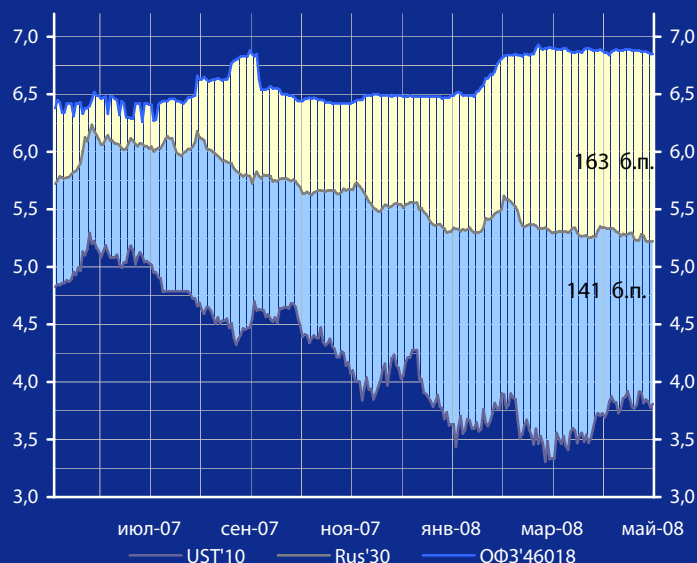


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 22 мая 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,81	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,%	2,64	3,09	2,54	5,73	2,54
Euribor 3М,%	4,86	4,86	4,37	4,95	4,08
Mibor 3М,%	6,54	7,45	6,54	7,68	4,76
EUR/USD	1,576	1,599	1,482	1,599	1,329
USD/RUR	23,59	24,44	23,32	26,06	23,32

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 3 б.п. до уровня в 3,81% годовых на фоне публикации протоколов апрельского заседания ФРС США.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 3 б.п. до величины в 141 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось преимущественное повышение котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Инфляция в РФ за период с 13 по 19 мая 2008 г. составила 0,3%, с начала месяца - 0,8%, с начала года - 7,2%, сообщил Росстат.

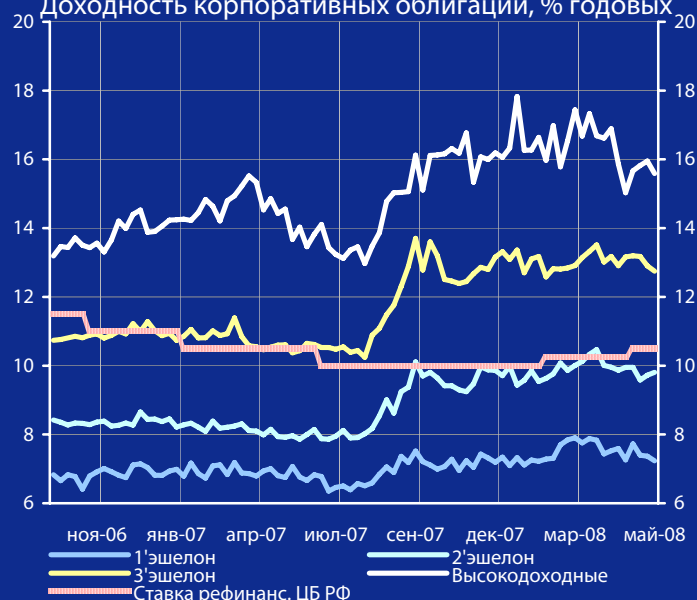
[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

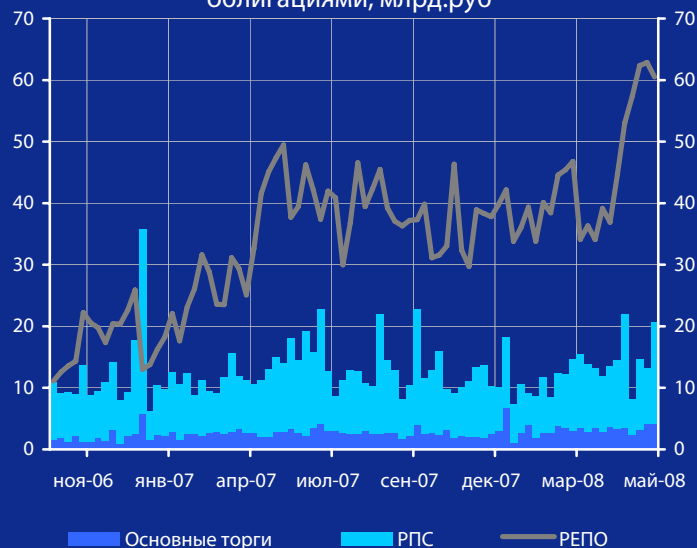
Великобритания: Розничные продажи.
 Еврозона: Новые промышленные заказы.
 США: Заявки на пособие по безработице.

[См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	21 май	3м max	3м min	12м max	12м min	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	8,1%	6,7%				1,4%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,4%	6,3%				
Денежная база (млрд.руб.)	4195,2	4268,2				-73,0
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	536,8	474,0				62,8
Остатки на к/с банков *)	579,7	655,2				-75,5
Депозиты банков в ЦБ *)	279,3	175,7				103,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	42,1	19,4				22,7
*) в млрд. руб. на дату (22.05.08) (21.05.08)						

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за период с 13 по 19 мая 2008 г. составила 0,3%, с начала месяца - 0,8%, с начала года - 7,2%, сообщил Росстат. В мае 2007 г. рост потребительских цен составил 0,6%, с начала года - 4,5%. Обобщив данные отечественной и зарубежной статистики, Росстат сообщил, что рост цен на продукты питания в апреле 2008 г. продолжал ускоряться как в России, так и в Евросоюзе. Причем в России темпы прироста цен на продукты питания были выше, чем в странах ЕС, и составили с начала 2008 г. 9,1%. За период с начала 2008 г. среди стран Евросоюза наиболее высокий прирост цен на продукты питания наблюдался в Болгарии (7%), Литве, Латвии и Финляндии (6,7-6,8%).

Внешнеторговый оборот России в 1 квартале 2008 г. увеличился на 48% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил \$169,5 млрд., сообщил Росстат. Россия за январь-март текущего года увеличила экспорт на 52,8% до уровня \$109,7 млрд., а импорт - на 39,8% - до \$59,8 млрд. Положительное сальдо внешнеторгового баланса России в 1 квартале 2008 г. увеличилось до \$49,9 млрд. по сравнению с \$29 млрд. в том же периоде годом ранее.

В России нет оснований для экономического кризиса, а темпы роста экономики будут оставаться высокими, заявила министр экономического развития РФ Э.Набиуллина на парламентских слушаниях в Госдуме. Она отметила, что в 1 квартале и апреле 2008 г. в России наблюдались высокие темпы роста экономики и инвестиционная активность. При этом она добавила, что существуют определенные проблемы, но они "не связаны с возможностью экономического кризиса".

Объем продаж автомобилей иностранных марок в России в январе-апреле 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом 2007г. вырос на 49% - до 655 393 штук. Самыми популярными моделями в январе-апреле 2008 г. стали Chevrolet Lacetti - реализовано 28 531 автомобиль, Ford Focus - продано 27 577 автомобилей и Renault Logan - реализовано 26 422 автомобиля.

Новости рынка облигаций

ВКМ-Лизинг Финанс: Ставка 1 купона дебютных 3-летних облигаций ООО "ВКМ-Лизинг Финанс" на 1 млрд. руб. составила 16,5% годовых. Условия эмиссии выпуска предусматривают годовую оферту на досрочный выкуп облигаций.

СЗТ: Прогнозируемая организаторами ставка 1 купона 5 выпуска облигаций Северо-Западного телекома (СЗТ) находится в диапазоне 9,1-9,3% годовых, что соответствует спреду к 3-месячному Mosprime в

пределах 270-290 б.п. Доходность к оферте ожидается на уровне 8,9%, что соответствует купону 8,61% годовых.

Россельхозбанк разместил 2-траншевый выпуск еврооблигаций по нижней границе ориентира: 5-летний транш на \$750 млн. под 7,125% годовых, а 10-летний - на \$1 млрд. под 7,75% годовых.

РЖД планирует разместить рублевые облигации на 20 млрд. в июле-августе 2008 г., а осенью предполагает дебютировать на внешнем рынке с еврооблигациями на \$2- \$4 млрд.

Объединенные машиностроительные заводы (группа Уралмаш-Ижора) планируют в 1 половине июня 2008 г. разместить 6 выпуск облигаций на сумму 1,6 млрд. руб. со ставкой купона в диапазоне 10,5%-11,5% годовых.

ОАО "АИЖК" планирует в 2008 г. провести размещение облигаций в объеме 28 млрд. руб.

РосСпецСплав: Зарегистрирован выпуск облигаций ОАО «УК «РосСпецСплав» (г. Екатеринбург) в количестве 1,5 млн. шт. общим объемом 1,5 млрд. руб., размещаемых путем открытой подписки, государственный регистрационный номер 4-01-32722-D от 20.05.2008г., срок обращения - 5 лет. Организатором выпуска является ОАО "Промсвязьбанк".

ОАО «ПОЛИПЛАСТ» планирует в 1 декаде июня разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. ОАО «Промсвязьбанк» и ООО «БК РЕГИОН» выступают в качестве организаторов размещения. Ориентир организаторов по ставке 1 купона составляет 15% - 16% годовых.

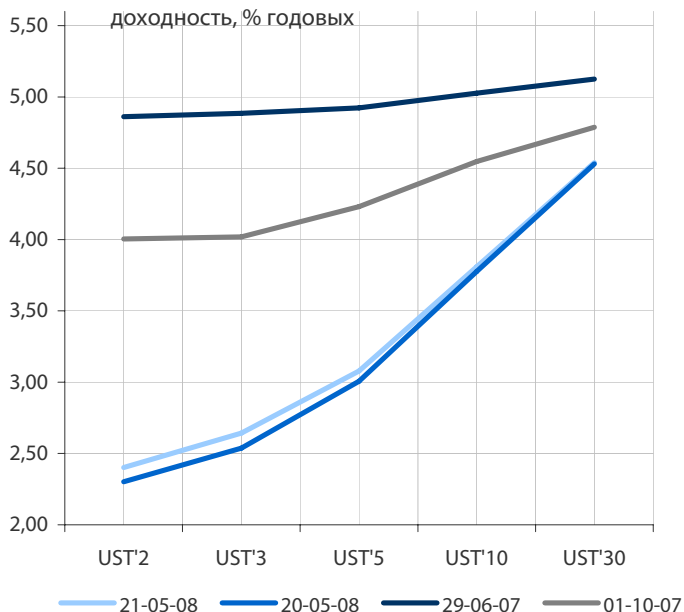
Новости эмитентов

Чистая прибыль ОАО "Северсталь" по МСФО уменьшилась в 1 квартале 2008 г. на 4,1% до \$439 млн. по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. Северсталь ожидает, что 2008 г. будет благоприятным для компании, ввиду предполагаемого дальнейшего роста цен на стальную продукцию и увеличению объемов продаж.

Газпром планирует установить 3-летний переходной период для Украины, результатом которого станет уравнивание цены на газ с европейскими. Ранее Нефтегаз Украины высказывал намерение обеспечить 5-летний переходной период, а до того времени зафиксировать цену на газ на уровне \$179,5 за 1000 куб. м. с ежегодной индексацией. Текущая средневропейская цена газа составляет около \$300 за 1000 куб. м.

ЗАО "Русская рыбная компания" (входит в ГК "Русское море") привлечет кредит ВТБ на \$22 млн., говорится в сообщении ЗАО "Русское море", которое выступит поручителем. Срок погашения кредита - 179 дней со дня подписания договора, ставка - 11,25% годовых.

Кривые доходности UST

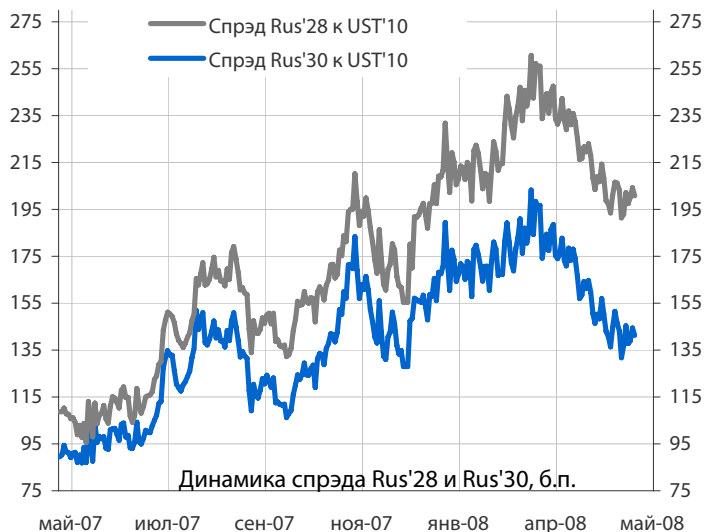


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 3 б.п. до уровня в 3,81% годовых на фоне публикации протоколов апрельского заседания ФРС США из которого следовало, что продолжение снижения американским Центробанком процентных ставок маловероятно. В условиях роста цен на энергоносители до рекордных значений и выросших инфляционных ожиданий ФРС понизила прогнозы по темпам роста ВВП США на 2008 г. и повысила прогноз по инфляции. Мы ожидаем сегодня повышения доходности облигаций UST'10.

Индикатор	21 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	UST'5 Ytm, %	3,08	3,20	2,20	5,21
UST'10 Ytm, %	3,81	3,92	3,31	5,30	3,31
UST'30 Ytm, %	4,54	4,66	4,16	5,40	4,16

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

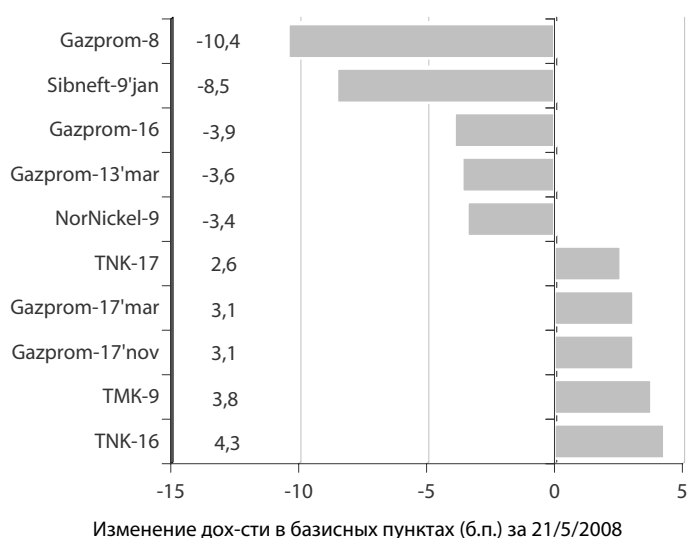


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 3 б.п. до величины в 141 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня увидеть колебания спреда доходности между Rus'30 и UST'10 в районе 140 б.п.

Индикатор	21 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	Rus'30 Ytm, %	5,22	5,58	5,22	6,24
спрэд к UST'10	141	203	132	203	87
Rus'28 Ytm, %	5,82	6,02	5,82	6,32	5,71
спрэд к UST'10	201	261	191	261	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



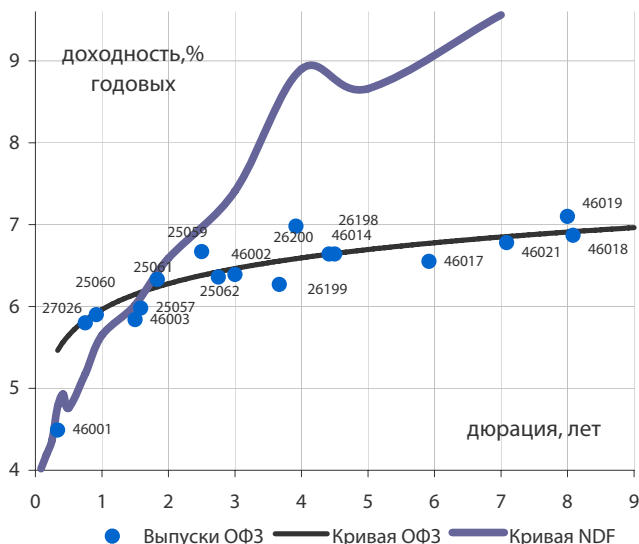
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду изменились разнонаправленно в условиях роста доходности облигаций UST'10. Лидерами снижения индикативной доходности стали вчера евробонды Gazprom-8 и Sibneft-9. Ростом индикативной доходности выделились еврооблигации TNK-9 и TNK-16. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на хорошие финансовые результаты Северстали. В 1 квартале 2008 г. выручка Северстали выросла на 16,7%, а EBITDA - на 14,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Торговые идеи

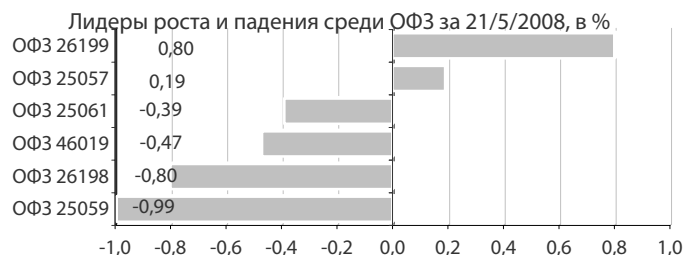
Текущая доходность евробондов Северстали в условиях хороших финансовых результатов компании и вероятного в перспективе повышения ее рейтингов, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 21/5/2008

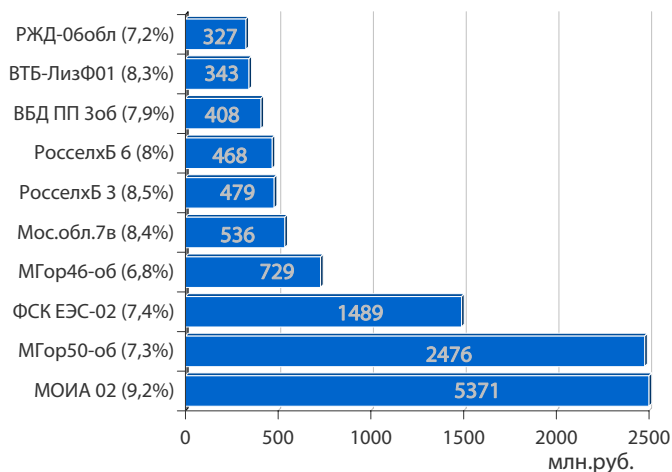


Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Повышением цен выделился выпуск ОФЗ 26199 с дюрацией 3,7 года. Снижением цен отметились выпуски ОФЗ 25059 с дюрацией 2,5 года и ОФЗ 26198 с дюрацией 3,9 года. Мы ожидаем сегодня незначительных колебаний доходностей госбумаг вблизи сложившихся уровней.



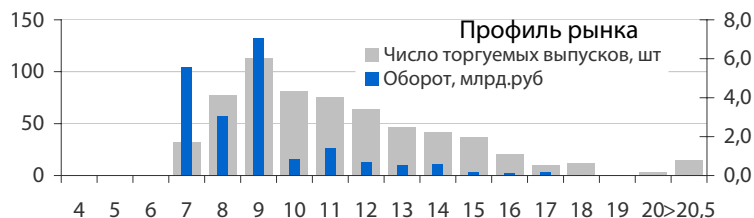
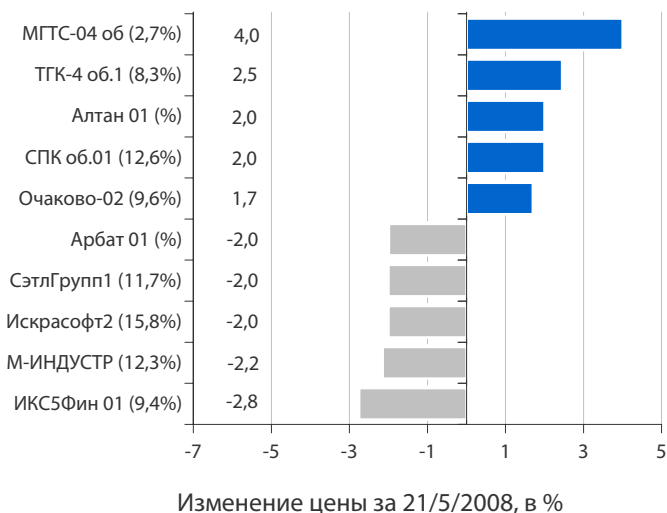
Лидеры оборота за 21/5/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось преимущественное повышение котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. Обороты рыночных торгов вчера сохранились на повышенном уровне, превышающем на треть среднеквартальные объемы ежедневных рыночных сделок. Объемы сделок репо в среду продолжили незначительное и плавное снижение от достигнутых во вторник исторически рекордных значений. Поддержку рынку корпоративных облигаций продолжает оказывать сохраняющаяся благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью. Ставки краткосрочных рублевых МБК удерживаются ниже уровня в 3,5% годовых несмотря на приближающийся период налоговых выплат. В лидерах оборота на рынке вчера были выпуски с доходностью 7-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера в основном выросли. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации Мос.обл.7в с доходностью 8,4% годовых, выросшие в цене на 0,3% и облигации РосселхБ 3 с доходностью 8,5% годовых, выросшие в цене на 0,13%. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации МГор46-об с доходностью 6,8% годовых, снизившиеся в цене на 0,09%, а также выпуск ВТБ-ЛизФ01 с доходностью 8,3% годовых, понизившийся в цене на 0,05%. Среди наиболее снизившихся вчера в цене выпусков достаточно привлекательными, на наш взгляд, являются облигации ТВЗ 03. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений конъюнктуры на рынке корпоративных облигаций.

Лидеры и аутсайдеры 21/5/2008 (дох-сть по Close)





четверг 22 мая 2008 г.	2,000	млрд. руб.
□ НС-Финанс-01	2,000	млрд. руб.
пятница 23 мая 2008 г.	5,500	млрд. руб.
□ Национальный капитал-02	3,000	млрд. руб.
□ УК Сенатор-01	1,500	млрд. руб.
□ Корпорация железобетон-01	1,000	млрд. руб.
вторник 27 мая 2008 г.	5,000	млрд. руб.
□ СЗТ-05	3,000	млрд. руб.
□ Севкабель-финанс-04	2,000	млрд. руб.
четверг 29 мая 2008 г.	2,500	млрд. руб.
□ Якутия-34003	2,500	млрд. руб.

Выплаты купонов

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.
вторник 27 мая 2008 г.	1279,6	млн. руб.
□ ИТЕРА ФИНАНС, 1	259,30	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 4	194,45	млн. руб.
□ ХМАО, 2	180,48	млн. руб.
□ Свободный сокол, 3	69,23	млн. руб.
□ Югтранзитсервис, 2	68,81	млн. руб.
□ Атомстройэкспорт-Финанс, 1	57,96	млн. руб.
□ МГТС, 5	53,10	млн. руб.
□ СПК, 1	50,86	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	49,86	млн. руб.
□ ГИДРОМАШСЕРВИС, 1	49,36	млн. руб.
□ Пензенская область, 34002	49,12	млн. руб.
□ Пермэнерго, 1	40,64	млн. руб.
□ МРСК Урала, 1	40,64	млн. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 1	40,14	млн. руб.
□ Роствертол, 1	37,10	млн. руб.
□ ДКС Фонда жилищного строительства РБ, 1	29,92	млн. руб.
□ Калмыкия, 31001	8,60	млн. руб.

Погашения и оферты

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.

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.

понедельник 26 мая 2008 г.

- США: Национальный праздник: Memorial Day. Рынки закрыты.

вторник 27 мая 2008 г.

- 10:00 Германия: ВВП за I квартал
- 17:00 США: Индекс цен на жилье Case-Shiller за март
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за май
- 18:00 США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда за май
- 18:00 США: Продажи новых домов в апреле
- 18:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Далласа за май
- 20:00 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Чикаго за апрель

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