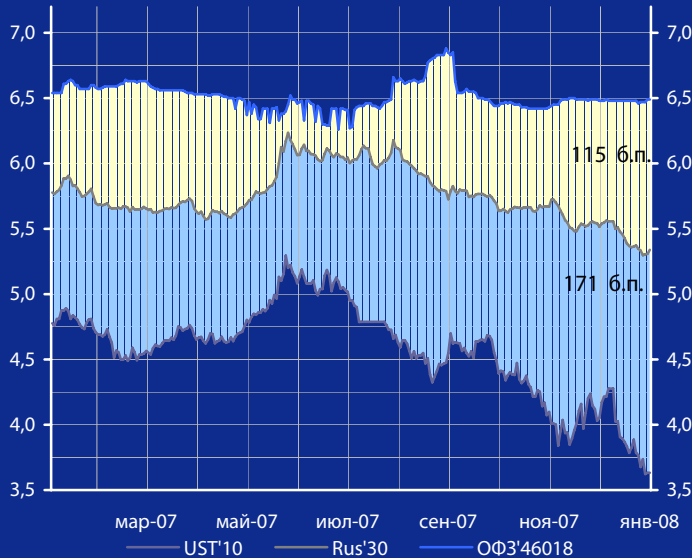


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Вторник 22 января 2008 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,63	4,47	3,62	5,30	3,62
Rus'30, %	5,34	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018,%	6,49	6,50	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М,%	3,85	5,15	3,85	5,73	3,85
Euribor 3М,%	4,41	4,95	4,41	4,95	3,76
Mibor 3М,%	5,79	7,39	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,454	1,488	1,414	1,488	1,291
USD/RUR	24,76	24,97	24,28	26,58	24,28

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник сохранилась на уровне в 3,63% годовых из-за отсутствия торгов в США по причине национального праздника.

[См. Стр 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 3 б.п. до величины в 171 б.п. на фоне незначительного повышения доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалось преимущественное повышение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

### Новости дня

Международное рейтинговое агентство Fitch предупредило об увеличении рисков снижения рейтингов кредитным организациям всего мира.

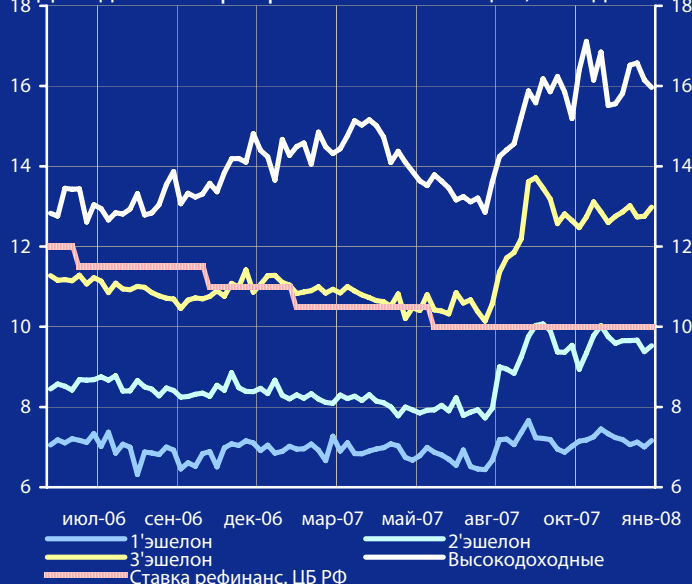
[См. Стр 2](#)

### Календарь событий сегодня:

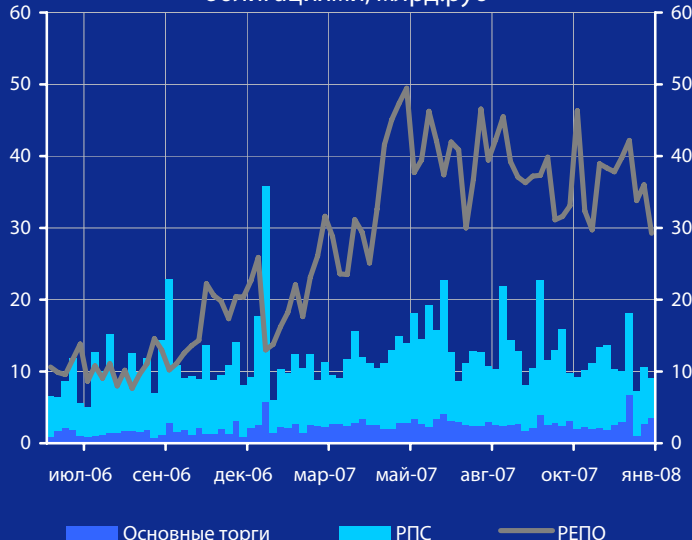
США: Индекс деловой активности в производственном секторе.

[См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП ( к тому же периоду прошлого года)	7,8% (за 9 мес.7г.)	6,7% (за 06 г.)	1,1%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,1% (дек. 07г.)	11,9% (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4054,4 (14.01.08)	4268,2 (01.01.08)	-213,8
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	477,7 (11.01.08)	474,0 (28.12.07)	3,7
Остатки на к/с банков *)	511,8	569,3	-57,5
Депозиты банков в ЦБ *)	498,3	559,5	-61,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	105,1	109,8	-4,7
*) в млрд. руб. на дату			
	(22.01.08)	(21.01.08)	

## Макроэкономика и банковская система

**Доходы и расходы бюджета**, увеличенные в 2008 г., не повлияют на инфляцию, полагает вице-премьер - министр финансов РФ А.Кудрин. Минфин внесет в Правительство РФ проект поправок в бюджет на 2008 г. и до 2010 г. 25 января. Правительство примет проект до конца января, не позднее 1 февраля он будет направлен в Госдуму.

**Международное рейтинговое агентство Fitch** предупредило об увеличении рисков снижения рейтингов кредитным организациям всего мира. Основной причиной пересмотра оценок станет выросшая стоимость финансирования, полагает агентство.

**Центральная избирательная комиссия РФ** зарегистрировала кандидатом на должность президента РФ Д.Медведева. Он выдвинут кандидатом от политической партии "Единая Россия", и, в соответствии с законодательством, ему не нужно было собирать 2 млн. подписей в свою поддержку.

## Новости рынка облигаций

**Банк России** проведет 24 января 2008 г. аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России в объеме 100 млрд. руб. К участию в аукционе допускаются только дилеры-кредитные организации.

**ООО "Самарский резервуарный завод-Финанс"** удалось найти покупателей на предъявленные к ofercie 88,6% выпуска облигаций. Ими стали "Банк ВТБ" и инвестиционная группа "Русские фонды".

## Новости эмитентов

**ОАО "Российские железные дороги"** выиграло тендер на строительство железнодорожного участка в Саудовской Аравии стоимостью около \$800 млн.

**ВолгаТелеком:** Агентство Standard & Poor's сообщило, что подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте на уровне ВВ- и рейтинг по российской шкале на уровне ruAA- ОАО "ВолгаТелеком". Прогноз - "стабильный".

**Северо-Западный Телеком:** Агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте на уровне ВВ- и рейтинг по российской шкале на уровне ruAA- ОАО "Северо-Западный Телеком" (СЗТ), общается в пресс-релизе агентства. Прогноз изменения рейтинга - "стабильный".

**ЛУКОЙЛ** в ближайшее время может стать владельцем Южной генерирующей компании - ТГК-8. По неофициальным данным, свои пакеты продадут "дружественные" ЛУКОЙЛу акционеры генкомпании — ЗАО "Энергостратегия" и ЗАО "Промрегион Холдинг".

**ВымпелКом:** Федеральная антимонопольная служба (ФАС) РФ 14 января с.г. одобрила ходатайство дочерней компании ОАО "ВымпелКом" Lillian Acquisition о покупке Golden Telecom. Кроме того, 17 января было направлено ходатайство в антимонопольный комитет Украины (АМКУ), где Golden Telecom также осуществляет свою деятельность. Согласно законодательству страны, АМКУ дается 15 дней на изучение документов, еще 30 дней - на проведение оценки сделки. Lillian Acquisition также должна подать ходатайства в антимонопольные ведомства Казахстана и Узбекистана, где работает Golden Telecom.

**Чистая прибыль ОАО "ОГК-6"** по МСФО за 9 месяцев 2007 г. составила 1,163 млрд. руб. против убытка в 1,3 млрд. руб. за тот же период годом ранее. Выручка ОГК-6 в январе-сентябре 2007 г. увеличилась по сравнению с аналогичным показателем 2006 г. на 24% и составила 25,584 млрд. руб., расходы по текущей деятельности выросли на 7% - до 23,3 млрд. руб.

**ОАО "Дальсвязь"** увеличило долю в уставном капитале ООО "Интердальтелеком" до 100%. Дальсвязь выкупила 61% уставного капитала, ранее компания владела 39% в ООО "Интердальтелеком". Активы приобретены у бывших участников ООО "Интердальтелеком" - физических лиц.

**Выручка ОАО "Седьмой континент"** выросла в 2007 г. на 32% по сравнению с показателем 2006 г. и составила 1,405 млрд. При этом рост торговой выручки в формате "гипермаркет" составил в 2007 г. 101% по сравнению с 2006 г., рост выручки по сопоставимым магазинам (LFL) составил 17,8% в долларовом исчислении и 10,7% в рублевом. По итогам 2007г. сеть насчитывала 127 магазинов, включая 121 супермаркет и 6 гипермаркетов.

**Научно-производственное объединение "Сатурн"** заключило с ТГК-6 договор на производство и поставку 6 газотурбинных двигателей мощностью 110 МВт и другого оборудования на сумму 3 млрд. руб. Оборудование для Нижегородских ГРЭС должно быть поставлено в 2011 г.

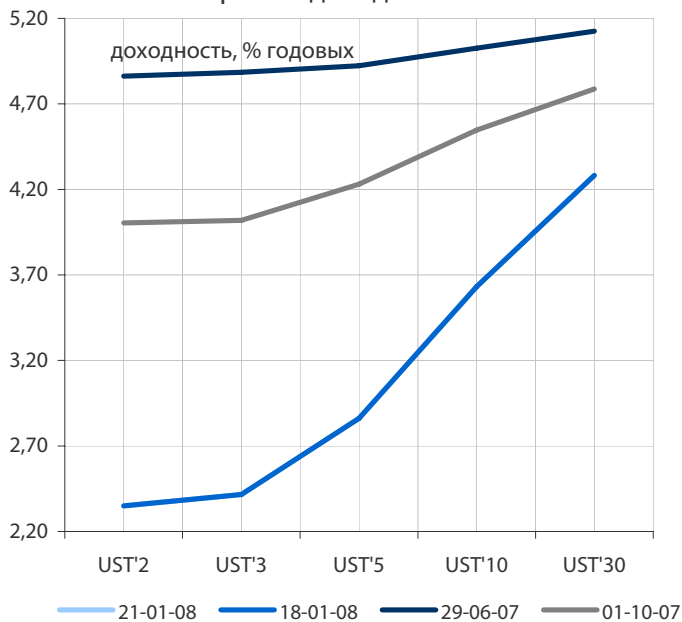
**ЗАО "Марта Финанс"** определило ставку 4 купона по облигациям серии 03 в размере 15,5% годовых.

**Чистая прибыль Банка Москвы** в 4 квартале 2007 г. выросла в 3,25 раза по сравнению с 3 кварталом и составила 4,455 млрд. руб. Рост прибыли произошел за счет увеличения процентных доходов банка.

**Чистая прибыль ОАО "Промсвязьбанк"** в 2007 г. по РСБУ, по предварительным данным, составила 4,8 млрд. руб., увеличившись по сравнению с 2006 г. на 83,9%. Рост прибыли был вызван значительным расширением бизнеса банка и, как следствие, увеличением процентных и комиссионных доходов.

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

Кривые доходности UST

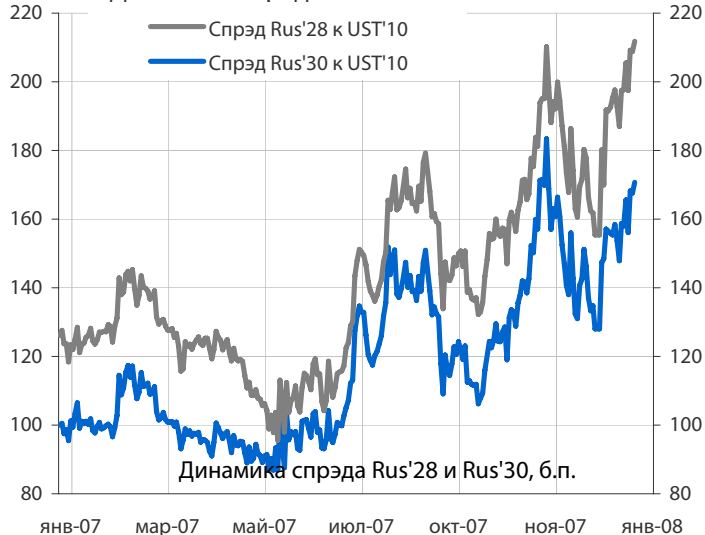


**Облигации казначейства США**

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник сохранилась на уровне в 3,63% годовых из-за отсутствия торгов в США по причине национального праздника – Дня Мартина Лютера Кинга. В условиях обвального падения ведущих мировых индексов рынков акций мы ожидаем сегодня снижения доходности облигаций UST'10.

Индикатор	21 янв	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,86	4,17	2,86	5,21	2,86
UST'10 Ytm, %	3,63	4,47	3,62	5,30	3,62
UST'30 Ytm, %	4,28	4,75	4,26	5,40	4,26

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

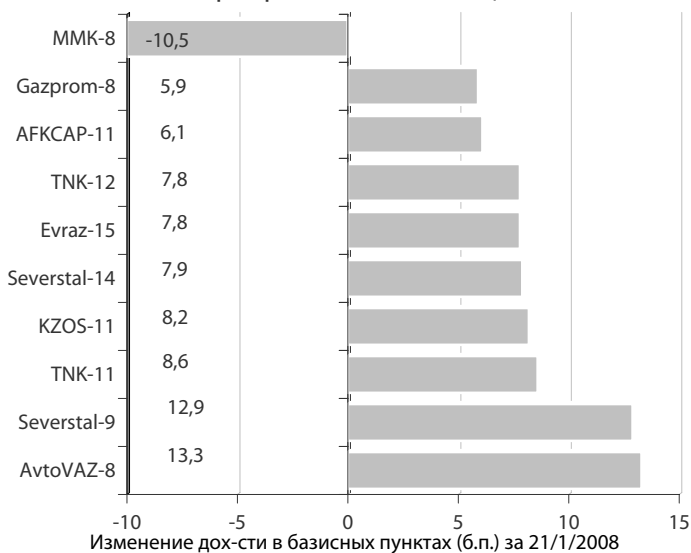


**Суверенные еврооблигации РФ**

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 3 б.п. до величины в 171 б.п. на фоне незначительного повышения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 175 б.п.

Индикатор	21 янв	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,34	5,72	5,30	6,24	5,30
спрэд к UST'10	171	183	119	183	87
Rus'28 Ytm, %	5,75	5,96	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	212	212	147	212	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



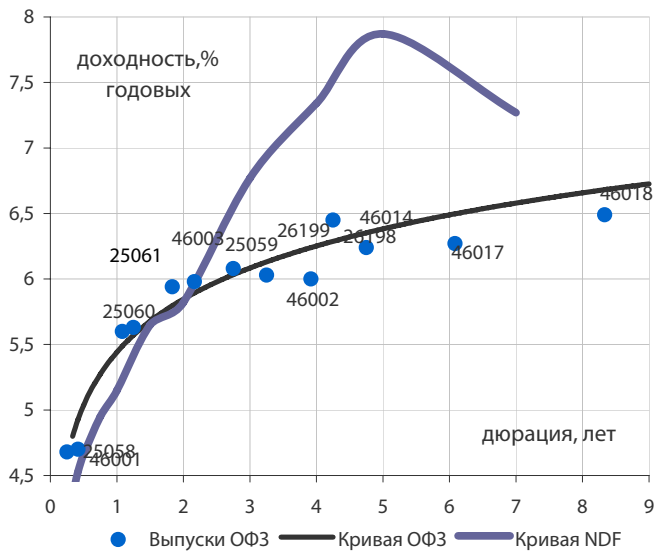
**Корпоративные еврооблигации**

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в понедельник преимущественно выросли в условиях расширения спреда доходности между Rus'30 и UST'10. В лидерах роста индикативной доходности были евробонды AvtoVAZ-8 и Severstal-9. Снижением индикативной доходности отметились еврооблигации MMK-8. Предупреждение рейтингового агентства Fitch об увеличении рисков снижения рейтингов кредитным организациям всего мира, как мы полагаем, не отразится на рейтингах ведущих российских банков, которые, как мы ожидаем, по итогам года продемонстрируют сильные финансовые результаты.

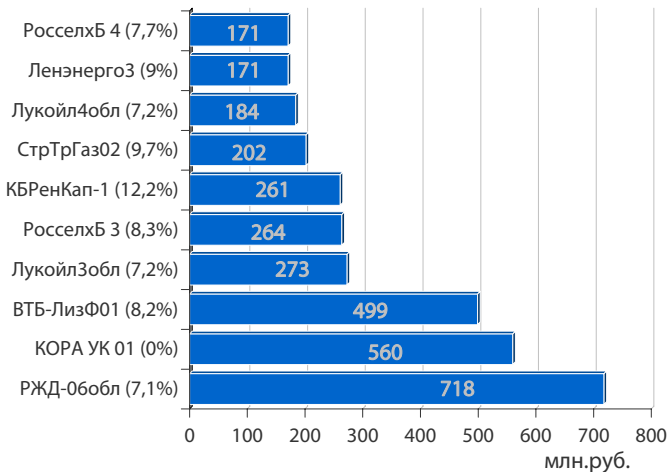
**Торговые идеи**

*Доходность евробондов ведущих российских банков в условиях ожидаемых сильных финансовых результатов по итогам года, на наш взгляд, находится на привлекательном уровне.*

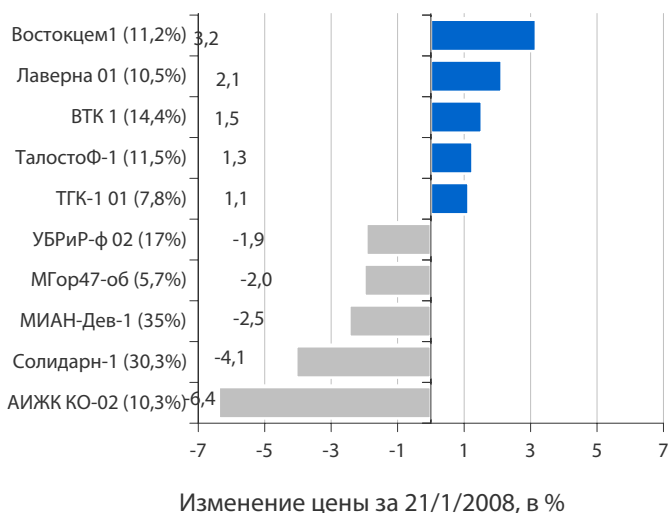
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 21/1/2008



Лидеры оборота за 21/1/2008 (дох-сть по Close)



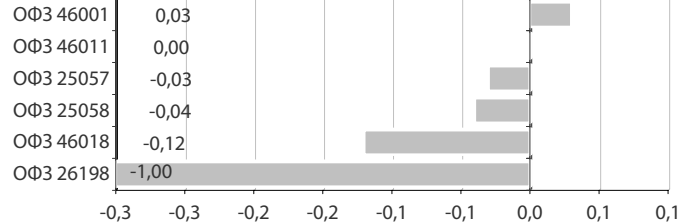
Лидеры и аутсайдеры 21/1/2008 (дох-сть по Close)



## Облигации федерального займа

В понедельник на рынке госбумаг отмечалось преимущественное снижение котировок ОФЗ. Лидерами снижения цен стали выпуск ОФЗ 26198 с дюрацией 4,3 года и выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,3 года. Повышением цен выделился выпуск ОФЗ 46001 с дюрацией 0,4 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок ОФЗ вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 21/1/2008, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалось преимущественное повышение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков. В лидерах рыночного оборота были преимущественно облигации 1-2 эшелона с доходностью 7-8% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, в понедельник в основном снизились. Снижение котировок наиболее ликвидных облигаций мы связываем с резким падением цен на отечественные акции и прошедшими вчера налоговыми выплатами, существенно уменьшившими остатки на корсчетах российских банков. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации РосселхБ 3 с доходностью 8,3% годовых, снизившиеся в цене на 0,43%, а также выпуск ЛукойлЗобл с доходностью 7,2% годовых, понизившийся в цене на 0,37%. Высокий оборот по облигациям КОРА УК01 мы связываем с проведением эмитентом оферты в рамках которой ему, по-видимому, пришлось выкупить большую часть выпуска объемом 1 млрд. руб. Среди наиболее значительно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации НКНХ-04 об, которые, на наш взгляд, могут представлять интерес для инвесторов при доходности выше 9,0% годовых. В условиях предстоящих налоговых платежей и резкого снижения цен на рынке российских акций мы предполагаем, что доходности на рынке корпоративных облигаций сегодня могут продемонстрировать повышение.



среда 23 января 2008 г.		<b>17,40</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/>	Россия-ОФЗ-46022-АД	9,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Россия-ОФЗ-26200-ПД	8,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Энергоинвест-2000-01	0,40	млрд. руб.
февраль 2008 г.		<b>0,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/>	Элис - 2	0,50	млрд. руб.

**Выплаты купонов**

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.	1886,1	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.
четверг 24 января 2008 г.	1424,6	млн. руб.
□ РЖД, 5	332,60	млн. руб.
□ ВТБ, 5	220,65	млн. руб.
□ УРСА Банк, 7	209,40	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), 2009 (LPN)	157,50	млн. руб.
□ Синергия, 2	106,70	млн. руб.
□ Мотовилихинские заводы, 1	70,31	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 2	59,84	млн. руб.
□ Северсталь-авто, 1	59,84	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35002	48,63	млн. руб.
□ Связь-Банк, 1	44,38	млн. руб.
□ Магнолия, 1	29,79	млн. руб.
□ УРСА Банк, 6	28,61	млн. руб.
□ Банк Союз, 1	23,06	млн. руб.
□ МЛК-Финанс, 1	17,69	млн. руб.
□ Томск-Инвест, 1	15,58	млн. руб.
пятница 25 января 2008 г.	265,32	млн. руб.
□ Бизнес Альянс, 2012 (ABS лизинг. пл. МОЭСК)	173,69	млн. руб.
□ ОАО ЭФКО, 2	78,54	млн. руб.
□ Уральская химическая компания, 1	13,09	млн. руб.
понедельник 28 января 2008 г.	253,60	млн. руб.
□ Москва, 47	252,10	млн. руб.
□ Елисеев Палас Отель, 2	1,50	млн. руб.
вторник 29 января 2008 г.	67,32	млн. руб.
□ Держава-Финанс, 1	67,32	млн. руб.

**Погашения и оферты**

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.

**вторник 22 января 2008 г.**

- 06:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз - 0.50%
- 08:00 Япония: Продажи в супермаркетах за декабрь
- 09:00 Япония: Ежемесячный Отчет Банка Японии.
- 09:30 Япония: Пресс-конференция управляющего Банка Японии.
- 10:30 Еврозона: Выступление члена правления ЕЦБ Gertrude Tumpel-Gugerell
- 14:00 Великобритания: Индекс оптимизма в деловом секторе по данным Конфедерации Британских Промышленников за 1 квартал
- 14:00 Великобритания: Объем заказов по данным Конфедерации Британских Промышленников за январь
- 16:15 Еврозона: Выступление члена правления ЕЦБ Juergen Stark в Брюсселе.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственно секторе за январь

**среда 23 января 2008 г.**

- Швейцария: В Давосе начинается Международный Экономический Форум (продлится до 27 января).
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз - 52.8
- 12:00 Еврозона: Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе за январь Прогноз - 52.1
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП по предварительным данным за 4 квартал Прогноз - 0.5% к/к, 2.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии от 9-10 января.
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за ноябрь Прогноз - 1.2% м/м, 9.0% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 18 января

**четверг 24 января 2008 г.**

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за ноябрь Прогноз - -0.8%
- 02:50 Япония: Сальдо торгового баланса за декабрь Прогноз - ¥943.0 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 19 января Прогноз - 320 тыс.
- 17:00 Еврозона: Индекс деловой активности по данным Национального Банка Бельгии за январь
- 18:00 США: Количество запланированных увольнений за декабрь
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за декабрь Прогноз - 4.95 млн.
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 18 января
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 18 января

**пятница 25 января 2008 г.**

- 02:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен по Токио за январь Прогноз - +0.4%
- 02:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен по стране в целом за декабрь Прогноз - +0.7%
- 02:50 Япония: Публикация протоколов заседания Банка Японии.
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за февраль Прогноз - 4.3

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство****Зибарев Денис Александрович**

[Zibarev@psbank.ru](mailto:Zibarev@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-77

**Тулинов Денис Валентинович**

[Tulinov@psbank.ru](mailto:Tulinov@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-38

**Субботина Мария Александровна**

[Subbotina@psbank.ru](mailto:Subbotina@psbank.ru)

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

**Аналитическое управление****Бобовников Андрей Игоревич**

[Bobovnikov@psbank.ru](mailto:Bobovnikov@psbank.ru)

Начальник отдела

70-47-31

**Шагов Олег Борисович**

[Shagov@psbank.ru](mailto:Shagov@psbank.ru)

Главный специалист

70-47-34

**Крусткалн Ян Эдуардович**

[Krustkaln@psbank.ru](mailto:Krustkaln@psbank.ru)

Главный специалист

70-47-32

**Жариков Евгений Юрьевич**

[Zharikov@psbank.ru](mailto:Zharikov@psbank.ru)

Ведущий специалист

70-47-35

**Захаров Антон Александрович**

[Zakharov@psbank.ru](mailto:Zakharov@psbank.ru)

Специалист

70-47-75

**Управление торговли и продаж****Павленко Анатолий Юрьевич**

[APavlenko@psbank.ru](mailto: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](mailto: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](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)