млн. руб.
□ Московская область, 25006	538,56	млн. руб.
□ Московская область, 25004	263,23	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 2	160,80	млн. руб.
□ УРСА Банк, 5	150,33	млн. руб.
□ ТКС Банк, 1	90,24	млн. руб.
□ Альянс Русский Текстиль, 3	86,76	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34006	77,28	млн. руб.
□ Виват-финанс, 1	59,84	млн. руб.
□ Пермский Моторный Завод, 1	28,72	млн. руб.
□ Городской супермаркет, 1	28,67	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 2	25,35	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	19,92	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), 2	13,39	млн. руб.
□ Новые черемушки, 2	8,45	млн. руб.
среда 23 апреля 2008 г.	3162,3	млн. руб.
□ Россия, 25057	774,90	млн. руб.
□ Московская область, 26007	638,24	млн. руб.
□ Россия, 25059	623,61	млн. руб.
□ Россия, 26200	425,88	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26007	134,70	млн. руб.
□ Ленэнерго, 3	119,97	млн. руб.
□ Самохвал, 1	85,26	млн. руб.
□ КД авиа-Финансы, 1	64,82	млн. руб.
□ Синергия, 1	54,85	млн. руб.
□ МГТС, 4	53,10	млн. руб.
□ Уральский лизинговый центр, 1	49,86	млн. руб.
□ Интурист, ВАО, 1	44,88	млн. руб.
□ ЮЛК-ФИНАНС, 1	30,02	млн. руб.
□ АрнестФинанс, 1	28,72	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20,04	млн. руб.
□ Иркутская область, 31002	13,46	млн. руб.

Погашения и оферты

пятница 18 апреля 2008 г.			
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 3	погашение	1,50	млрд. руб.
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
суббота 19 апреля 2008 г.			
□ НОВА-строй, 1	погашение	0,10	млрд. руб.
воскресенье 20 апреля 2008 г.			
□ ИМПЭКСБАНК, 2	погашение	1,00	млрд. руб.
понедельник 21 апреля 2008 г.			
□ РКС, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	оферта	1,50	млрд. руб.
вторник 22 апреля 2008 г.			
□ Уфаойл-ОПТАН, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), 2	погашение	0,50	млрд. руб.
□ Новые черемушки, 2	погашение	0,30	млрд. руб.
среда 23 апреля 2008 г.			
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
□ АрнестФинанс, 1	оферта	0,60	млрд. руб.
четверг 24 апреля 2008 г.			
□ МГТС, 4	оферта	1,50	млрд. руб.
□ УРСА Банк, 6	погашение	1,50	млрд. руб.
□ Уралвнешторгбанк, 1	погашение	1,50	млрд. руб.
□ СОК-Автокомпонент, 1	погашение	1,10	млрд. руб.
□ Банк Союз, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
□ Арсенал, 2	оферта	0,30	млрд. руб.
пятница 25 апреля 2008 г.			
□ ВТБ, 5	оферта	15,0	млрд. руб.
□ Сибирьтелеком, 5	погашение	3,00	млрд. руб.
□ Самохвал, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
понедельник 28 апреля 2008 г.			
□ Жилсоципотека-Финанс2	оферта	1,50	млрд. руб.
вторник 29 апреля 2008 г.			
□ Инвесткомпания РУБИН-1	оферта	1,2	млрд. руб.
□ КД авиа-Финансы, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Банк Солидарность, 2	оферта	1,0	млрд. руб.
□ АКИБАНК, 1	оферта	0,6	млрд. руб.
□ Белгородская обл.-24001	погашение	0,3	млрд. руб.

пятница 18 апреля 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей за март
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за март Прогноз - 0.5% м/м, 4.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за март Прогноз - 0.5% м/м, 11.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований госсектора за март Прогноз - stg7.8 млрд.
- 12:30 Великобритания: Чистая потребность госсектора в денежных средствах за март Прогноз - stg18.0 млрд.

понедельник 21 апреля 2008 г.

- 09:00 Япония: Индекс условий для ведения бизнеса за февраль, пересмотренные данные
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных продаж в Лондоне за март
- 16:30 США: Индекс национальной деловой активности ФРБ Чикаго в марте

вторник 22 апреля 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Цены производителей в марте
- 13:00 Еврозона: Платежный баланс в 4 квартале, вторая оценка
- 16:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 13-19 апреля
- 17:00 Канада: Решение Банка Канады по процентным ставкам
- 18:00 США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда в апреле

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