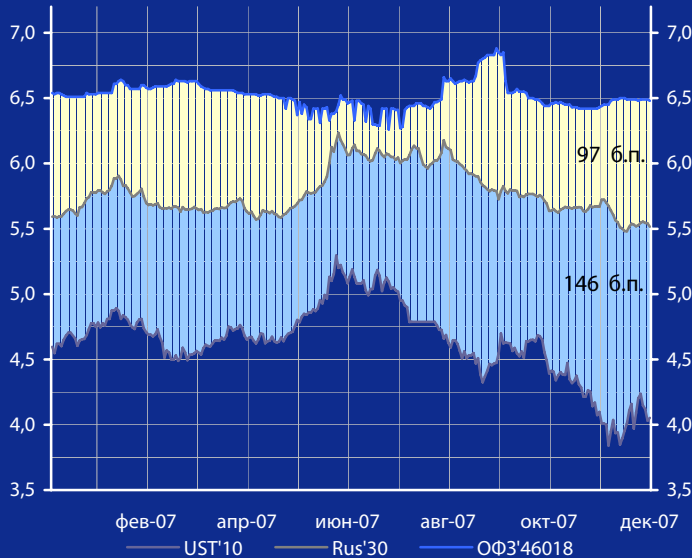


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 21 декабря 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,05	4,68	3,84	5,30	3,84
Rus'30, %	5,52	5,83	5,48	6,24	5,48
ОФЗ'46018, %	6,48	6,85	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	4,91	5,25	4,87	5,73	4,87
Euribor 3М, %	4,81	4,95	4,57	4,95	3,71
Mibor 3М, %	6,81	7,68	6,81	7,68	4,76
EUR/USD	1,435	1,486	1,405	1,486	1,291
USD/RUR	24,74	25,06	24,30	26,59	24,30

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 2 б. п. до уровня в 4,05% годовых на фоне вышедшего большого блока данных макроэкономической статистики в 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 146 б.п. в условиях роста доходности UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг наблюдалась разнонаправленная динамика доходности облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Объем золотовалютных резервов Банка России на 14 декабря составил \$467,4 млрд. По сравнению с предыдущим показателем он увеличился на \$6,2 млрд.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

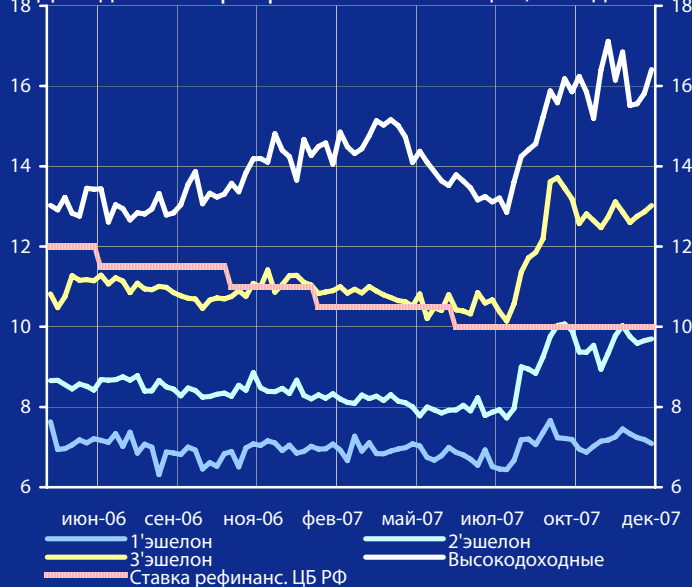
США: Средневзвешенный цепной индекс цен.
США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета.

[См. Стр 5](#)

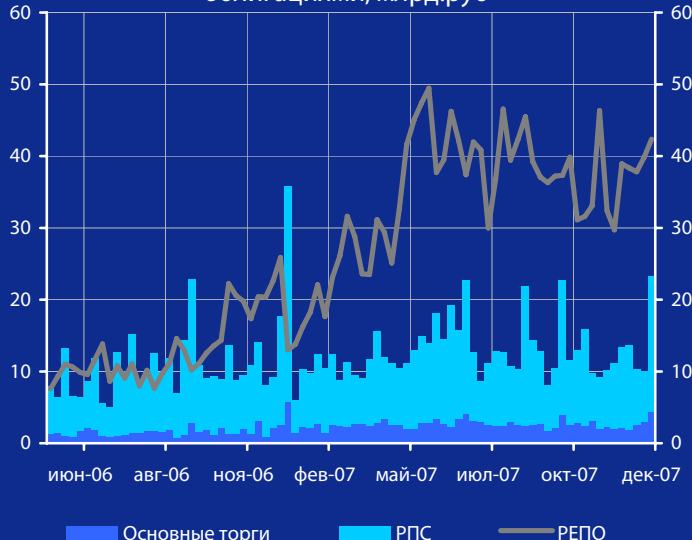
Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,9% (за 1 пол.07г.)	6,7% (за 06 г.)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,6 (окт. 07г.)	9,3 (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	3837,7 (10.12.07)	3002,0 (29.12.06)	835,7
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	467,4 (14.12.07)	303,0 (25.12.06)	164,4
Остатки на к/с банков *)	701,8	705,3	-3,5
Депозиты банков в ЦБ *)	134,9	166,3	-31,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-31,3	12,9	-44,2
*) в млрд. руб. на дату			
	(21.12.07)	(20.12.07)	

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Объем золотовалютных резервов Банка России на 14 декабря составил \$467,4 млрд. По сравнению с предыдущим показателем он увеличился на \$6,2 млрд.

Чистый приток капитала по итогам 2007 г. в РФ ожидается на уровне около \$80 млрд., сообщила глава МЭРТ РФ Э.Набиуллина. По ее словам, этот показатель в 2008 г. ожидается, "по крайней мере, не ниже, чем за текущий год". Она отметила, что Россия является весьма привлекательной страной для инвестирования, что подтверждается оценками международных рейтинговых агентств. "Мы создали все условия с точки зрения привлекательности движения капиталов", - подчеркнула глава МЭРТ. Вместе с тем она признала, что приток капитала в следующем году "может быть волатильным".

Некоторые налоги нуждаются в реформировании, полагает глава МЭРТ РФ Э.Набиуллина. По ее словам, в обсуждении нуждаются такие налоги, как НДС, ЕСН, НДСП на газ. Э.Набиуллина считает важным введение налога на недвижимость.

Россия и Белоруссия подписали соглашение о предоставлении белорусской стороне кредита в \$1,5 млрд. Соглашение подписали вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин и министр финансов Белоруссии Н.Корбут. По словам А.Кудрина, кредит предоставляется Белоруссии на 15 лет. Процентная ставка будет определяться по LIBOR +0,75%. Кроме того, Россия в 2008 г. рассмотрит возможность предоставления Белоруссии еще одного кредита на \$2 млрд.

На депозитном аукционе ЦБ РФ сроком 4 недели ставка отсечения составила 4,15% годовых.

Новости рынка облигаций

Банк России разместил бескупонные краткосрочные облигации 4 выпуска со средневзвешенной доходностью в 5,23% годовых. Ставка отсечения – 5,35% годовых. Объем привлеченных средств составил 25,798 млрд. руб., объем спроса по рыночной стоимости – 25,876 млрд. руб. Предельный объем размещения по номиналу - 100 млрд. руб. Дата погашения выпуска - 16 июня 2008 г.

Общий объем заключенных сделок на аукционе РЕПО 20 декабря 2007 г. составил 3,311 млрд. руб., сообщил Банк России. Средневзвешенная ставка РЕПО составила 6,4% годовых.

ООО "НСХ-финанс" определило ставку 1 купона по облигациям серии 01 на уровне 13% годовых. Объем выпуска составляет 1 млрд. руб.

ООО "ЭйрЮнион Эр Эр Джи" определило ставку 1 купона по облигациям серии 01 на уровне 14% годовых. Объем выпуска составляет 2 млрд. руб.

ООО "Мой Банк" планирует разместить облигации 2 выпуска 25 декабря 2007 г. Объем выпуска составляет 1 млрд. руб.

Новости эмитентов

ВВП Татарстана, по предварительным прогнозам, составит в 2007 г. порядка \$30 млрд., сообщил премьер-министр Татарстана Р.Минниханов. Основной точкой роста для республики Р.Минниханов назвал развитие отрасли нефтехимии. По его словам ведется серьезная реконструкция крупных промышленных производств - ОАО "Казаньоргсинтез" и ОАО "Нижнекамскнефтехим". В частности, Нижнекамскнефтехим строит завод по производству полиэтилена мощностью 230 тыс. "Очень серьезную работу проводит предприятие Нижнекамскнефтехим по синтетическим каучукам, мы являемся самым крупным игроком по некоторым видам каучука в России и в мире" - сказал Р.Минниханов.

ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) стало владельцем 75% акций ОАО "ТрансКредитБанк" (ТКБ), сообщается в материалах банка. Акции внесены в уставный капитал РЖД на основании указа Президента и распоряжения Правительства РФ.

ТМК: Служба рейтингов корпоративного управления Standard & Poor's сообщила о подтверждении и вслед за этим - отзыве рейтинга корпоративного управления (РКУ) ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК) РКУ-6+. Рейтинг был отозван по просьбе компании.

Выручка Группы Компаний "ДИКСИ" по итогам 11 месяцев 2007 г. составила \$1,257 млрд., что на 43% превышает аналогичный показатель 2006 г. В российских рублях выручка составила 32,256 млрд., что на 34% больше аналогичного показателя 2006 г.

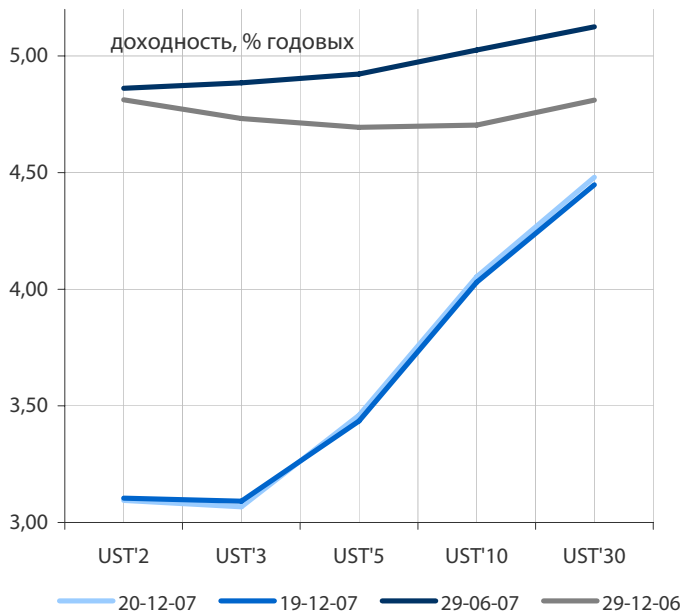
Сибирские продуктовые розничные сети "Холидей" (Новосибирск) и "Кора" (Кемерово) завершили сделку по слиянию, говорится в сообщении компаний. В результате слияния акционеры "Холидей" сохранили за собой 83% акций компании, а акционеры "Коры" приобрели 17% акций объединенной компании и получили \$80 млн. Эти деньги были направлены на выкуп акций "Коры" у фонда прямых инвестиций под управлением ИФК "Алемар" и миноритарных акционеров.

НОМОС-БАНК и строительная компания "Славяне" приступили к реализации совместной ипотечной программы на первичном рынке подмосковной недвижимости.

Банк Москвы в зависимости от ситуации на российском и международных рынках планирует занять в 2008 г. на публичных рынках капитала \$2 млрд. Окончательная сумма займов будет определена в январе-феврале 2008 г. Займы могут включать в себя различные формы привлечения финансирования.

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

Кривые доходности UST

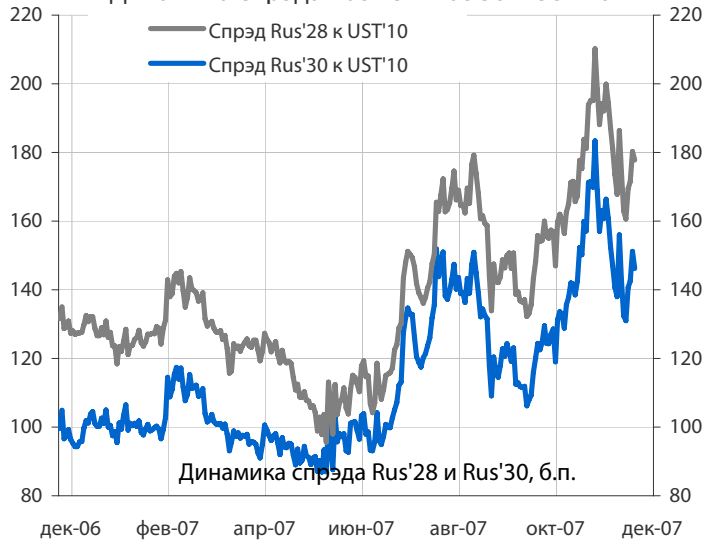


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 2 б. п. до уровня в 4,05% годовых на фоне вышедшего большого блока данных макроэкономической статистики в США. Число обращений за пособием по безработице в США показало резкий рост, а скользящая средняя числа первичных обращений за пособиями по безработице выросла до максимального уровня за последние 2 года. Показатель роста ВВП США стал самым высоким в 3 квартале за последние 4 года. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 4,05% годовых.

Индикатор	20 дек	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,46	4,41	3,21	5,21	3,21
UST'10 Ytm, %	4,05	4,68	3,84	5,30	3,84
UST'30 Ytm, %	4,48	4,91	4,29	5,40	4,29

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

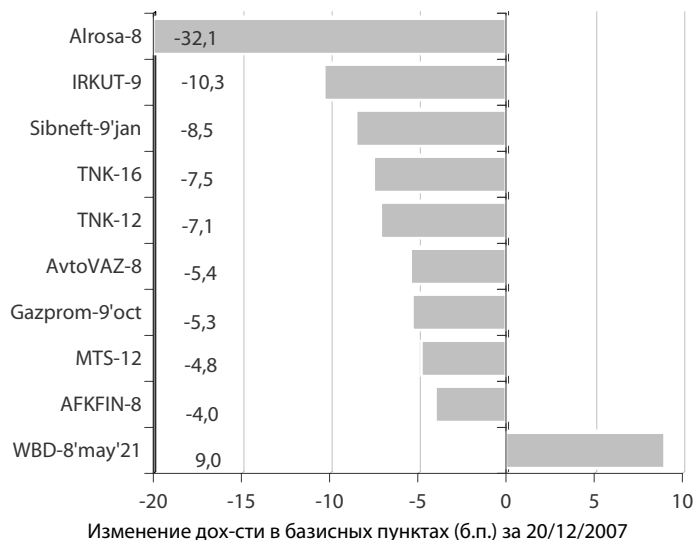


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 5 б.п. до величины в 146 б.п. в условиях роста доходности UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 145 б.п.

Индикатор	20 дек	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,52	5,83	5,48	6,24	5,48
спрэд к UST'10	146	183	106	183	87
Rus'28 Ytm, %	5,83	6,10	5,82	6,32	5,82
спрэд к UST'10	178	210	132	210	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



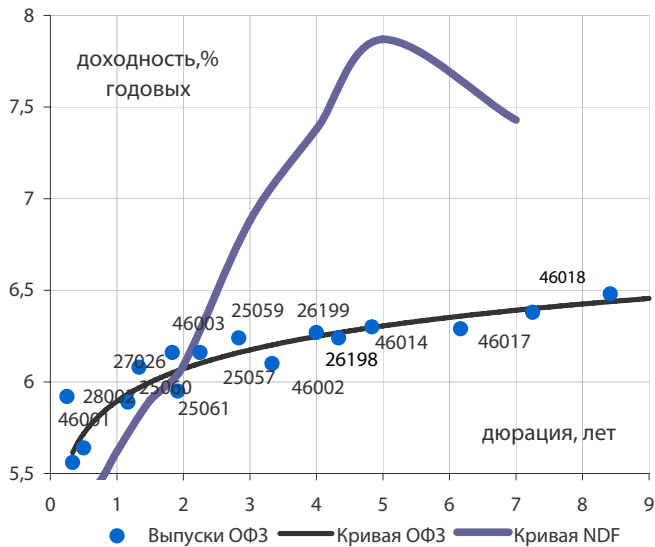
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг преимущественно снизились в условиях разнонаправленного изменения доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были евробонды Alrosa-8 и IRKUT-9. Повышением индикативной доходности отметились еврооблигации WBD-8. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на высокие производственные успехи ОАО "Нижнекамскнефтехим", которая за 9 месяцев с.г. увеличила объем произведенной товарной продукции на 14,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Отметим также, что компания сообщила о планах проведения IPO в следующем году.

Торговые идеи

Доходность евробондов Нижнекамскнефтехима на фоне хороших производственных результатов, на наш взгляд, находится на привлекательном уровне.

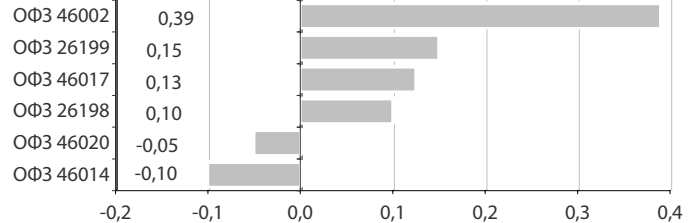
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 20/12/2007



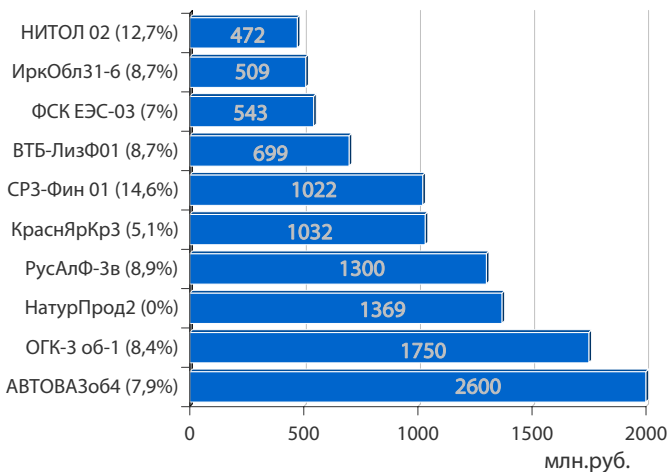
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки облигаций изменились незначительно и разнонаправленно. Лидером повышения цен стал выпуск ОФЗ 26002 с дюрацией 3,3 года и выпуск ОФЗ 26199 с дюрацией 4,0 года. Снижением цен отмечился выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,8 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 20/12/2007, в %



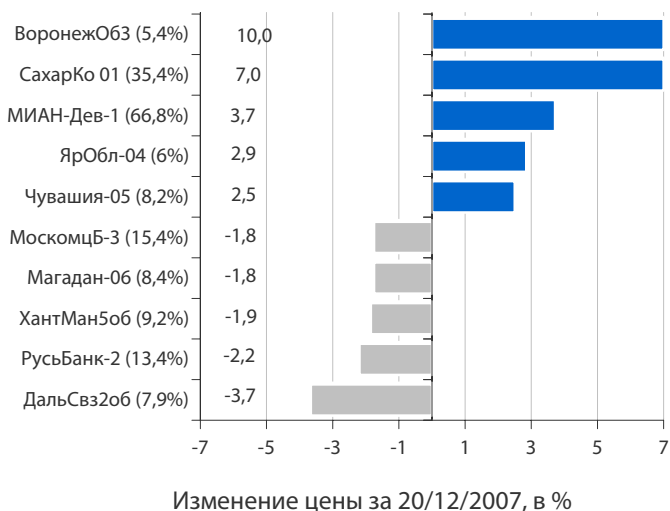
Лидеры оборота за 20/12/2007 (доход-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг наблюдалась разнонаправленная динамика доходности облигаций во всех эшелонах выпусков. В лидерах рыночного оборота были в основном облигации с доходностью 7-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации СРЗ-Фин 01 с доходностью 14,6% годовых, снизившиеся в цене на 0,55%, а также выпуск РусАлФ-3в с доходностью 8,9% годовых, понизившийся в цене на 0,4%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций КраснЯрКр3 с доходностью 5,1% годовых, выросший в цене на 0,75%, а также выпуск облигаций АВТОВА3об4 с доходностью 7,9% годовых, выросший в цене на 0,35%. Основной оборот по облигациям АВТОВА3об4 прошел в режиме переговорных сделок. Высокий оборот по облигациям ОГК-3 об-1 был связан с проведением эмитентом оферты в рамках которой он выкупил 58,4% выпуска объемом в 3 млрд. руб. В спектре наиболее упавших вчера в цене бумаг нам представляется достаточно привлекательными облигации Вагонмаш 2 с доходностью выше 17,0% годовых. В условиях высоких рублевых остатков на корсчетах банков и находящихся на уровне 2,5% – 4% годовых ставок МБК мы ожидаем сегодня снижения доходности корпоративных облигаций в 1-2 эшелоне выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 20/12/2007 (доход-сть по Close)



пятница 21 декабря 2007 г.	3,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Казань-34005	1,50	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Краснодарский край-34002	1,50	млрд. руб.
понедельник 24 декабря 2007 г.	0,30	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> ПромПереоснастка-01	0,30	млрд. руб.
вторник 25 декабря 2007 г.	8,50	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Мострансавто-Финанс-01	7,50	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Мой Банк - 02	1,00	млрд. руб.
среда 26 декабря 2007 г.	2,70	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> ЛК "УРАЛСИБ"-01	2,70	млрд. руб.

Выплаты купонов

пятница 21 декабря 2007 г.	620,04	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 3	141,81	млн. руб.
□ Арбат энд Ко, 1	78,54	млн. руб.
□ Волжская текстильная компания, 1	62,33	млн. руб.
□ Зерновая компания Настюша, 1	62,33	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 1	60,92	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 1	57,34	млн. руб.
□ Инмарко, 1	52,36	млн. руб.
□ ТВЗ, 3	46,12	млн. руб.
□ Уфа, 25005	20,95	млн. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	15,58	млн. руб.
□ Банк Жилищного Финансирования, 1	11,53	млн. руб.
□ Кировская область, 34001	5,65	млн. руб.
□ Орехово-Зуево, 25001	4,59	млн. руб.
суббота 22 декабря 2007 г.	37,73	млн. руб.
□ Мособлгаз-финанс, 1	37,73	млн. руб.
понедельник 24 декабря 2007 г.	1071,87	млн. руб.
□ Москва, 44	1002,80	млн. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	37,92	млн. руб.
□ Республика Коми, 24005	16,21	млн. руб.
□ Калужская область, 25004	13,54	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,41	млн. руб.
вторник 25 декабря 2007 г.	1324,28	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 2	287,98	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 3	191,95	млн. руб.
□ Салют-Энергия, 1	146,61	млн. руб.
□ Мособлгаз-финанс, 2	138,36	млн. руб.
□ ДиПОС, 1	105,70	млн. руб.
□ ВМУ-Финанс, 1	82,28	млн. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	74,79	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 1	59,70	млн. руб.
□ Концерн КАРО, 1	43,63	млн. руб.
□ World Bank, 2010, RUR	43,13	млн. руб.
□ Новосибирск, 31004	32,52	млн. руб.
□ Башкирэнерго, 3	30,71	млн. руб.
□ КАРАТ, 2	29,92	млн. руб.
□ Экспобанк, 1	26,80	млн. руб.
□ Владимирский Пассаж, 1	18,25	млн. руб.
□ Одинцовский район Московской области, 31002	9,04	млн. руб.
□ Россия, 26058	2,92	млн. руб.
среда 26 декабря 2007 г.	870,49	млн. руб.
□ Москва, 38	250,70	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 1	143,61	млн. руб.
□ Альянс Финанс, 1	130,89	млн. руб.
□ Автомир-Финанс, 2	107,20	млн. руб.
□ Самарская область, 25004	87,00	млн. руб.
□ Газэнергосеть, 1	59,84	млн. руб.
□ Томская область, 34030	40,15	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 2	32,41	млн. руб.
□ Элемент Лизинг, 1	18,70	млн. руб.

Погашения и оферты

пятница 21 декабря 2007 г.			
□ Бразерс и Компания, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, 7	оферта	3,00	млрд. руб.
суббота 22 декабря 2007 г.			
□ Натур Продукт - Инвест, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
понедельник 24 декабря 2007 г.			
□ Калужская область, 25004	погашение	0,30	млрд. руб.
□ Республика Коми, 24005	погашение	0,50	млрд. руб.
□ Группа НИТОЛ, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ АиФ-МедиаПресса-финанс, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
вторник 25 декабря 2007 г.			
□ Инмарко, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Салют-Энергия, 1	погашение	3,00	млрд. руб.
среда 26 декабря 2007 г.			
□ КИТ Финанс ИБ, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
четверг 27 декабря 2007 г.			
□ Банк Жилищного Финанс, 1	оферта	0,50	млрд. руб.
□ МИР-Финанс, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
□ Моск. Кредитный банк, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
□ УНИКУМ-ФИНАНС, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ ВМУ-Финанс, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
пятница 28 декабря 2007 г.			
□ Россия, 26083	погашение	0,22	млрд. руб.
суббота 29 декабря 2007 г.			
□ КАРАТ, 2	оферта	0,50	млрд. руб.

пятница 21 декабря 2007 г.

- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса
- 12:00 Еврозона: притоки прямых и портфельных инвестиций за октябрь
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за ноябрь Прогноз - 0.2% м/м, 4.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленные заказы за октябрь Прогноз - 2.0% м/м, 6.6% г/г
- 16:30 США: Стержневой средневзвешенный цепной индекс цен за ноябрь Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Средневзвешенный цепной индекс цен за ноябрь
- 16:30 США: Личные расходы за ноябрь Прогноз - 0.5%
- 16:30 США: Личные доходы за ноябрь Прогноз - 0.5%
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за декабрь Прогноз - 74.3

понедельник 24 декабря 2007 г.

- Великобритания: Индекс цен на жилье
- США: Рынки облигаций закроются раньше обычного

вторник 25 декабря 2007 г.

- 02:50 Япония: Индекс настроений в деловых кругах за IV квартал
- 02:50 Япония: Индекс цен на услуги для компаний за ноябрь
- США: Рынки, банки и правительственные учреждения закрыты по случаю Рождества

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.

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