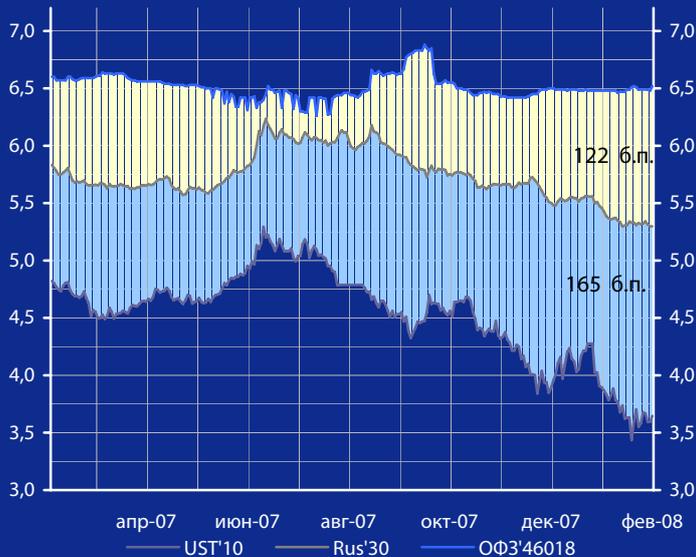


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 5 февраля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	4 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,65	4,38	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,30	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018,%	6,52	6,52	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М,%	3,15	5,15	3,10	5,73	3,10
Euribor 3М,%	4,37	4,95	4,29	4,95	3,78
Mibor 3М,%	6,00	7,39	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,484	1,488	1,435	1,488	1,293
USD/RUR	24,49	24,76	24,28	26,54	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник выросла на 6 б.п. до уровня в 3,65% годовых на фоне вышедших данных по фабричным заказам и статистики по рынку труда. **См. Стр 3**

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 6 б.п. до величины в 165 б.п. за счет повышения доходности облигаций UST'10. **См. Стр 3**

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечался рост доходности в 1 эшелоне выпусков и смешанная динамика изменения доходности в облигациях 2-3 эшелона. **См. Стр 4**

Новости дня

Индикативная ставка MosPrime признана международной организацией International Swaps and Derivatives Association (ISDA) официальным ориентиром процентных ставок при операциях с рублевыми финансовыми инструментами. **См. Стр 2**

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Розничные продажи.

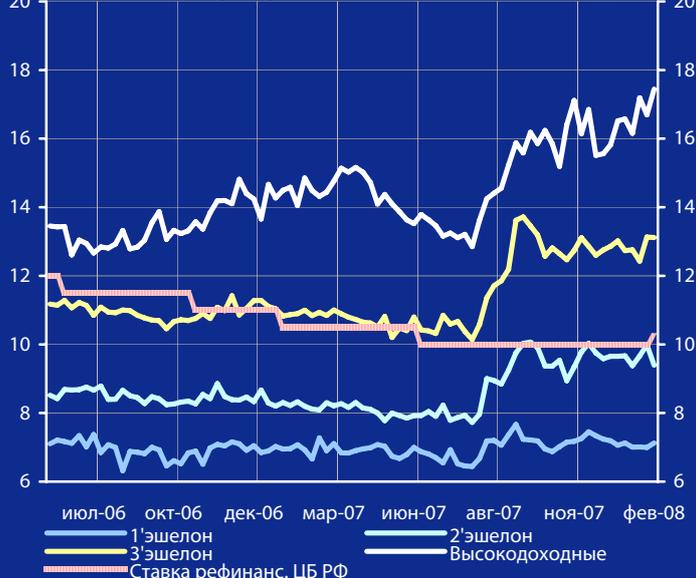
США: Индекс деловой активности в секторе услуг.

См. Стр 5

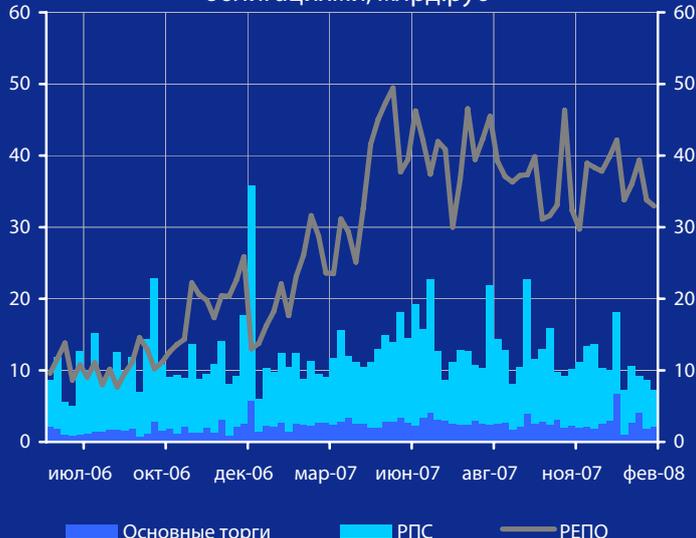
Макроэкономические индикаторы РФ

			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.)	3986,0 (28.01.08)	4268,2 (01.01.08)	-282,2
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	479,4 (25.01.08)	474,0 (28.12.07)	5,4
Остатки на к/с банков *)	501,5	495,7	5,8
Депозиты банков в ЦБ *)	355,0	331,0	24,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	59,8	24,8	35,0
*) в млрд. руб. на дату (05.02.08) (04.02.08)			

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Минфин и ЦБ РФ готовят поправки к законам "О Банке России" и "Об аудиторской деятельности", согласно которым ЦБ и другим надзорным органам будет открыт доступ практически к любой информации, собранной аудитором в банках, финансовых и страховых компаниях. Сами аудиторские компании будут обязаны сообщать в надзорные органы обо всех выявленных существенных нарушениях законодательства и надзорных требований.

Согласно итогам привлечения средств в открытые паевые фонды в январе 2008 г., за 3 рабочие недели управляющим компаниям удалось привлечь почти 5 млрд. руб. -- это один из лучших результатов за последние 2 года. Январь оказался удачным месяцем для управляющих в плане привлечения средств. До января частные инвесторы выводили свои деньги из ПИФов на протяжении четырех месяцев.

Банк России уверен, что повышение ставок и отчислений в ФОР не окажет негативного влияния на банковскую систему, поскольку ситуация с ликвидностью кредитных организаций в настоящее время не вызывает опасений, сказал директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ РФ А.Симановский. Кроме того, он отметил, что ЦБ РФ хочет изменить порядок расчета норматива мгновенной ликвидности для банков, разрешив им учитывать входящие и исходящие денежные потоки на 8 дней вперед.

Индикативная ставка MosPrime признана международной организацией International Swaps and Derivatives Association (ISDA), которая утвердила MosPrime Rate официальным ориентиром процентных ставок при операциях с рублевыми финансовыми инструментами на мировых валютных и денежных рынках.

Новости рынка облигаций

ЗАО "ЦУН" приняло решение досрочно погасить 21 февраля 2008 г. серии 01. При досрочном погашении облигации выпуска погашаются по непогашенной части номинальной стоимости облигаций. На дату досрочного погашения облигаций непогашенная часть номинальной стоимости облигации составляет 900 руб. Кроме того, ЗАО "ЦУН" уплачивает владельцам облигаций накопленный купонный доход по состоянию на дату исполнения ЗАО "ЦУН" обязательств по досрочному погашению облигаций.

Агентство по ипотечному и жилищному кредитованию (АИЖК) готово простимулировать включение ипотечных облигаций банков в ломбардный список Банка России, предоставив поручительство по старшим и средним траншам таких выпусков, сообщил гендиректор АИЖК А.Семеняка.

Новости эмитентов

Газпром: Общее годовое собрание акционеров ОАО "Газпром" состоится 27 июня 2008 г. Дата закрытия реестра - 8 мая с.г.

Совет директоров ГМК "Норильский никель" принял решение осуществить дробление депозитарных расписок с коэффициентом 1:10 по сравнению с коэффициентом 1:1 в настоящее время. Кроме того, одобрены предложения менеджмента по получению дополнительного листинга на Лондонской фондовой бирже (LSE) в течение 2008 г. Также Совет директоров Норникеля принял решение о целесообразности отчуждения непрофильных энергетических активов ГМК "Норильский никель".

ЛУКОЙЛ: Совет директоров ОАО "ЛУКОЙЛ" утвердил кандидатуры для избрания в новый состав Совета на годовом собрании акционеров. На 11 мест в Совете выдвинуты 12 человек. В числе кандидатов - два новых - глава ВТБ А.Костин и директор Российского института директоров И.Беликов. Остальные кандидаты уже входят в Совет директоров компании.

Номос-банк и чешская PPF Group отказались от идеи создания совместного банковского холдинга, о котором объявили весной прошлого года. По неофициальным данным, PPF Group станет владельцем крупного миноритарного пакета акций Номос-банка и не будет интегрировать свой розничный бизнес в России (ХКФ-банк) с бизнесом Номос-банка.

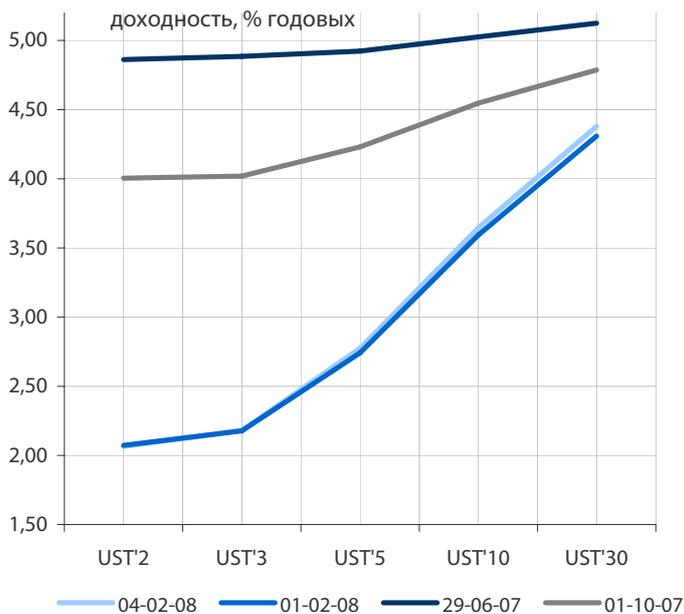
Инмарко: Unilever приобретает лидера российского рынка мороженого - компанию "Инмарко", говорится в сообщении пресс-службы Unilever. "В результате данного соглашения, которому предстоит получить одобрение со стороны регулирующих органов, компания "Юнилевер" станет 100%-ным акционером "Инмарко", — отмечается в сообщении.

НК "Роснефть" и Внешэкономбанк подписали меморандум о взаимодействии. Документ предполагает совместное участие в реализации проектов, направленных на развитие инфраструктуры, инноваций и на диверсификацию деятельности, связанной с производством и экспортом нефти и нефтепродуктов высокой степени переработки. Глава Внешэкономбанка В.Дмитриев заявил, что банк готов поддерживать проекты Роснефти при условии их соответствия меморандуму о его финансовой политике.

Чистая прибыль МДМ-банка в 2007 г. по РСБУ составила 7,887 млрд. руб., что больше показателя 2006 г. в 2,63 раза. Согласно сообщению банка, на увеличение прибыли за 2007 г. положительное влияние оказало отражение результата от присоединения к банку его дочерней компании ЗАО "МВК-Недвижимость". Без учета данного фактора чистая прибыль банка по российским правилам учета составила 5,4 млрд. руб.

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 выросла на 6 б.п. до уровня в 3,65% годовых на фоне вышедших данных по фабричным заказам и статистики по рынку труда. Объем фабричных заказов предприятий США в декабре вырос на 2,3% по сравнению с ноябрем, а количество запланированных увольнений в США подскочило в январе с.г. на 69% по сравнению с декабрем. В годовом исчислении последний показатель увеличился на 19,0%. Мы полагаем, что сегодня доходность облигаций UST'10 будет колебаться в районе 3,65% годовых.

Индикатор	4 фев	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,78	4,00	2,56	5,21	2,56
UST'10 Ytm, %	3,65	4,38	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,38	4,67	4,20	5,40	4,20

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

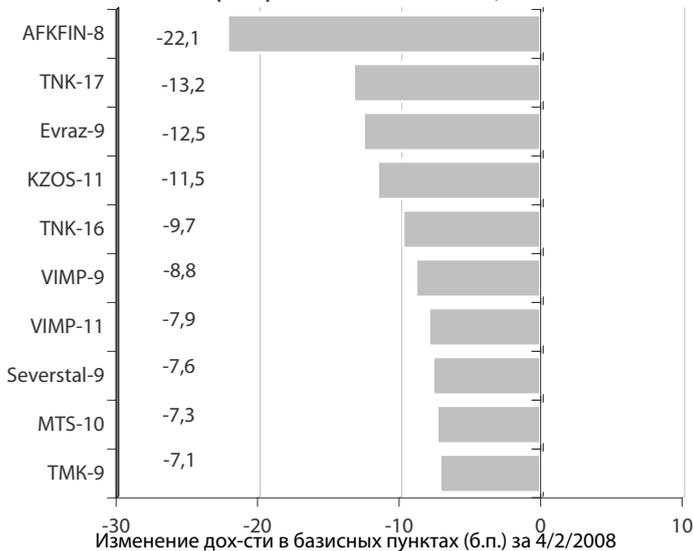


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 6 б.п. до величины в 165 б.п. за счет повышения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 165 б.п.

Индикатор	4 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	165	189	128	189	87
Rus'28 Ytm, %	5,72	5,96	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	208	232	155	232	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



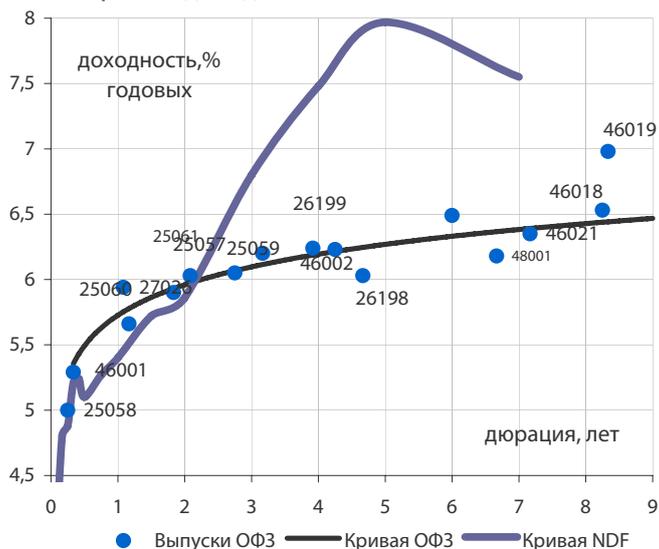
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в понедельник продолжили снижение в условиях незначительных изменений доходности базовых активов. В лидерах понижения индикативной доходности были евробонды AFKFIN-8 и TNK-17. В потоке корпоративных новостей нам хотелось бы обратить внимание на публикацию крупнейшими российскими банками сильных финансовых результатов по итогам года. Также, мы предполагаем, что принимаемые ЦБ РФ в последнее время меры по защите отечественного банковского сектора от кризисных явлений на мировых финансовых рынках позволят российским банкам продолжить устойчивый рост.

Торговые идеи

Текущая доходность евробондов крупнейших российских банков, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

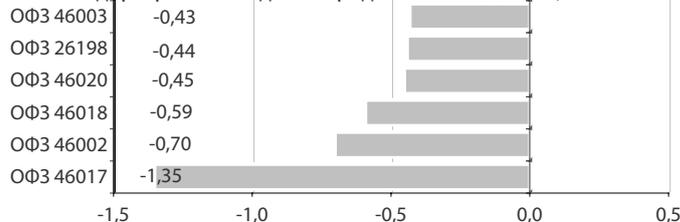
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 4/2/2008



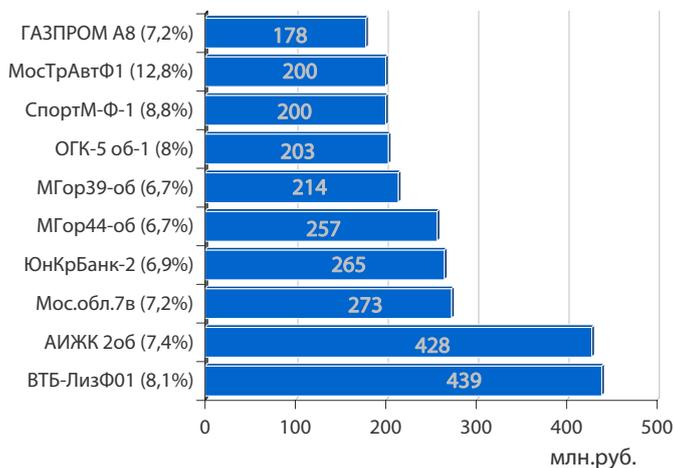
Облигации федерального займа

В пятницу на рынке госбумаг котировки ОФЗ значительно снизились под влиянием принятого в пятницу ЦБ РФ решения о повышении ставки рефинансирования и ряда других ставок. Лидером падения цен стал выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,0 года и выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,2 года. Мы ожидаем, что на рынке госбумаг плавное повышение доходности выпусков сегодня в основном продолжится.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 4/2/2008, в %



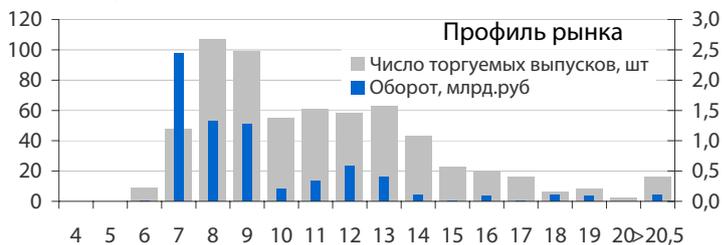
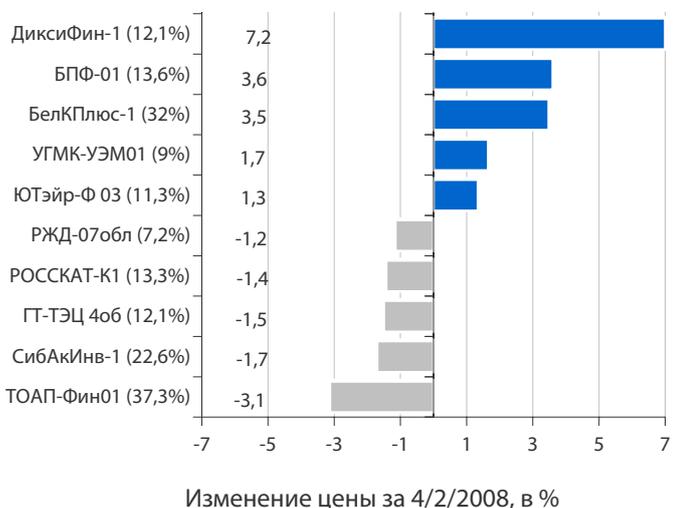
Лидеры оборота за 4/2/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечался рост доходности в 1 эшелоне выпусков и смешанная динамика изменения доходности в облигациях 2-3 эшелона. В лидерах по объему торгов вчера были преимущественно 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 ГАЗПРОМ А8 с доходностью 7,2% годовых, снизившиеся в цене на 0,3%, а также выпуск РЖД-Обobl с доходностью 7,2% годовых, понизившийся в цене на 0,33%. В лидерах повышения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов оказались облигации МастерБ-2 с доходностью 11,7% годовых, выросшие в цене на 0,75%, а также выпуск ПЕНОПЛЭКС1 с доходностью 12,7% годовых, повысившийся в цене на 0,34%. Мы думаем, что текущие уровни доходности облигаций ПЕНОПЛЭКС1 достаточно привлекательны для инвесторов, а доходность этих бумаг может продолжить снижение. Среди наиболее сильно понизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации МарийНПЗ 2, которые, на наш взгляд, могут представлять интерес при доходности выше 14% годовых. Повышение ставок Банком России вчера, главным образом, отразилось на облигациях 1 эшелона, тогда как выпуски 2-3 эшелона не продемонстрировали негативной реакции, а по ряду выросших в цене бумаг отмечался явный интерес к покупкам.

Лидеры и аутсайдеры 4/2/2008 (дох-сть по Close)



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.

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 экспредседателя 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