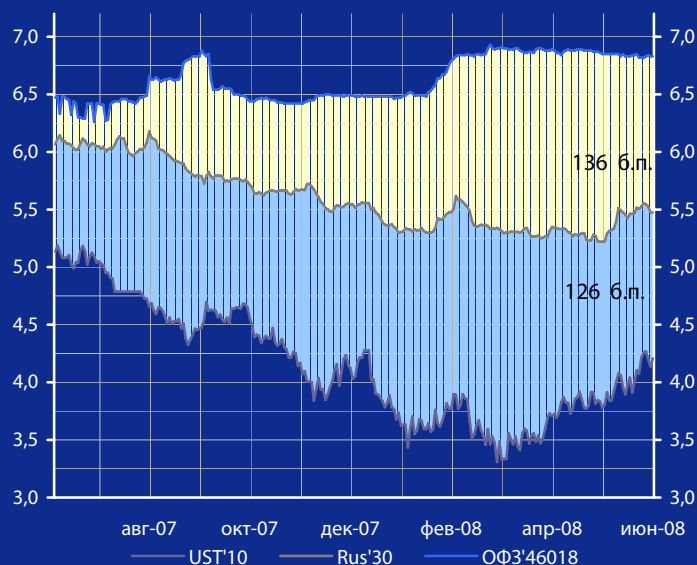


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 20 июня 2008 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,21	4,27	3,34	5,19	3,31
Rus'30, %	5,47	5,56	5,22	6,18	5,22
ОФЗ'46018,%	6,83	6,90	6,82	6,93	6,26
Libor \$ 3М,%	2,80	2,92	2,61	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,96	4,97	4,67	4,97	4,16
Mibor 3М,%	6,25	7,45	6,23	7,68	4,79
EUR/USD	1,550	1,599	1,538	1,599	1,339
USD/RUR	23,65	23,91	23,32	25,96	23,32

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 7 б.п. до уровня в 4,21% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. [См. Стр 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 8 б.п. до величины в 126 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг наблюдалось разнонаправленное изменение котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

### Новости дня

Объем международных резервов РФ за период с 6 по 13 июня увеличился на \$2,4 млрд. и по состоянию на 13 июня составлял \$551,5 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. [См. Стр 2](#)

### Календарь событий сегодня:

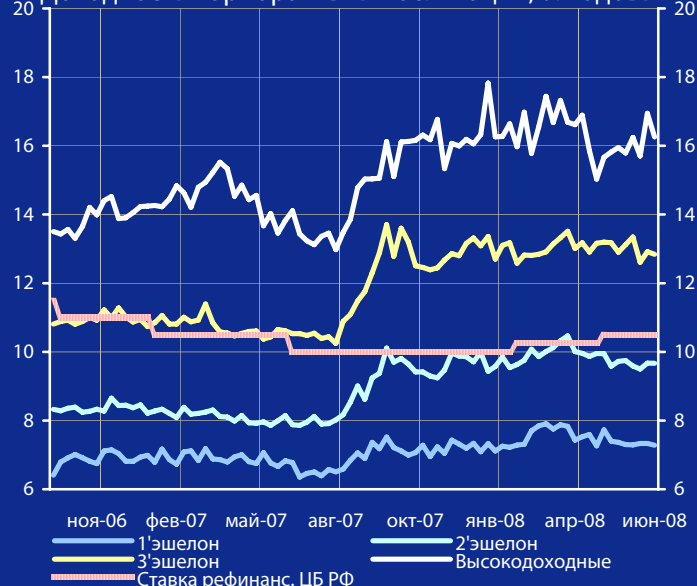
Германия: Индекс производственных цен.  
США: Количество запланированных увольнений.

[См. Стр 5](#)

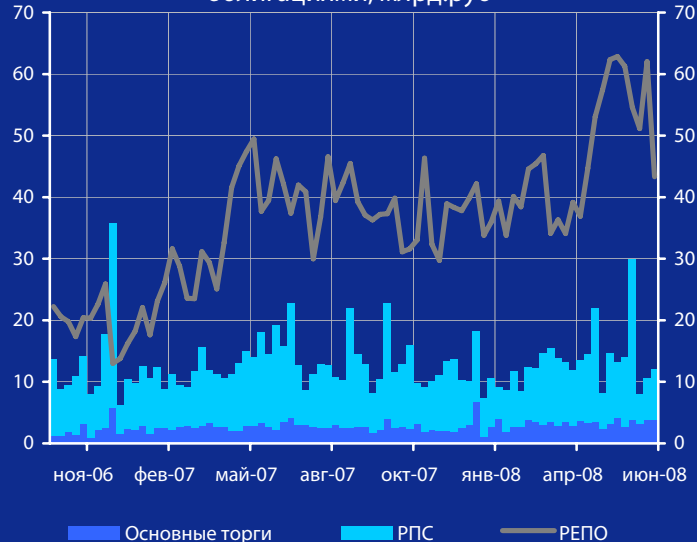
### Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	20.06.08	19.06.08	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	8,5% (1 кв. 8г.)	8,1% (за 07 г.)	0,4%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,4% (май 08г.)	7,7% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4359,6 (16.06.08)	4268,2 (01.01.08)	91,4
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	551,5 (13.06.08)	474,0 (28.12.07)	77,5
Остатки на к/с банков *)	696,8	655,1	41,7
Депозиты банков в ЦБ *)	268,4	240,2	28,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	79,1	59,8	19,3
*) в млрд. руб. на дату			

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



## Макроэкономика и банковская система

**Объем международных резервов** РФ за период с 6 по 13 июня увеличился на \$2,4 млрд. и по состоянию на 13 июня с. г. составлял \$551,5 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

**Россия** в мае вновь опередила страны ЕС по росту потребительских цен на продукты, сообщил Росстат. Цены на продукты питания в РФ в мае возросли на 2,3% (в апреле и марте рост цен составил соответственно 2,5% и 2,2%, также опережая аналогичные показатели в странах Евросоюза). Цены на продукты питания в Евросоюзе увеличились за прошедший месяц всего лишь на 0,6%. В целом, с начала года рост цен на продукты в РФ составил 11,6%, средний показатель по странам ЕС - 3,1%.

## Новости рынка облигаций

**Банк России** разместил бескупонные краткосрочные облигации (ОБР) N4-06-21BR0-8 на 2,901 млрд. руб. Средневзвешенная цена составила 97,373% от номинала, что соответствует доходности 5,53% годовых. Цена отсечения - 97,365% от номинала, что соответствует доходности 5,55% годовых. Всего на аукцион выставались облигации данного выпуска объемом 20 млрд. руб. Объем спроса по рыночной стоимости составил 5,429 млрд. руб.

**Москомзайм:** Комитет государственных заимствований Москвы (Москомзайм) разместил 19 июня 2008 г. облигации 50 выпуска на сумму 3,07 млрд. руб., что составило 55,8% от выставленного на аукцион объема выпуска, под 7,51% годовых. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 101,8% от номинальной стоимости облигации.

**Газпромбанк** установил ориентир доходности 5-летних евробондов на \$500 млн. на уровне среднерыночных свопов плюс 350 б.п.

**Банк "Ренессанс Капитал":** Ставка 1 купона облигаций серии 03 банка "Ренессанс Капитал" установлена на уровне 13,75% годовых.

**Группа "Разгуляй":** Размещение биржевых облигаций ОАО "Группа "Разгуляй" серии БО-01 объемом 2 млрд. руб. состоится 24 июня с.г.

## Новости эмитентов

**Чистая прибыль Сбербанка России** выросла за 5 месяцев 2008 г. более чем на 27% и составила 56,4 млрд. руб., сообщил президент, председатель правления банка Г.Греф. Капитал банка увеличился более чем на 9% до 743 млрд. руб., работающие активы - на 11,5% до 5117 млрд. руб. Портфель розничных кредитов вырос на 15,5%, корпоративных кредитов - на 13%. Доля просроченной задолженности составила 0,98%.

**ФСК ЕЭС** ожидает снижение чистой прибыли по РСБУ в 2008 г. в 2,2 раза по сравнению с 2007 г. - до 1 млрд. руб., сообщается в материалах компании. При этом в 2009 г. чистая прибыль должна возрасти до 41,4 млрд. руб. Показатель EBITDA в 2008 г. вырастет на 22,4% - до 26,7 млрд. руб., в 2009 г. - в 3,7 раза - до 84 млрд. руб. Выручка ФСК ЕЭС в 2008 г. должна возрасти до 70,6 млрд. руб. (рост на 15%), в 2009 г. - до 129 млрд. руб. (рост в 1,8 раза). ФСК ЕЭС планирует увеличить объем чистого долга до \$10 млрд. к 2015 г., сообщил первый заместитель председателя правления компании А.Чистяков на презентации инвестиционного меморандума компании перед выходом на биржу. В настоящее время долг составляет \$640 млн. Доля чистого долга от выручки в 2015 г. составит, по словам А.Чистякова, 30%.

**Чистая прибыль ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии"** за 2007 г. по МСФО по сравнению с 2006 г. выросла на 21,4% и составила \$313,4 млн. Доходы Аэрофлота за прошедший год выросли на 27,3% - до \$3,807 млрд. Показатель EBITDA увеличился на 49,4% - до \$723 млн.

**Тройка Диалог** привлекает синдицированный кредит сроком на один год на \$100 млн. под ставку LIBOR плюс 175 б. п. В июле прошлого года компания привлекла синдицированный кредит на \$180 млн. сроком на 1 год под LIBOR плюс 110 б.п.

**ОАО "МегаФон"** планирует в 2009 г. запустить сеть связи третьего поколения (3G) в 25 субъектах РФ, сообщил первый заместитель генерального директора компании по операционной деятельности А.Волков. Ранее МегаФон объявил о запуске сетей в 7 субъектах Северо-Западного региона. В октябре 2007 г. 3G была запущена в Санкт-Петербурге и Ленинградской области. Еще в 14 субъектах РФ сеть находится в тестовой эксплуатации. Кроме того, МегаФон сообщил о своей заинтересованности в покупке средневожского оператора связи SMARTC.

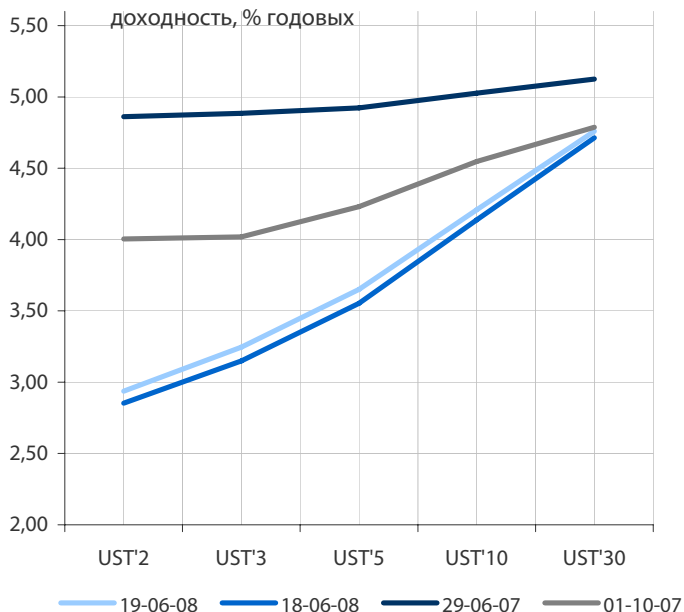
**ОАО "Сибирьтелеком"** заключит договор с банком Societe Generale Vostok (BSGV) об открытии невозобновляемой кредитной линии с лимитом 500 млн. руб. сроком на 3 года с даты подписания договора. Договор будет подписан в течение 10 рабочих дней с даты одобрения документа Советом директоров компании. Процентная ставка составит MOSPRIME +3,5% годовых, комиссия за открытие кредитной линии - 0,25% от суммы лимита кредитной линии.

**АФК "Система"** 26 июня с. г. объявит финансовые и операционные результаты деятельности по US GAAP за 1 квартал 2008 г.

**Чистая прибыль УРСА банка** по МСФО за 1 квартал 2008 г. увеличилась в 2,7 раза - до \$66,3 млн., говорится в сообщении банка по результатам неаудированной отчетности. Величина активов составила \$7,5 млрд., увеличившись в 1,5 раза. Собственные средства УРСА банка возросли в 2 раза - до \$1,29 млрд.

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

### Кривые доходности UST

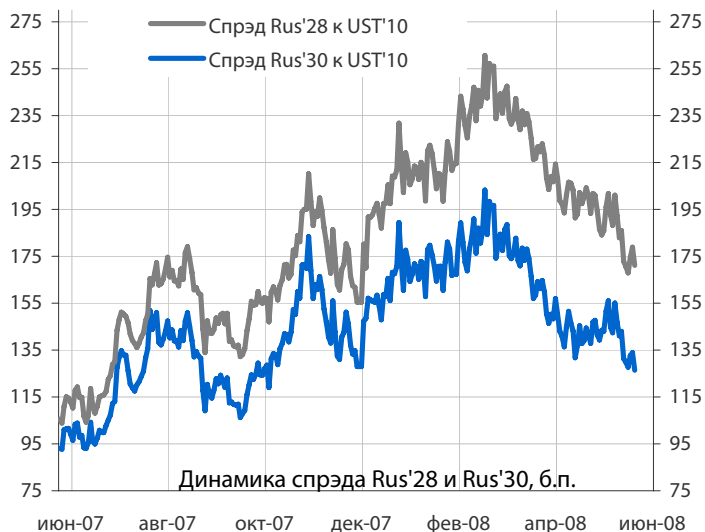


### Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 7 б.п. до уровня в 4,21% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Как стало известно, индекс производственной активности в среднеатлантическом регионе США, рассчитываемый ФРБ Филадельфии, понизился в июне текущего года до отметки минус 17,1 пункта, а индекс постепенного разгона инфляции - резко вырос с 53,8 до 69,3 пункта, что оказалось существенно хуже рыночных ожиданий. Мы ожидаем сегодня снижения доходности облигаций UST'10.

Индикатор	19 июн	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	UST'5 Ytm, %	3,65	3,76	2,38	5,09
UST'10 Ytm, %	4,21	4,27	3,34	5,19	3,31
UST'30 Ytm, %	4,76	4,79	4,16	5,31	4,16

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

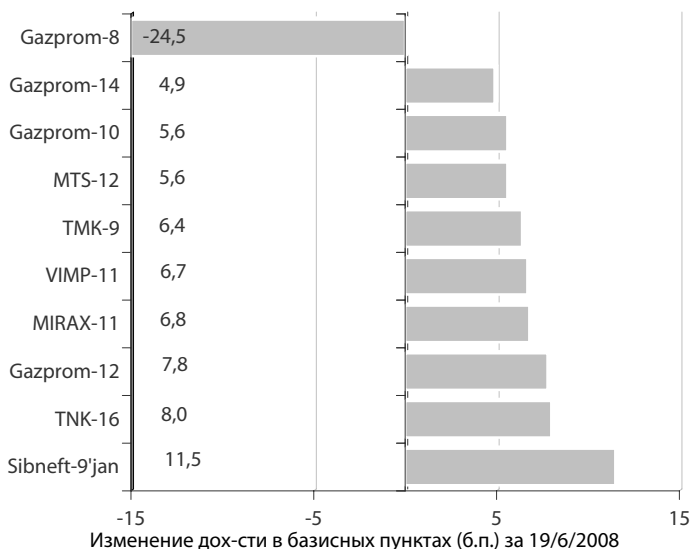


### Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 8 б.п. до величины в 126 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 130 б.п.

Индикатор	19 июн	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	Rus'30 Ytm, %	5,47	5,56	5,22	6,18
спрэд к UST'10	126	197	126	203	93
Rus'28 Ytm, %	5,92	5,96	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	171	256	168	261	104

### Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



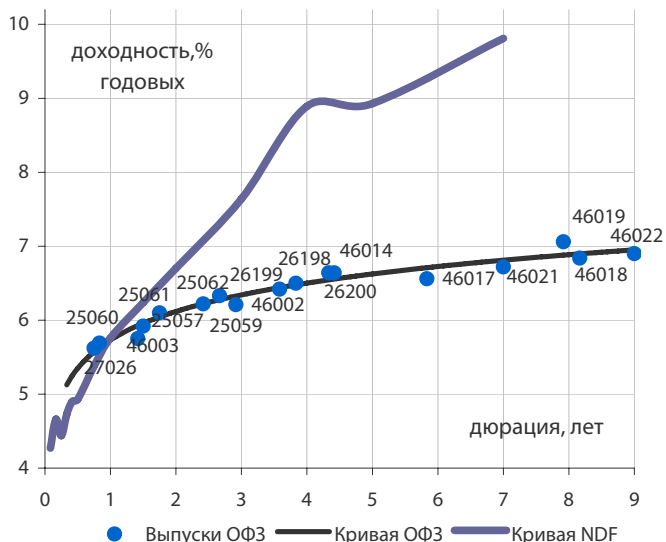
### Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг преимущественно выросли на фоне повышения доходности облигаций UST'10. Лидерами роста индикативной доходности стали вчера евробонды Sibneft-9 и TNK-16. Снижением индикативной доходности в четверг отметились еврооблигации Gazprom-8. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на сообщения о росте чистой прибыли УРСА банка в 1 квартале 2008 г. по МСФО в 2,7 раза - до \$66,3 млн. и увеличении собственных средств банка в 2 раза - до \$1,29 млрд.

### Торговые идеи

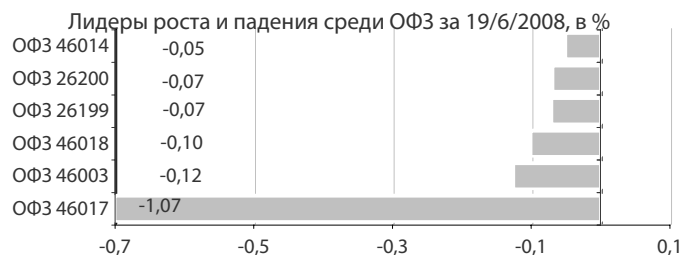
Текущая доходность евробондов УРСА банка с невысокой дюрацией в условиях хороших финансовых результатов банка, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 19/6/2008

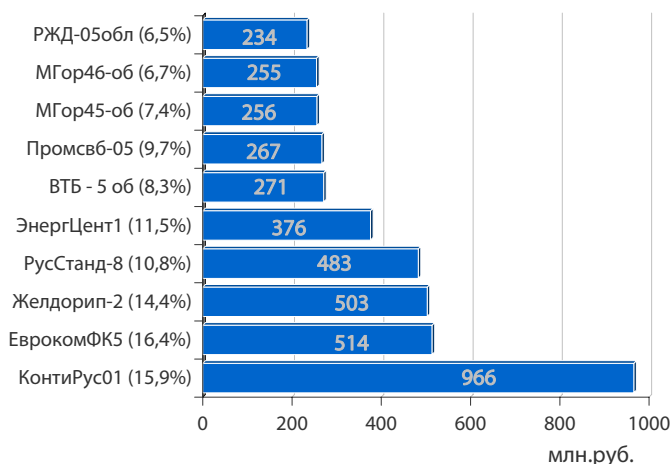


## Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ преимущественно снизились. В лидерах падения котировок оказались выпуски ОФЗ 46017 с дюрацией 5,8 года и ОФЗ 46003 с дюрацией 1,4 года. Мы не ожидаем сегодня существенных сдвигов в уровнях доходности выпусков на рынке госбумаг.



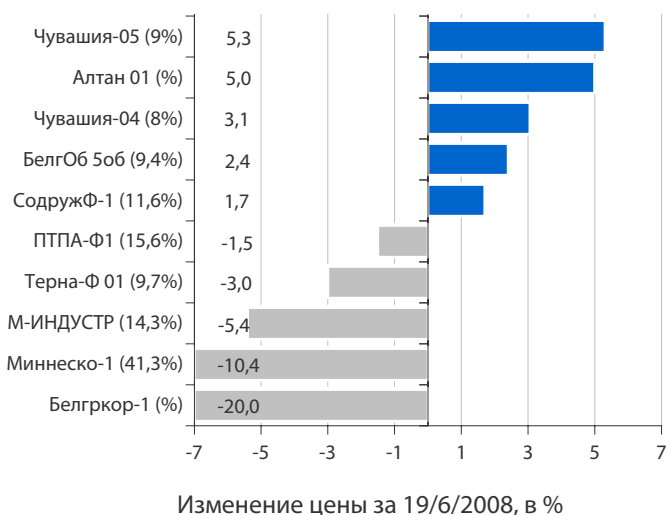
Лидеры оборота за 19/6/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг наблюдалась разнонаправленное изменение котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков, а число выросших и снизившихся в цене выпусков в разрезе эшелонов было примерно одинаковым. Обороты рыночных торгов вчера незначительно снизились, сохранившись на уровне, существенно превышающем среднеквартальные. Объемы сделок репо упали на 30%, а обороты в режиме переговорных сделок выросли почти на 20%. Поддержку рынку оказала благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью. Остатки на корсчетах и депозитах банков продолжили увеличиваться, а ставки краткосрочных рублевых МБК опустились ниже уровня 4% годовых. В лидерах оборота на рынке вчера были выпуски с доходностью 8-11% и 16% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. В лидерах снижения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ЭнергЦентр1 с доходностью 11,5% годовых, упавшие в цене на 1,0%, а также облигации ИРКУТ-03об, с доходностью 9,2% годовых, понизившиеся в цене на 1,4%. Лидерами роста цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации РЖД-05обл с доходностью 6,5% годовых, выросшие в цене на 0,06%, а также облигации РЖД-06обл с доходностью 7,3% годовых, выросшие в цене на 0,25%. В условиях снизившихся ставок краткосрочных рублевых МБК мы ожидаем сегодня колебаний доходностей выпусков облигаций вблизи сложившихся уровней.

Лидеры и аутсайдеры 19/6/2008 (дох-сть по Close)





<b>пятница 20 июня 2008 г.</b>		<b>5,000</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/>	НОМОС-БАНК-09	5,000	млрд. руб.
<b>понедельник 23 июня 2008 г.</b>		<b>5,000</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/>	Промсвязьбанк-06	5,000	млрд. руб.
<b>вторник 24 июня 2008 г.</b>		<b>18,000</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/>	МТС-03	10,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Кредит Европа Банк-03	4,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Генерирующая компания-01	2,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-1	2,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Полипласт-01	1,000	млрд. руб.
<b>среда 25 июня 2008 г.</b>		<b>4,500</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/>	ФинансБизнесГрупп-02	3,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	ЮниТайл-01	1,500	млрд. руб.
<b>четверг 26 июня 2008 г.</b>		<b>1,500</b>	<b>млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/>	Первый ОБ-01	1,500	млрд. руб.

**Выплаты купонов**

пятница 20 июня 2008 г.	706,0	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 3	141,8	млн. руб.
□ Арбат энд Ко, 1	78,5	млн. руб.
□ Волжская текстильная компания, 1	69,8	млн. руб.
□ Инмарко, 1	62,3	млн. руб.
□ Зерновая компания Настюша, 1	62,3	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 1	59,8	млн. руб.
□ Краснодарский край, 34002	59,8	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 1	53,9	млн. руб.
□ ТВЗ, 3	46,1	млн. руб.
□ Уфа, 25005	21,0	млн. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	18,7	млн. руб.
□ Волгоград, 31002	14,2	млн. руб.
□ Банк Жилищного Финансирования, 1	13,1	млн. руб.
□ Орехово-Зуево, 25001	4,6	млн. руб.
суббота 21 июня 2008 г.	21,4	млн. руб.
□ Мособлгаз-финанс, 1	21,4	млн. руб.
воскресенье 22 июня 2008 г.	94,7	млн. руб.
□ Казань, 34005	34,7	млн. руб.
□ Башкирэнерго, 3	30,7	млн. руб.
□ NIBC, 2009, RUR	29,3	млн. руб.
понедельник 23 июня 2008 г.	118,1	млн. руб.
□ Иркутская область, 31005	64,0	млн. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	37,9	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	9,7	млн. руб.
□ Благовещенск, 25002	3,5	млн. руб.
□ Кировская область, 34001	3,0	млн. руб.
вторник 24 июня 2008 г.	2789,6	млн. руб.
□ Москва, 44	1002,8	млн. руб.
□ Мострансавто-Финанс, 1	478,7	млн. руб.
□ Московская область, 2012 (CLN)	315,0	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 2	288,0	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 3	192,0	млн. руб.
□ ДиПОС, 1	105,7	млн. руб.
□ ВМУ-Финанс, 1	82,3	млн. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	74,8	млн. руб.
□ Мой Банк, 2	72,3	млн. руб.
□ Концерн КАРО, 1	43,6	млн. руб.
□ КАРАТ, 2	37,4	млн. руб.
□ Новосибирск, 31004	31,8	млн. руб.
□ Экспобанк, 1	28,7	млн. руб.
□ Владимирский Пассаж, 1	18,2	млн. руб.
□ Ногинский район, 25003	9,5	млн. руб.
□ Одинцовский район Московской области, 31002	8,9	млн. руб.

**Погашения и оферты**

пятница 20 июня 2008 г.			
□ Бородино-Финанс, 1	оферта	2,5	млрд. руб.
□ Патэрсон-Инвест, 1	оферта	2,0	млрд. руб.
□ УЗПС, 1	оферта	1,5	млрд. руб.
□ Арбат энд Ко, 1	погашение	1,5	млрд. руб.
□ ВАГОНМАШ, 2	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Криогенмаш – Финанс, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Орехово-Зуево, 25001	погашение	0,2	млрд. руб.
понедельник 23 июня 2008 г.			
□ Русское море, 1	оферта	2,0	млрд. руб.
□ ГОТЭК, 2	оферта	1,5	млрд. руб.
□ ГАЗЭК-Финанс, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
вторник 24 июня 2008 г.			
□ Мострансавто-Финанс, 1	оферта	7,5	млрд. руб.
□ УМПО, 1	оферта	4,0	млрд. руб.
□ ОГК-3, 1	оферта	3,0	млрд. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 1	оферта	1,5	млрд. руб.
□ Инмарко, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
среда 25 июня 2008 г.			
□ Стройтрансгаз, 1	погашение	3,0	млрд. руб.
□ Нэфис Косметикс, 2	оферта	1,0	млрд. руб.
□ Зерн. компания Настюша, 1	оферта	1,0	млрд. руб.
четверг 26 июня 2008 г.			
□ АВТОВАЗ, 3	оферта	5,0	млрд. руб.
□ РИГрупп, 1	оферта	1,2	млрд. руб.
пятница 27 июня 2008 г.			
□ ДиПОС, 1	оферта	2,0	млрд. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	оферта	1,5	млрд. руб.
□ АВРОРА, 1	погашение	0,1	млрд. руб.

**пятница 20 июня 2008 г.**

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за май Прогноз - 0.8% м/м, 5.7% г/г
- 18:00 США: Количество запланированных увольнений за май
- 18:00 США: Уровень безработицы за май

**понедельник 23 июня 2008 г.**

- Великобритания: Ежегодный отчет Банка Англии
- 11:30 Германия: Предварительный индекс менеджеров по снабжению (PMI) за июнь
- 12:00 Германия: Индекс настроений в деловых кругах Ifo за июнь
- 12:00 Еврозона: Предварительный индекс менеджеров по снабжению (PMI) за июнь
- 16:30 США: Индекс национальной деловой активности ФРБ Чикаго за май

**вторник 24 июня 2008 г.**

- 15:45 США: Индекс продаж в сетевых магазинах ICSC-UBS за неделю 15-21 июня
- 17:00 США: Индекс цен на жилье Case-Shiller за апрель
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия Conference Board за июнь
- 18:00 США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда для обрабатывающей промышленности за июнь
- 18:05. Германия: Экономический прогноз Ifo
- Еврозона: Ежеквартальный экономическо-финансовый отчет ЕС по еврозоне
- США: Заседание ФРС США (первый день)

**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

**Монастыршин Дмитрий Владимирович**

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

Заместитель начальника отдела

70-20-10

**Шагов Олег Борисович**

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

Заместитель начальника отдела

70-47-34

**Крусткалн Ян Эдуардович**

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

Главный аналитик

70-47-32

**Жариков Евгений Юрьевич**

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

Ведущий аналитик

70-47-35

**Захаров Антон Александрович**

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

Аналитик

70-47-75

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

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

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