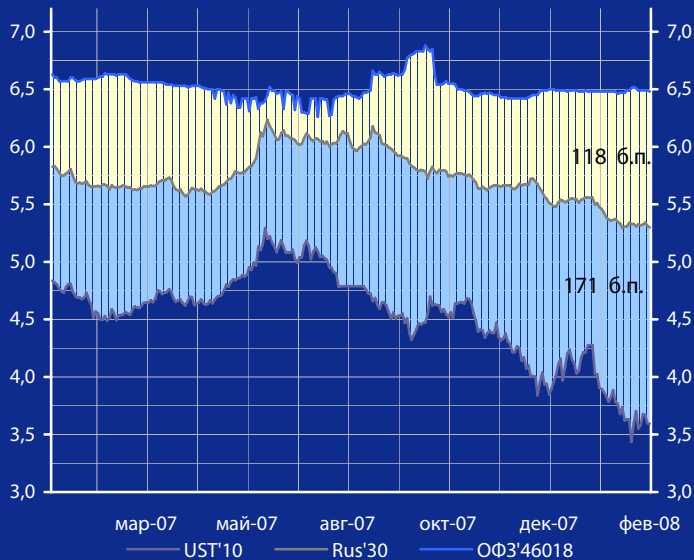


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Понедельник 4 февраля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,59	4,38	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,30	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018, %	6,48	6,52	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	3,10	5,15	3,10	5,73	3,10
Euribor 3М, %	4,37	4,95	4,29	4,95	3,78
Mibor 3М, %	5,90	7,39	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,481	1,488	1,435	1,488	1,293
USD/RUR	24,48	24,76	24,28	26,54	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу снизилась на 1 б.п. до уровня в 3,59% годовых на фоне вышедших смешанных данных макроэкономической статистики. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 1 б.п. до величины в 171 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций Rus'30. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу продолжились разнонаправленные колебания доходности облигаций во всех эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

Совет директоров ЦБ РФ повысил с 4 февраля 2008 г. ставку рефинансирования с 10% до 10,25% годовых. [См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс производственных цен.
США: Количество запланированных увольнений.
США: Фабричные заказы.

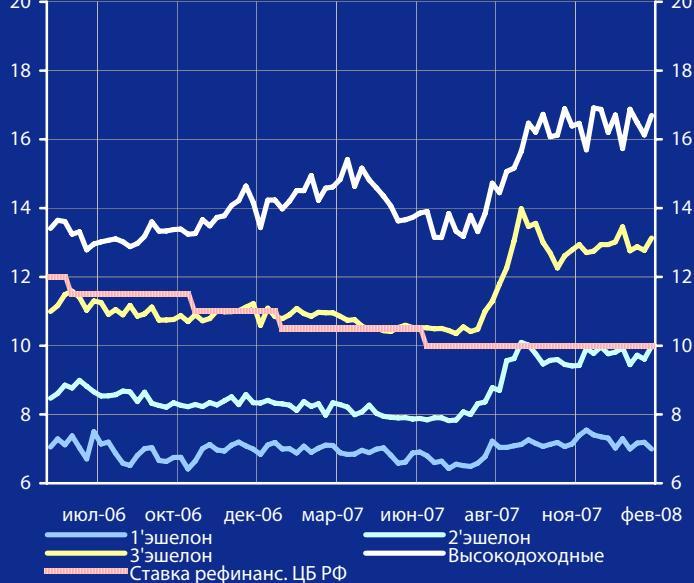
[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

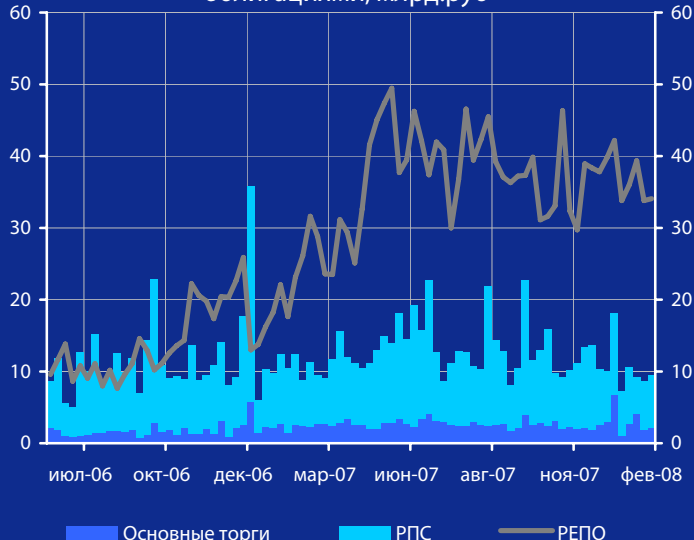
Индикатор	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	1,1%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	11,9%
Денежная база (млрд.руб.)	-282,2
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	5,4
Остатки на к/с банков *)	-49,2
Депозиты банков в ЦБ *)	44,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	8,8

*) в млрд. руб. на дату (04.02.08) (01.02.08)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Совет директоров ЦБ РФ повысил с 4 февраля 2008 г. ставку рефинансирования с 10% до 10,25% годовых. Как сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБР, такое решение принято в целях сдерживания инфляции и снижения динамики денежной массы. Нынешнее повышение ставки рефинансирования ЦБ РФ является первым за последние почти 10 лет.. Ставка по кредитам overnight ЦБ РФ установлена с 4 февраля 2008 г в размере 10,25% годовых. Также изменены ставки по кредитам ЦБ РФ, обеспеченным залогом векселей, активами, обеспеченным залогом и поручительствами. Изменены ставки по ломбардным кредитам ЦБ РФ, ставки по депозитным операциям, ставки по сделкам "валютный своп" и ставки по операциям репо.

Банк России устанавливает с 1 марта 2008 г. новые нормативы обязательных резервов, сообщает департамент внешних и общественных связей Банка России. Так, по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в валюте РФ норматив будет повышен с 4% до 4,5%, по обязательствам перед банками-нерезидентами в валюте РФ и в иностранной валюте - с 4,5% до 5,5%, по иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и обязательствам в иностранной валюте - с 4,5% до 5%. Одновременно коэффициент усреднения для расчета усредненной величины обязательных резервов повышается с 0,4 до 0,45.

Новости рынка облигаций

Москва выпустит в 2008 г. облигации внутреннего займа на сумму 117,975 млрд. руб. Как сообщили в правительстве Москвы, соответствующее постановление подписал мэр столицы Ю.Лужков. В документе отмечается, что выпуск ценных бумаг города будет осуществлен в рамках верхнего предела государственного внутреннего долга города Москвы, установленного ст.19 закона "О бюджете города Москвы на 2008г.". Объем верхнего предела составляет 184,285 млрд. руб. По данным на 1 декабря 2007г., долговые обязательства Москвы составляли 64,027 млрд. руб. Из них кредиты и займы – 59,756 млрд., гарантии – 4,271 млрд. руб. В настоящее время торгуются 8 выпусков облигаций города.

Банк "Возрождение" планирует разместить 2 выпуска облигаций объемом 5 млрд. руб. во 2 половине февраля 2008 г. Срок обращения бумаг составит 3 года. Предполагаемая ставка купона – 9,15-9,75%.

Новости эмитентов

ТНК-ВР: Газпром, по неофициальным данным, может стать владельцем доли в ТНК-ВР уже во 2 половине

этого года. "Сделка определенно состоится. Она не будет заключена раньше июня, но мы все об этом узнаем к концу лета", - сообщил неназванный источник, близкий к газовому холдингу.

ЛУКОЙЛ: Член совета директоров ОАО "ЛУКОЙЛ" И.Шеркунов приобрел 160 тыс. обыкновенных акций компании на 280 млн руб. (0,02%). Сделка совершена 25 января 2008 г. Таким образом, доля И.Шеркунова в уставном капитале НК "ЛУКОЙЛ" выросла с 0,04% до 0,06%. И.Шеркунов является председателем совета директоров ЗАО "Инвестиционная группа "КапиталЪ", которое недавно договорилось о продаже ЛУКОЙЛУ 80% акций ОАО "Южная генерирующая компания ТГК-8" (ЮГК-ТГК-8).

Роснефть выбрала организаторов синдицированного кредита объемом \$2 млрд. на 5 лет по ставке LIBOR плюс 95 б.п. Роснефть привлекает кредит для частичного рефинансирования предыдущих займов в размере \$11,75 млрд., продленных в 2007 г.

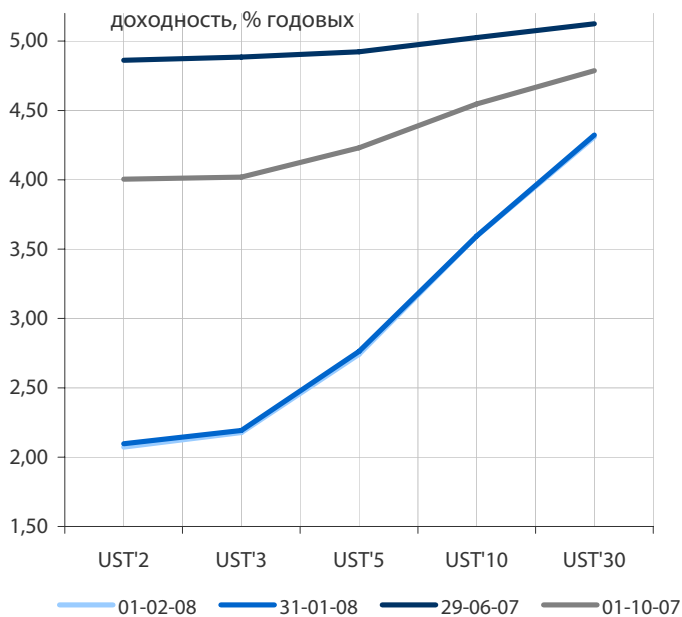
ОАО "ТГК-6" начало прием заявок от акционеров о приобретении акций, размещаемых в рамках дополнительной эмиссии, по преимущественному праву. Как говорится в сообщении компании, прием заявок продлится до 21 февраля 2008г. Список лиц, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых дополнительных акций, составлен по состоянию на 2 ноября на основании данных реестра акционеров ТГК-6 для участия в собрании акционеров 14 декабря 2007г., на котором принято решение о проведении допэмиссии.

Акционеры ОАО "Энергомашкорпорация" ("Энергомаш") одобрили договора поручительства и договора о залоге имущества, которые могут быть заключены в будущем в обеспечение обязательств предприятий группы - ЗАО "Энергомаш", ОАО "Чеховский завод энергетического машиностроения", ОАО "ЭМК-Атоммаш", ОАО "Уралэлектротяжмаш-Уралгидромаш" - перед ОАО "Банк ВТБ". Как сообщается в материалах компании, общая сумма обязательств по договорам поручительства не должна превышать 1,27 млрд. руб., стоимость имущества - не более 1,5 млрд. руб.

Марта: Основные акционеры холдинга "Марта", развивающего сети супермаркетов "Гроссмарт" и "Билла", продали свои доли в девелоперской компании РТМ - ее гендиректору Э.Вырыпаеву, который консолидировал 71,4% акций. Вырученные в ходе сделки средства, как ожидается, пойдут на исполнение оферт 2 и 3 облигационных займов дочерней компании "Марта Финанс".

ОАО "Промсвязьбанк" разместил субординированные еврооблигации на сумму \$100 млн. сроком погашения до 2018 г. Ставка купона по еврооблигациям составила 12,5%. Выпуск содержит опцион на досрочное погашение через 5 лет.

Кривые доходности UST

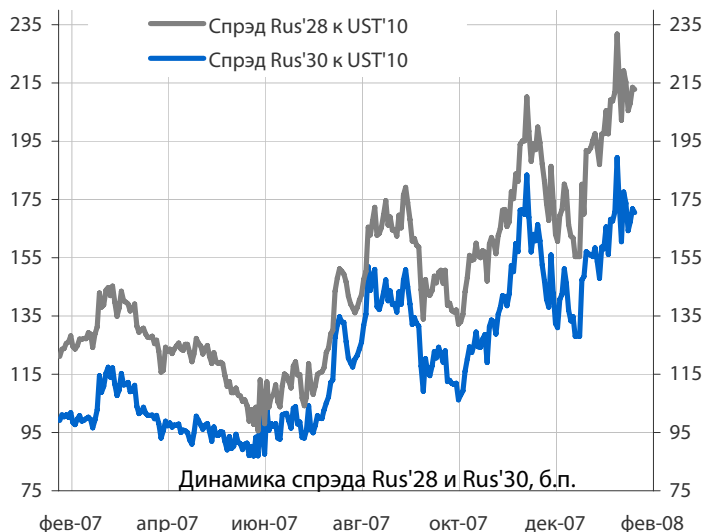


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу снизилась на 1 б.п. до уровня в 3,59% годовых на фоне вышедших смешанных данных макроэкономической статистики. Как стало известно, число занятых в экономике США без учета с/х сектора неожиданно сократилось в январе 2008 г. на 17 тыс. человек. В то же время индекс PMI, отражающий активность в производственном секторе США, вырос в январе до 50,7 пункта с 48,4 пункта в декабре. Мы предполагаем, что сегодня доходность облигаций UST'10 будет колебаться в районе 3,6% годовых.

Индикатор	1 фев	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,74	4,00	2,56	5,21	2,56
UST'10 Ytm, %	3,59	4,38	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,31	4,67	4,20	5,40	4,20

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

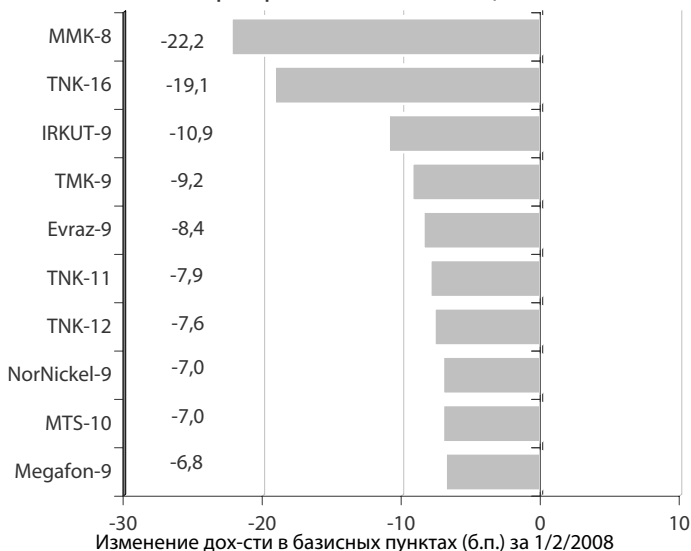


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 1 б.п. до величины в 171 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 170 б.п.

Индикатор	1 фев	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,30	5,72	5,30	6,24	5,30
спрэд к UST'10	171	189	128	189	87
Rus'28 Ytm, %	5,72	5,96	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	213	232	155	232	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



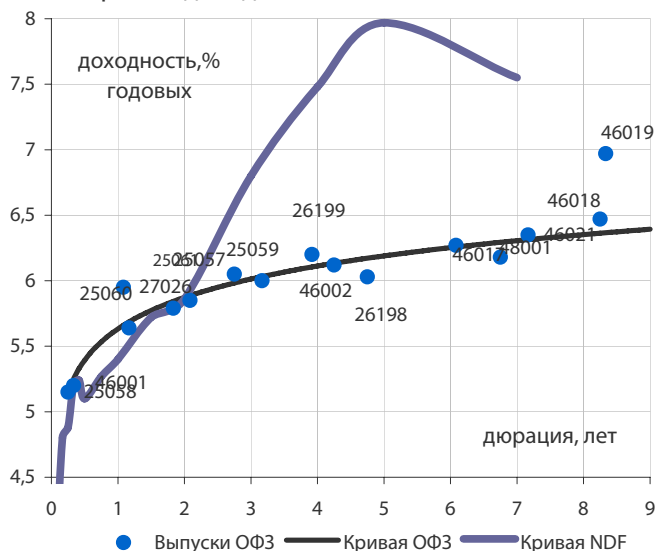
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в пятницу в основном снизились в условиях незначительных изменений доходности базовых активов. В лидерах понижения индикативной доходности были евробонды ММК-8 и TNK-16. Нам бы хотелось отметить, что в нашем списке лидеров снижения доходности корпоративных облигаций высокий процент появления имеют евробонды ТНК. Это, на наш взгляд, связано с распространившимися слухами о том, что Газпром может стать владельцем значительной доли в ТНК-ВР уже во 2 половине этого года.

Торговые идеи

Доходность евробондов ТНК-ВР в условиях предполагаемого в перспективе вхождения в его капитал Газпрома, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

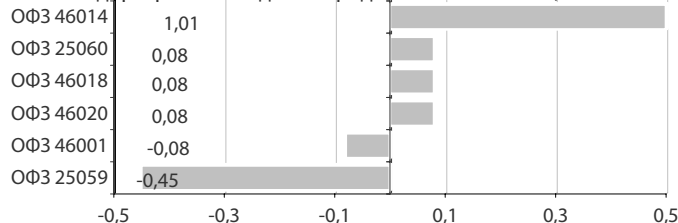
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 1/2/2008



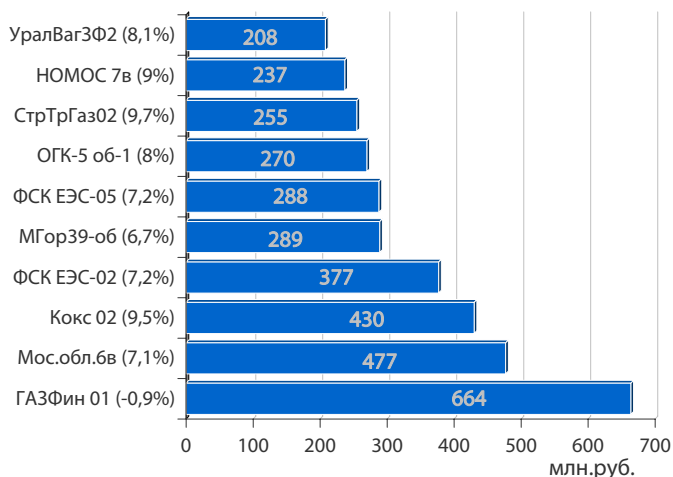
Облигации федерального займа

В пятницу на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Лидером повышения цен стал выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,8 года и выпуск ОФЗ 25060 с дюрацией 1,2 года. Снижением выделились выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 2,8 года и выпуск ОФЗ 46001 с дюрацией 0,3 года. Мы ожидаем сегодня, что рынок госбумаг отреагирует ростом доходности на решение о повышении ставок ЦБ РФ.

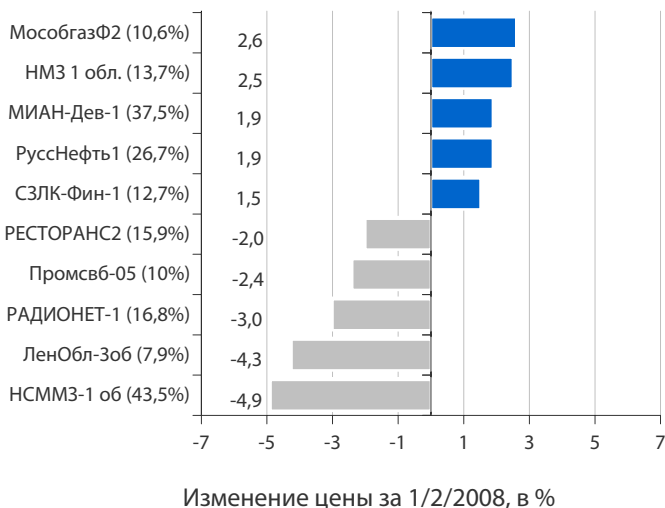
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 1/2/2008, в %



Лидеры оборота за 1/2/2008 (доход-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 1/2/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу продолжились разнонаправленные колебания доходности облигаций во всех эшелонах выпусков, отмечавшиеся на фоне продолживших повышение оборотов торгов, которое было достигнуто в основном благодаря увеличению объемов переговорных сделок. В лидерах по объему торгов в среду были преимущественно облигации с доходностью 7-9%. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации АИЖК 9об с доходностью 8,2% годовых, снизившиеся в цене на 0,07%, а также выпуск Мос.обл.бв с доходностью 7,1% годовых, понизившийся в цене на 0,05%. В лидерах повышения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов оказались облигации СтрТрГаз02 с доходностью 9,7% годовых, выросшие в цене на 0,45%, а также выпуск СатурнНПОЗ с доходностью 10,5% годовых, повысившийся в цене на 0,3%. Среди наиболее сильно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации ЮТэйр-Ф03, которые, на наш взгляд, могут представлять интерес при доходности выше 12% годовых.

Повышение ставки рефинансирования ЦБ РФ, на наш взгляд, является закономерным шагом, причем мы ожидали большего повышения. Еще более закономерным, по нашему мнению, является решение ЦБ повысить краткосрочные ставки, поскольку ЦБ уже не первый год занимается тем, что пытается сократить разрыв между краткосрочными и долгосрочными ставками. В условиях, когда финансовые игроки наращивают объемы заимствований в ЦБ, беря краткосрочные деньги, и вкладывают их в долгосрочные инструменты, решение повысить ставки по коротким деньгам, мы только приветствуем. Мы считаем, что это - абсолютно верный шаг, и стоит только порадоваться за то, что регулятор последовательно проводит правильную политику.

пятница 8 февраля 2008 г.	10,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Москвы - 02	10,00	млрд. руб.
понедельник 11 февраля 2008 г.	0,37	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> ПРЕСТИЖ-ЭКСПРЕСС-СЕРВИС-01	0,06	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> ИК Стратегия -02	0,31	млрд. руб.
февраль 2008 г.	6,50	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> ВТБ-24, 3	6,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Элис - 2	0,50	млрд. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.	0,69	млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд	0,69	млрд. руб.

Выплаты купонов

вторник 5 февраля 2008 г.	205,42	млн. руб.
□ Ямало-Ненецкий АО, 24001	90,74	млн. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	61,08	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 1	53,60	млн. руб.
среда 6 февраля 2008 г.	803,35	млн. руб.
□ Россия, 25061	621,78	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	138,57	млн. руб.
□ ТатИНК-Финанс, 1	27,43	млн. руб.
□ Искитимцемент, 2	15,58	млн. руб.
четверг 7 февраля 2008 г.	626,76	млн. руб.
□ Газпром, 6	173,25	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, 1	140,25	млн. руб.
□ ТРАНСАЭРО-Финансы, 1	132,88	млн. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	62,33	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	35,90	млн. руб.
□ Банк НФК), 1	24,70	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 2	21,68	млн. руб.
□ Арсенал, 3	18,32	млн. руб.
□ ТОП-КНИГА, 1	17,45	млн. руб.
пятница 8 февраля 2008 г.	65,96	млн. руб.
□ Банк НФК, 2008 (CLN)	58,50	млн. руб.
□ Элемтэ, 1	5,29	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,17	млн. руб.
суббота 9 февраля 2008 г.	30,82	млн. руб.
□ ПАВА, 2	30,82	млн. руб.
воскресенье 10 февраля 2008 г.	15,04	млн. руб.
□ ОРГРЭСБАНК, 1	15,04	млн. руб.
понедельник 11 февраля 2008 г.	59,84	млн. руб.
□ РК-Газсетьсервис, 2	59,84	млн. руб.
вторник 12 февраля 2008 г.	325,37	млн. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	211,65	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	46,74	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	25,90	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	22,44	млн. руб.
□ Полесье, 1	15,90	млн. руб.
□ Ханты-Мансийская ЛК "Открытие", 1	2,74	млн. руб.
среда 13 февраля 2008 г.	8225,15	млн. руб.
□ Россия, 46020	2959,26	млн. руб.
□ Россия, 46002	2782,56	млн. руб.
□ Россия, 46017	1596,00	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	249,50	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	243,84	млн. руб.
□ Газпром, 4	204,95	млн. руб.
□ ЮниКредит Банк, 2	97,23	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41,78	млн. руб.
□ Тверская область, 34001	35,06	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 2	14,97	млн. руб.

Погашения и оферты

среда 6 февраля 2008 г.			
□ ТатИНК-Финанс, 1	погашение	0,50	млрд. руб.
□ Марта-Финанс, 3	оферта	2,00	млрд. руб.
пятница 8 февраля 2008 г.			
□ Элемтэ, 1	погашение	0,20	млрд. руб.
среда 13 февраля 2008 г.			
□ Фаэтон-Аэро-Финанс, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 14 февраля 2008 г.			
□ ГАЗ-финанс, 1	оферта	5,00	млрд. руб.
□ ДОМО-Финанс, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
пятница 15 февраля 2008 г.			
□ Инком-Лада, 2	оферта	1,40	млрд. руб.
понедельник 18 февраля 2008 г.			
□ ЮниКредит Банк, 2	оферта	3,00	млрд. руб.
четверг 21 февраля 2008 г.			
□ Красный Богатырь, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
пятница 22 февраля 2008 г.			
□ ТМК, 3	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Юниаструм Банк, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 28 февраля 2008 г.			
□ СУ-155 Капитал, 3	оферта	3,00	млрд. руб.
понедельник 3 марта 2008 г.			
□ Банк Русский стандарт, 4	погашение	3,00	млрд. руб.
□ Лебедянский, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ КБК Черемушки, 1	оферта	0,70	млрд. руб.
вторник 4 марта 2008 г.			
□ Искрасофт, 2	оферта	0,30	млрд. руб.
среда 5 марта 2008 г.			
□ Севкабель-Финанс, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 6 марта 2008 г.			
□ Россия, 34001 (ГСО-ППС)	погашение	6,00	млрд. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 3	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Рыбинский кабельный з-д, 1	оферта	1,00	млрд. руб.

понедельник 4 февраля 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за январь
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за декабрь
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений за январь
- 18:00 США: Фабричные заказы за декабрь Прогноз - 1.0%

вторник 5 февраля 2008 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за декабрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз - 53

среда 6 февраля 2008 г.

- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 1 февраля
- 16:30 США: Выступление экс-председателя ФРС А.Гринспена
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 4 квартал
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 4 квартал
- 18:00 США: Выступление президента ФРБ Ричмонда
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 1 февраля
- 21:40 США: Выступление президента ФРБ Филадельфии по вопросам перспектив американской экономики
- 23:00 США: Покупка ценных бумаг по данным Казначейства США за январь

четверг 7 февраля 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за декабрь
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за декабрь
- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающем секторе промышленности за декабрь
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии. Прогноз - 5.25%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ. Прогноз - 4.00%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише по решению о процентной ставке
- 18:00 США: Продажи на рынке жилья за декабрь
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 1 февраля
- 23:00 США: Потребительское кредитование за декабрь

пятница 8 февраля 2008 г.

- Великобритания: Предварительные данные по приросту ВВП за январь
- 08:00 Япония: Индекс деловой активности по данным отчета Экономических Обозревателей за январь
- 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса за декабрь
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса
- 14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за декабрь
- 14:00 Германия: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за декабрь
- 14:00 Германия: Промышленное производство за декабрь
- 18:00 США: Оптовые запасы за декабрь

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.

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