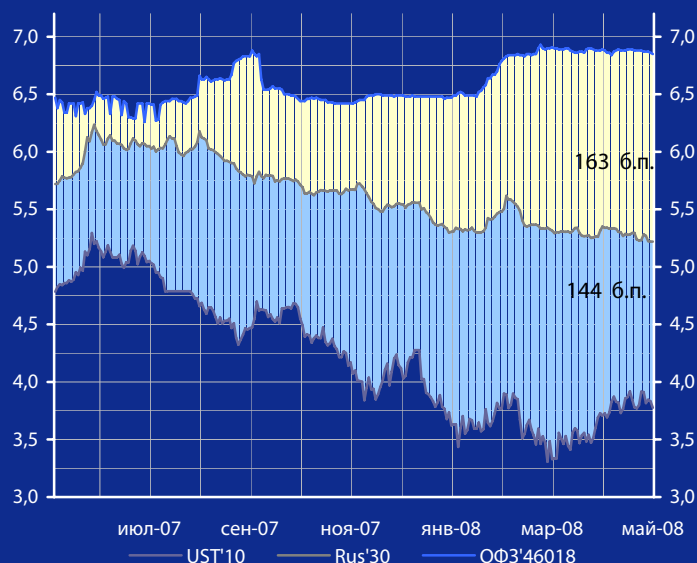


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 21 мая 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,78	3,92	3,31	5,30	3,31
Rus'30, %	5,22	5,58	5,22	6,24	5,22
ОФЗ'46018,%	6,85	6,93	6,83	6,93	6,26
Libor \$ 3М,%	2,66	3,09	2,54	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,86	4,86	4,37	4,95	4,08
Mibor 3М,%	6,63	7,45	6,55	7,68	4,76
EUR/USD	1,568	1,599	1,482	1,599	1,329
USD/RUR	23,68	24,47	23,32	26,06	23,32

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник снизилась на 5 б.п. до уровня в 3,78% 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 5 б.п. до величины в 144 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось разнонаправленное изменение котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

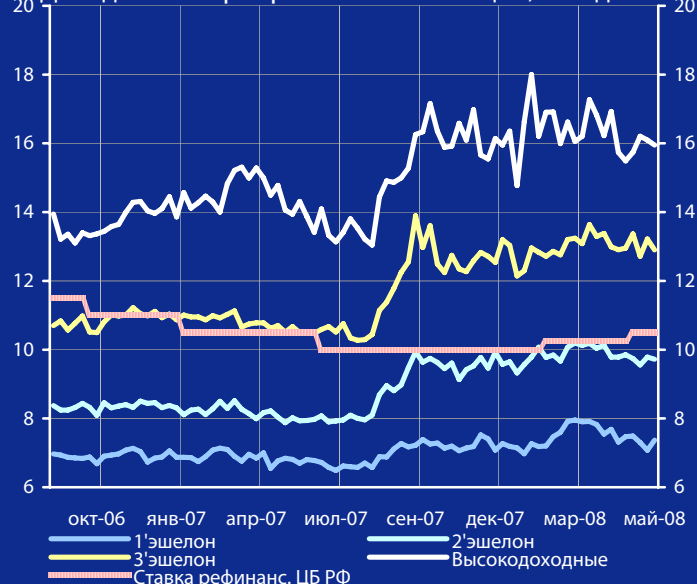
Новости дня

Объем промышленного производства в России в январе-апреле 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 6,9%, сообщил Росстат. [См. Стр 2](#)

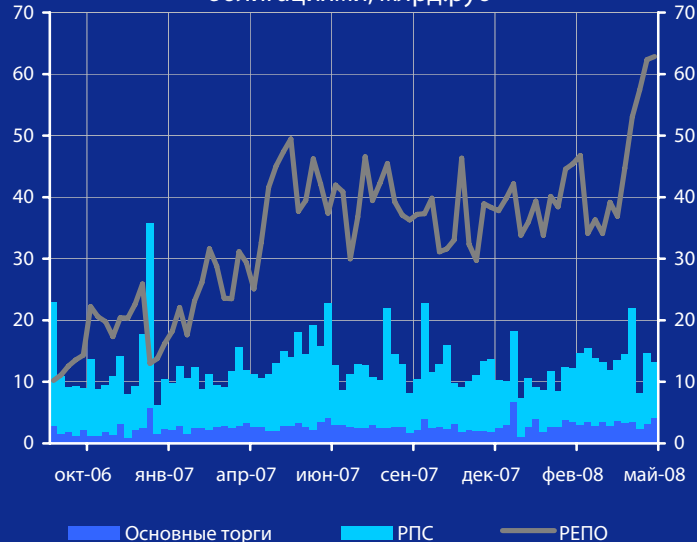
Календарь событий сегодня:

Германия: Индекс настроения в деловых кругах.
США: Протоколы заседания ФРС США. [См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	20.05.08	20.05.08	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	8,1%	6,7%	1,4%
	(за 7г.)	(за 06 г.)	
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,4%	6,3%	
	(апр. 08г.)	(к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4195,2	4268,2	-73,0
	(12.05.08)	(01.01.08)	
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	536,8	474,0	62,8
	(09.05.08)	(28.12.07)	
Остатки на к/с банков *)	655,2	643,4	11,8
Депозиты банков в ЦБ *)	175,7	151,1	24,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	19,4	42,4	-23,0
*) в млрд. руб. на дату			
	(21.05.08)	(20.05.08)	

Макроэкономика и банковская система

Объем промышленного производства в России в январе-апреле 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 6,9%, сообщил Росстат. В апреле 2008 г. промпроизводство выросло на 9,2% в годовом исчислении, но по сравнению с мартом текущего года - сократилось на 4,6%. Объем производства в обрабатывающих отраслях промышленности вырос на 10,2%. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды увеличилось на 4,5%. Производство легковых автомобилей в РФ в январе-апреле 2008 г. выросло на 18,2% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. и составило 468 тыс. единиц.

Добыча нефти и газового конденсата в РФ в январе-апреле 2008 г. уменьшилась на 0,3% по сравнению с аналогичным периодом 2007г. и составила чуть более 161 млн. т. Добыча природного газа в РФ в январе-апреле 2008 г. выросла на 1,4% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. и составила 234 млрд. куб. м., сообщил Росстат.

Ставка отсечения на аукционе по размещению на депозитах средств бюджета РФ составила 7,5% годовых. Всего на депозитах по итогам аукциона будут размещены средства бюджета РФ на 12,113 млрд. руб., говорится в сообщении Минфина РФ. Максимальный объем размещения средств бюджета на аукционе составлял 50 млрд. руб. Максимальная ставка в направленных заявках была 7,51% годовых, минимальная - 7,5%. Средневзвешенная ставка также составила 7,5%.

Часть средств пенсионных накоплений граждан РФ, которыми управляет Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк), будет использована для выпуска инфраструктурных облигаций, средства от которых будут в первую очередь направлены на развитие транспортной сети, сообщил министр транспорта РФ И.Левитин.

Новости рынка облигаций

Банк России проведет 22 мая аукцион по размещению ОБР 5 выпуска на 10 млрд. руб.

ВТБ разместил выпуск 10-летних евробондов (LPN) на \$2 млрд. с доходностью 6,875% годовых.

РосЕвроБанк полностью разместил 2 транш кредитных нот (LPN) общим объемом \$80 млн. на срок 12 месяцев под 9% годовых.

Банк «Русский стандарт» зарегистрировал 9 и 10 выпуски облигаций Объем каждого выпуска 5 млрд. руб. Срок обращения 9 выпуска – 5 лет, 10 выпуска – 3 года.

Разгуляй: Размещение облигаций ООО "Разгуляй - Финанс" серии 04 планируется провести в конце мая

2008 г. Объем выпуска по номиналу составляет 3 млрд. руб.

ООО "Севкабель-Финанс" планирует начать 27 мая размещение 4 выпуска облигаций на 2 млрд. руб. Срок обращения - 5 лет.

Новости эмитентов

ОАО "НК "Роснефть" получило право на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородного сырья на Южно-Тепловском и Умоткинском участках недр сроком до 2033 г., говорится в сообщении компании. Извлекаемые запасы Умоткинского участка составляют порядка 17,1 млн. т нефтяного эквивалента (н.э.), а общая оценка ресурсов участка находится на уровне 102 млн. т н.э.

Северсталь предложила купить американскую Esmark Inc. по цене \$17 за акцию наличными, говорится в сообщении компании. Северсталь направила соответствующее предложение Совету директоров американского сталепроизводителя. По мнению руководства Северстали, предложение российской компании является более выгодным с точки зрения синергетических эффектов и роста стоимости американской компании, нежели объявленное ранее слияние Esmark с индийской Essar Steel Holdings.

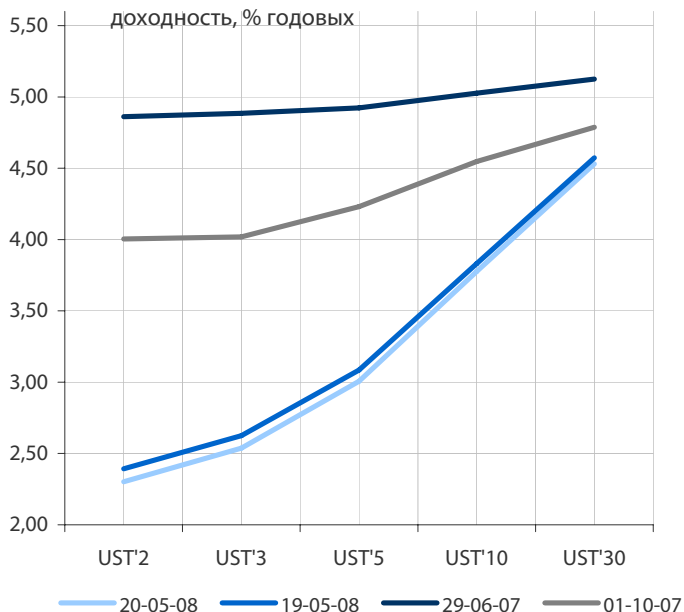
ТНК-ВР: По неофициальным данным, объем налоговых претензий к дочерним предприятиям ТНК-ВР - НК "Сиданко" и НК "Славнефть" по существующим уголовным делам в каждом случае оценивается в "несколько миллиардов рублей".

Чистая прибыль ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) в 1 квартале 2008 г. по US GAAP сократилась по сравнению с тем же периодом прошлого года на 22,5% - до \$271 млн., сообщила компания. Выручка комбината в 1 квартале 2008 г. выросла на 17,5% - до \$2,169 млрд., операционная прибыль сократилась на 12,4% - до \$393 млн.

Мечел Майнинг, дочерняя компания созданная Мечелом в рамках проработки проекта по объединению горнорудных активов в единую компанию, планирует в рамках IPO разместить 15-20% акций, получив за них \$3-\$4 млрд.

Консолидированная чистая прибыль ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) в 1 квартале 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. по US GAAP выросла на 36% - до \$610 млн., сообщается в документах компании. Консолидированная выручка МТС за отчетный период достигла \$2,379 млрд., что на 37% выше чем в 1 квартале 2007 г. Консолидированный показатель OIBDA увеличился на 30% - до 1,176 млрд. Показатель OIBDA margin в отчетном периоде составил 49,4% против 51,9% в 1 квартале 2007 г. Средний доход на абонента в месяц (ARPU) в России в 1 квартале 2008 г. составил \$10. В 1 квартале 2007 г. ARPU составлял \$8,2.

Кривые доходности UST

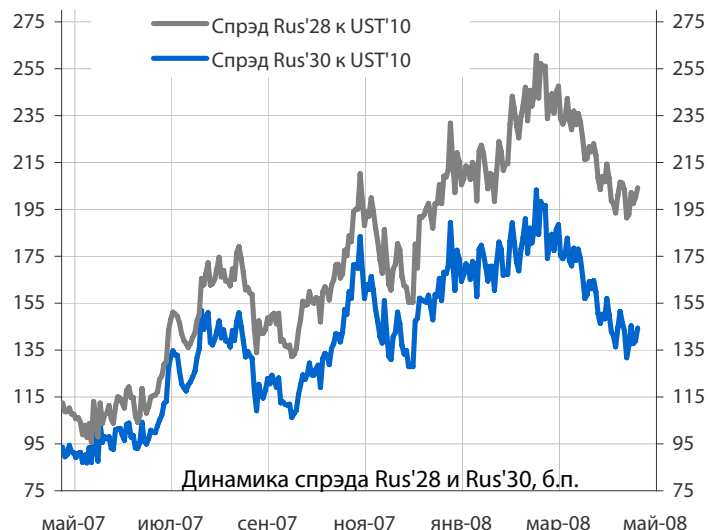


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник снизилась на 5 б.п. до уровня в 3,78% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Как стало известно, индекс деловой активности в США, рассчитываемый ФРБ Чикаго, упал в апреле до величины минус 1,17 пункта с отметки минус 0,98 пункта в марте из-за снижения компонентов индекса, отражающих объем производства и потребительские расходы. Сегодня фокус рыночного внимания будет направлен на публикацию протоколов апрельского заседания ФРС США.

Индикатор	20 май	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,01	3,20	2,20	5,21	2,20
UST'10 Ytm, %	3,78	3,92	3,31	5,30	3,31
UST'30 Ytm, %	4,53	4,66	4,16	5,40	4,16

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

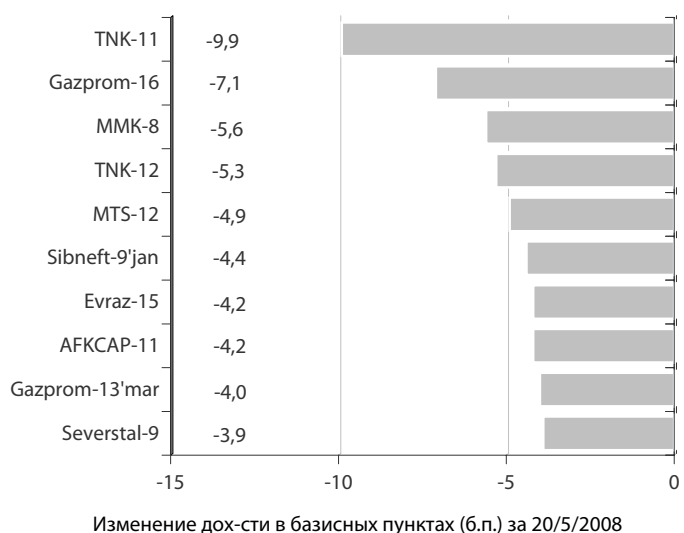


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 5 б.п. до величины в 144 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 145 б.п.

Индикатор	20 май	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,22	5,58	5,22	6,24	5,22
спрэд к UST'10	144	203	132	203	87
Rus'28 Ytm, %	5,82	6,02	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	204	261	191	261	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



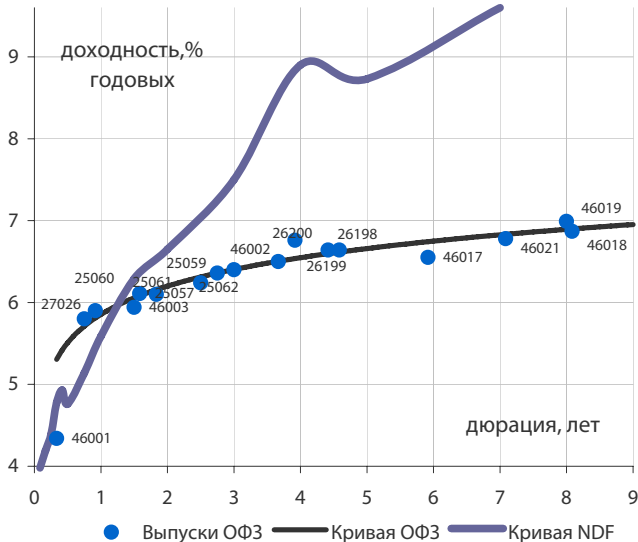
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник преимущественно снизились в условиях понижения доходности облигаций UST'10. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды TNK-11, Gazprom-16 и ММК-8. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на сильные финансовые результаты компании МТС, консолидированная чистая прибыль которой в 1 квартале с. г. по US GAAP по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. выросла на 36% - до \$610 млн., а рост выручки в отчетном периоде составил 37%.

Торговые идеи

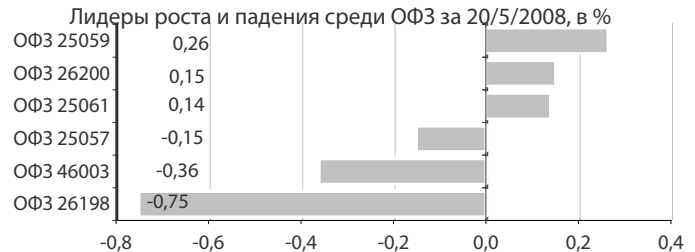
Текущая доходность евробондов МТС в условиях хороших финансовых результатов компании и вероятного в перспективе повышения ее рейтингов, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 20/5/2008

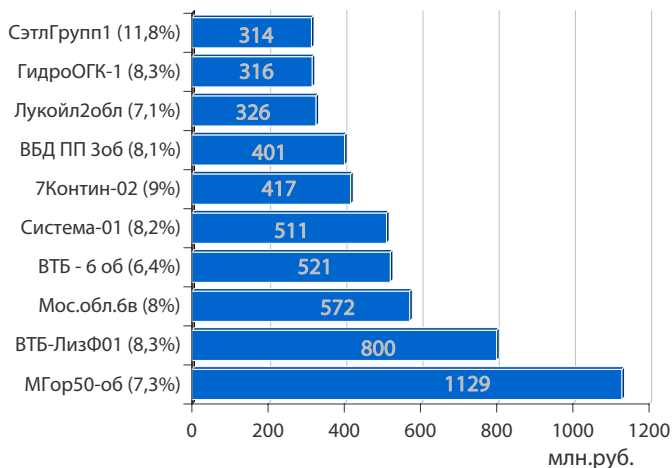


Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Повышением цен выделился выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 2,5 года. Снижением цен отметились выпуски ОФЗ 26198 с дюрацией 3,9 года и ОФЗ 46003 с дюрацией 1,5 года. Мы ожидаем сегодня незначительных колебаний доходностей госбумаг вблизи сложившихся уровней.



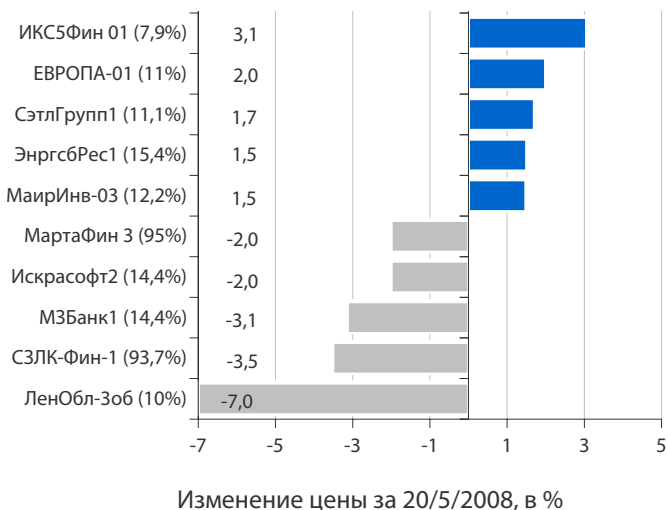
Лидеры оборота за 20/5/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось разнонаправленное изменение котировок облигаций во всех эшелонах выпусков. Обороты рыночных торгов вчера выросли в 2 раза, а объемы сделок репо упали на 11% с достигнутых днем ранее исторически рекордных уровней. Поддержку рынку корпоративных облигаций продолжает оказывать сохраняющаяся благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью. Ставки краткосрочных рублевых МБК вчера удерживались ниже уровня в 3,5% годовых. Проведенный Минфином аукцион по размещению средств федерального бюджета на депозитах в коммерческих банках еще раз продемонстрировал отсутствие у банков значимых проблем с рублевой ликвидностью. В лидерах оборота на рынке вчера были выпуски с доходностью 7-8% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ЛукойлЗобл с доходностью 7,1% годовых, выросшие в цене на 0,4% и облигации 7Контин-02 с доходностью 9,0% годовых, выросшие в цене на 0,35%. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ЭнергоЦент1 с доходностью 11,2% годовых, снизившиеся в цене на 1,0%, а также выпуск ВТБ-5 об с доходностью 8,2% годовых, понизившийся в цене на 0,04%. Высокий оборот по облигациям СэтлГрупп1 мы связываем с проведением эмитентом оферты. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений конъюнктуры на рынке корпоративных облигаций.

Лидеры и аутсайдеры 20/5/2008 (дох-сть по Close)





среда 21 мая 2008 г.		1,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	ВКМ-Лизинг-Финанс-01	1,000	млрд. руб.
четверг 22 мая 2008 г.		2,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	НС-Финанс-01	2,000	млрд. руб.
пятница 23 мая 2008 г.		5,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Национальный капитал-02	3,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	УК Сенатор-01	1,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Корпорация железобетон-01	1,000	млрд. руб.
вторник 27 мая 2008 г.		5,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	СЗТ-05	3,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Севкабель-финанс-04	2,000	млрд. руб.
четверг 29 мая 2008 г.		2,500	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Якутия-34003	2,500	млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 21 мая 2008 г.	985,0	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136,99	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 1	115,17	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97,72	млн. руб.
□ М.видео Финанс, 1	94,74	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 1	93,14	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	86,76	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 7	86,26	млн. руб.
□ ФГУП «Почта России», 2012 (CLN)	74,38	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 3	58,02	млн. руб.
□ Бахетле - 1, 1	56,10	млн. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	28,04	млн. руб.
□ Иркутская область, 31004	23,47	млн. руб.
□ Волгоградская область, 25003	22,21	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 1	11,97	млн. руб.
четверг 22 мая 2008 г.	1751,6	млн. руб.
□ Газпромбанк, 4	738,00	млн. руб.
□ KfW, 2012-2, RUR	254,00	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 5	179,28	млн. руб.
□ КАА Домодедово, 2	164,55	млн. руб.
□ Спецстрой-2, 1	85,66	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	81,78	млн. руб.
□ Адаманти-Финанс, 2	56,10	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 1	51,80	млн. руб.
□ Востокцемент, 1	43,88	млн. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	31,42	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	26,93	млн. руб.
□ АГроСоюз, 1	16,56	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34001	11,35	млн. руб.
□ Марий Эл, 31005	10,29	млн. руб.
пятница 23 мая 2008 г.	333,5	млн. руб.
□ Спортмастер Финанс, 1	131,64	млн. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	71,06	млн. руб.
□ Мастер-Банк, 2	57,34	млн. руб.
□ Республика Коми, 35007	48,86	млн. руб.
□ ДЗ-Финанс, 1	21,94	млн. руб.
□ Ангарское муницип.образ., 34001	2,62	млн. руб.
суббота 24 мая 2008 г.	27,4	млн. руб.
□ Хабаровский край, 31006	26,18	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,22	млн. руб.
воскресенье 25 мая 2008 г.	233,9	млн. руб.
□ Банк Москвы, 2009 (LPN, RUR)	181,25	млн. руб.
□ Ярославская обл, 31004	52,64	млн. руб.

Погашения и оферты

четверг 22 мая 2008 г.			
□ КАА Домодедово, 2	погашение	3,0	млрд. руб.
□ Сахарная Компания, 1	оферта	2,0	млрд. руб.
□ Спецстрой-2, 1	оферта	2,0	млрд. руб.
□ Марта-Финанс, 1	погашение	0,7	млрд. руб.
□ АГроСоюз, 1	оферта	0,5	млрд. руб.
пятница 23 мая 2008 г.			
□ Мастер-Банк, 2	погашение	1,0	млрд. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	оферта	0,9	млрд. руб.
□ Газбанк, 1	оферта	0,8	млрд. руб.
□ ДЗ-Финанс, 1	погашение	0,4	млрд. руб.
вторник 27 мая 2008 г.			
□ ХМАО, 2	погашение	3,0	млрд. руб.
□ Бахетле - 1, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, 1	оферта	0,5	млрд. руб.
среда 28 мая 2008 г.			
□ МГТС, 5	оферта	1,5	млрд. руб.
пятница 30 мая 2008 г.			
□ ГИДРОМАШСЕРВИС, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
вторник 3 июня 2008 г.			
□ ЮГК ТГК-8, 1	оферта	3,5	млрд. руб.
□ Техносила-Инвест, 1	оферта	2,0	млрд. руб.
□ ЛСР-Инвест, 1	оферта	2,0	млрд. руб.
□ Севкабель-Финанс, 2	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Транскапиталбанк, 1	оферта	0,8	млрд. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 1	оферта	0,7	млрд. руб.
□ Уфа, 25004	погашение	0,5	млрд. руб.
среда 4 июня 2008 г.			
□ Россельхозбанк, 1	погашение	3,0	млрд. руб.
□ ВКМ-Финанс, 1	погашение	1,0	млрд. руб.
четверг 5 июня 2008 г.			
□ Москва, 29	погашение	5,0	млрд. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Банк Спурт, 2	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Адаманти-Финанс, 1	погашение	0,5	млрд. руб.

среда 21 мая 2008 г.

- 12:00 Германия: Индекс деловых ожиданий за май Прогноз - 96.1
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за май Прогноз - 108.1
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за май Прогноз - 101.9
- 12:30 Великобритания: Кредитование М4 за апрель Прогноз - stg16.6 млрд.
- 12:30 Великобритания: Дефицит бюджета за апрель Прогноз - -stg2.2 млрд.
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии.
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 16 мая
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 16 мая
- 22:15 США: Протоколы заседания Комитета ФРС США.

четверг 22 мая 2008 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за март Прогноз - -0.2%
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за апрель Прогноз - +Y739.0 млрд.
- 12:30 Великобритания: Общий объем бизнес-инвестиций за 1 квартал Прогноз - 0.3% к/к, 5.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за апрель Прогноз - -0.5% м/м, 4.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за март Прогноз - -0.2% м/м, 7.8% г/г
- 14:00 Великобритания: Отчет Конфедерации Британских Промышленников за май Прогноз - -10
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за неделю до 17 мая Прогноз - 370,000
- 18:00 США: Количество запланированных увольнений за апрель
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 16 мая

пятница 23 мая 2008 г.

- 03:50 Япония: Протоколы заседания Банка Японии
- 11:30 Германия: Предварительный индекс деловой активности
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 1 квартал Прогноз - 0.4% к/к, 2.5% г/г
- 17:00 Еврозона: Индекс деловой активности по данным Национального Банка Бельгии за май
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за апрель Прогноз - 4.850 млн.

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

Заместитель начальника отдела

70-47-34

Крусткалн Ян Эдуардович

Krustkaln@psbank.ru

Главный аналитик

70-47-32

Жариков Евгений Юрьевич

Zharikov@psbank.ru

Ведущий аналитик

70-47-35

Захаров Антон Александрович

Zakharov@psbank.ru

Аналитик

70-47-75

Управление торговли и продаж**Павленко Анатолий Юрьевич**

APavlenko@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-69 или
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23

Рыбакова Юлия Викторовна

Rybakova@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-68 или
+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