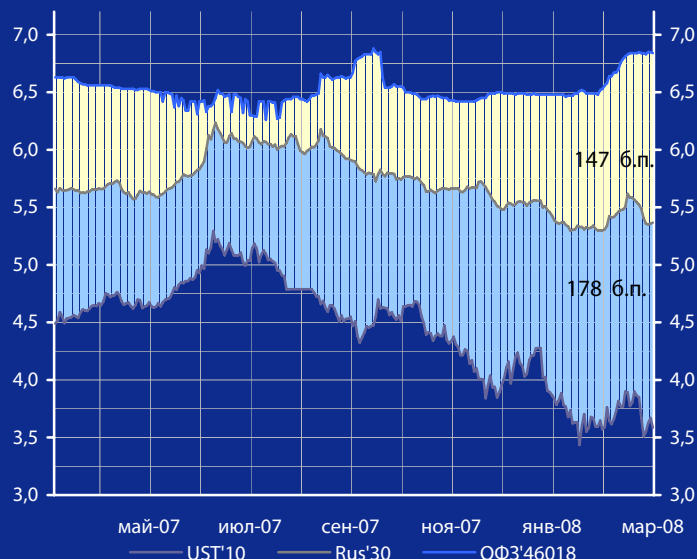
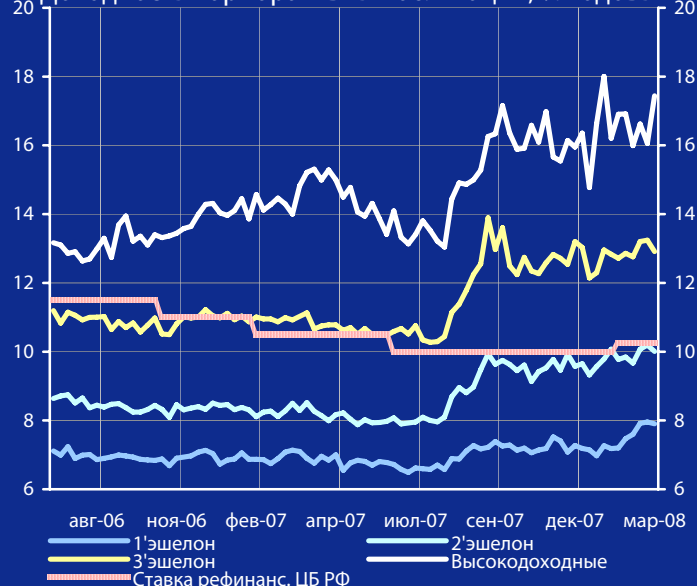


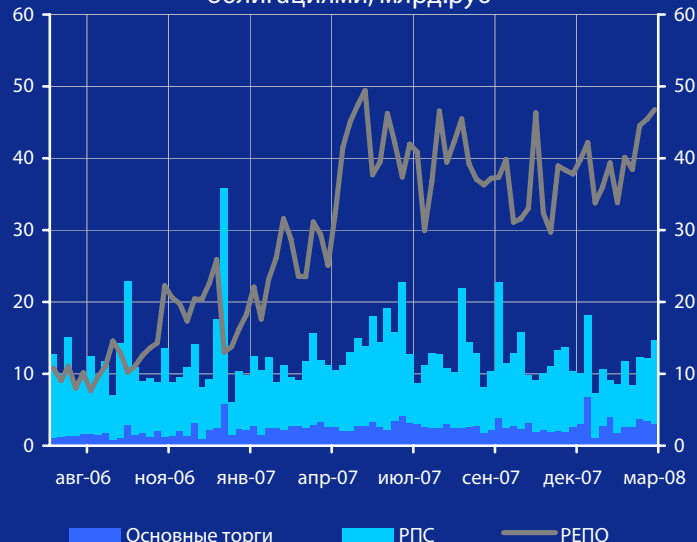
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 7 марта 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	6 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,59	4,28	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,37	5,62	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018, %	6,84	6,85	6,46	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	2,99	5,14	2,99	5,73	2,99
Euribor 3M, %	4,43	4,95	4,29	4,95	3,87
Mibor 3M, %	7,34	7,37	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,537	1,537	1,435	1,537	1,311
USD/RUR	23,84	24,79	23,84	26,24	23,84

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 8 б.п. до уровня в 3,59% годовых на фоне выросших опасений относительно ухудшения ситуации на кредитном и ипотечном рынках.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 9 б.п. до величины в 178 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось в среднем снижение доходности в 1-2 эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Объем международных резервов России впервые превысил \$490 млрд. За неделю с 22 февраля по 29 февраля 2008 г. резервы увеличились на \$6,8 млрд., с \$483,9 млрд. до \$490,7 млрд.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс опережающих индикаторов.

США: Количество новых рабочих мест.

[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)	2,3% (янв. 08г.)	2,3% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4067,3 (25.02.08)	4268,2 (01.01.08)	-200,9
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	490,7 (29.02.08)	474,0 (28.12.07)	16,7
Остатки на к/с банков *)	465,9	504,2	-38,3
Депозиты банков в ЦБ *)	152,1	153,3	-1,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-14,8	-39,7	24,9
*) в млрд. руб. на дату	(07.03.08)	(06.03.08)	

Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов России впервые превысил \$490 млрд. За неделю с 22 февраля по 29 февраля 2008 г. резервы увеличились на \$6,8 млрд., с \$483,9 млрд. до \$490,7 млрд.

Самым богатым человеком мира по версии журнала Forbes стал глава инвестиционной компании Berkshire Hathaway У.Баффет с состоянием в \$62 млрд. В ежегодном рейтинге Forbes он оттеснил основателя корпорации Microsoft Б.Гейтса, который на протяжении 13 лет возглавлял список, а сейчас опустился на 3 место. Второе место в рейтинге Forbes занял самый богатый человек в Латинской Америке, телекоммуникационный магнат К.Слим. Его состояние журнал оценил в \$60 млрд., причем \$11 млрд. он прибавил в прошлом году. На 9 месте рейтинга находится бизнесмен О.Дерипаска с состоянием в \$28 млрд., который признан самым богатым среди российских миллиардеров. Раньше таковым считался Р.Абрамович с \$23,5 млрд.

Россия в январе 2008 г. экспортировала 18,7 млрд. куб. м природного газа, что на 33,57% больше, чем в январе 2007 г. При этом доходы от экспорта увеличились на 39,95% - до \$5,861 млрд., сообщила Федеральная таможенная служба (ФТС). В дальнейшем зарубежье объем экспорта вырос на 31,54% - до 17,1 млрд. куб. м, а в страны СНГ увеличился на 60% - до 1,6 млрд. куб. м.

Предложение ввести госограничения в ценообразование на рынке продовольствия внес в Правительство глава Минсельхоза А.Гордеев, докладывавший о работе ведомства на 2007 г. и планах на текущий год. Предельную наценку в рознице на социально значимые продукты питания предлагается установить на уровне 10-12%, заявил Гордеев после заседания. Это означает, что розничным продавцам в России вскоре могут законодательно запретить зарабатывать на "социально значимых" продуктах питания более 12%.

Новости рынка облигаций

Банк России объявил несостоявшимся аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России выпуска 4-04-21BR0-7 в объеме 10 млрд. руб. Как говорится в сообщении ЦБ, аукцион не состоялся по причине отсутствия заявок.

ЗАО "Градострой-Инвест" (SPV-компании группы "ГрадоСтрой", Москва) полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 450 млн. руб. Ставка 1 купона в ходе конкурса была установлена в размере 11% годовых

ЗАО «Финансы-А.П.И.» полностью разместило дебютный выпуск облигаций на 435 млн. руб. по ставке

11% годовых. Ставка 1 купона в ходе конкурса была установлена в размере 11% годовых.

Новости эмитентов

Газпром: Итальянская компания Enel предложила ОАО "Газпром" приобрести миноритарную долю в одной из итальянских электростанций на сумму \$200-250 млн., сообщил генеральный директор Enel Ф.Контти. По его словам, российскому газовому холдингу предложено выбрать из 5 электростанций, расположенных в Италии.

НК "ЛУКОЙЛ" не исключает приобретения новых генерирующих активов, сообщил вице-президент компании Р.Маганов. Он отметил, что ЛУКОЙЛ реализует "серьезную программу строительства генерирующих мощностей". В частности, в 2008 г. компания планирует ввести на своих объектах 200 МВт новой генерации. Новые генерирующие мощности ЛУКОЙЛ также планирует задействовать при использовании попутного нефтяного газа.

ГМК "Норильский никель", крупнейший в мире производитель палладия, принял решение о разработке и реализации программы расширения сбыта ювелирной продукции из палладия. Основная деятельность в рамках первого этапа реализации программы будет направлена на рынки Китая и США.

ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) официально подтвердило намерение приобрести ТГК-14.

ЗАО "ИНТЕР РАО ЕЭС" привлекло годовой кредит у ряда инвестиционных банков в размере \$130 млн. На период до 6 месяцев процентная ставка составит LIBOR + 1,25% годовых.

ОАО "РТМ" завершило размещение кредитных нот (LPN) объемом \$125 млн. Кредитные ноты размещены на срок 3 года. Средства от размещения LPN планируется направить на консолидацию 100% долей ООО "РеМа Иммобилиен", а также для рефинансирования текущего долга этой компании. Обеспечением обязательств по LPN является залог имущества ООО "РеМа Иммобилиен". Компании ООО "РеМа Иммобилиен" принадлежит 18 торговых объектов в Москве общей площадью более 53,3 тыс. кв. м.

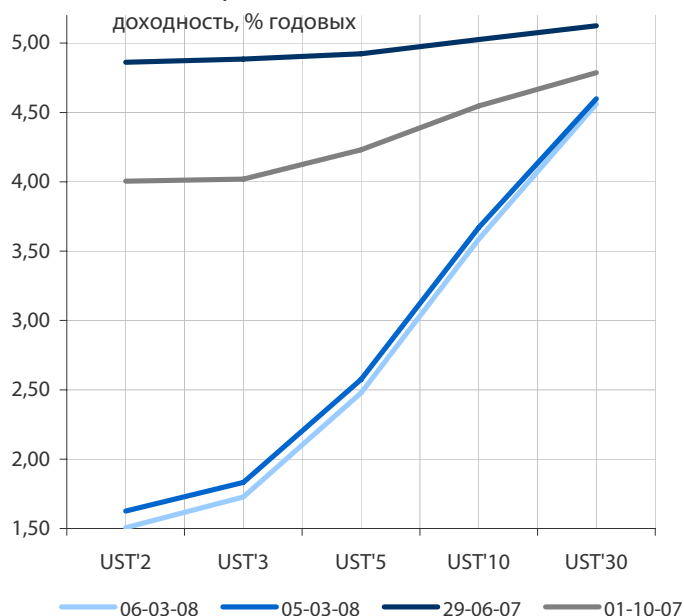
ООО "МиГ-Финанс" приняло решение о смене агента по приобретению облигаций серии 02. Прежним агентом выступал МДМ-банк. Новым агентом по приобретению облигаций является Сбербанк России.

Консолидированные продажи ОАО "Аптечная сеть 36,6", по предварительным данным, в 2007 г. выросли на 64,9% по сравнению с показателем 2006 г. и составили \$871,9 млн.

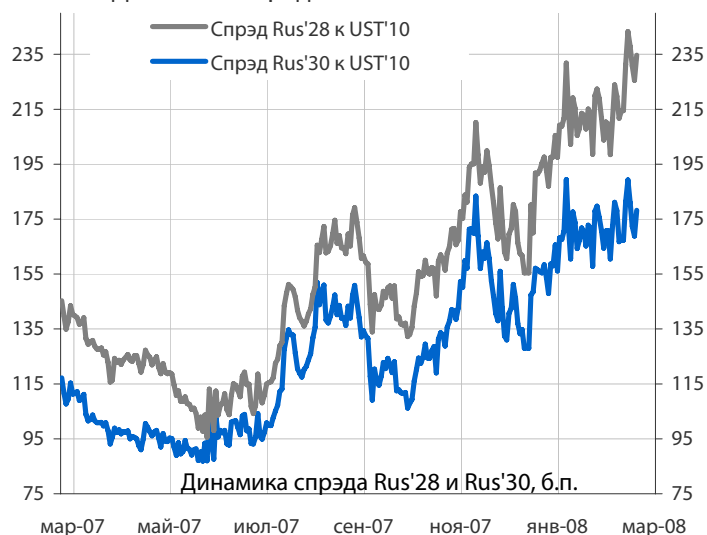
ММК: Выручка ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" в 2007 г. по РСБУ увеличилась по сравнению с 2006 г. на 17,9% - до 190,29 млрд. руб. Чистая прибыль ММК в 2007 г. по РСБУ увеличилась по сравнению с 2006 г. на 39,4% - до 51,7 млрд. руб.

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

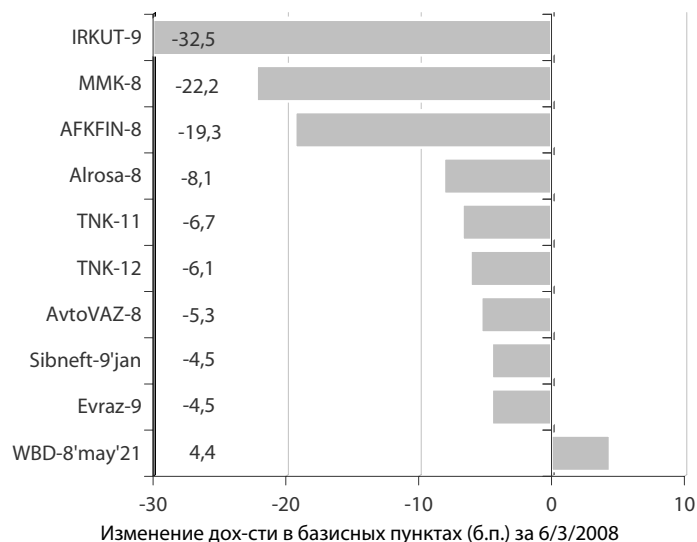
Кривые доходности UST



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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 8 б.п. до уровня в 3,59% годовых на фоне выросших опасений относительно ухудшения ситуации на кредитном и ипотечном рынках. Сообщения о том, что некоторые финансовые компании не смогли выполнить требования по выделению гарантийных депозитов по портфелям ценных бумаг, привели к очередному "бегству в качество". Мы предполагаем, что на фоне слабых макроэкономических данных ФРС США может пойти на внеочередное экстренное снижение процентных ставок.

Индикатор	6 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	2,48	3,64	2,47	5,21	2,47
UST'10 Ytm, %	3,59	4,28	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,56	4,67	4,20	5,40	4,20

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 9 б.п. до величины в 178 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня расширения спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30.

Индикатор	6 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,37	5,62	5,30	6,24	5,30
спрэд к UST'10	178	189	128	189	87
Rus'28 Ytm, %	5,93	6,02	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	235	243	155	243	96

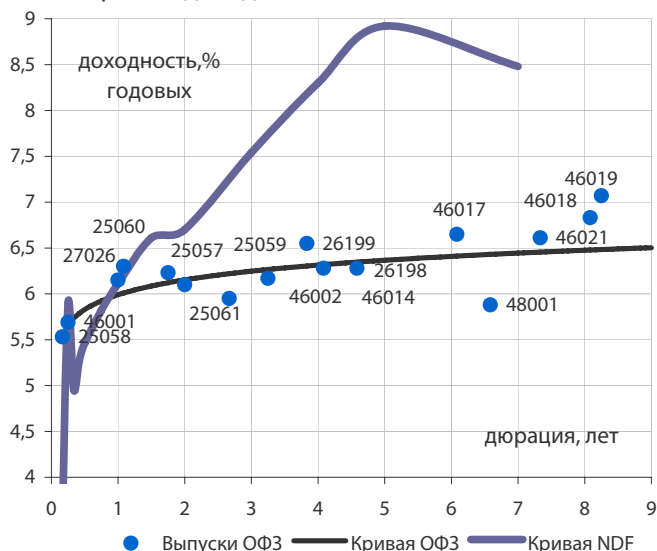
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг преимущественно снизились на фоне снижения доходности облигаций UST'10. Лидерами снижения индикативной доходности стали евробонды IRKUT-9 и MMK-8. Повышением индикативной доходности отметились облигации WBD-8. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на хорошие финансовые результаты по РСБУ ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) в 2007 г., в котором чистая прибыль комбината возросла по сравнению с 2006 г. на 39,4% - до 51,7 млрд. руб.

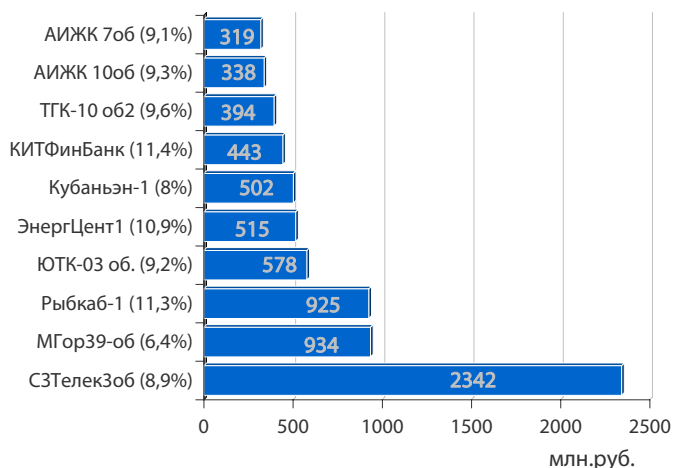
Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций ММК в условиях хороших финансовых результатов комбината, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

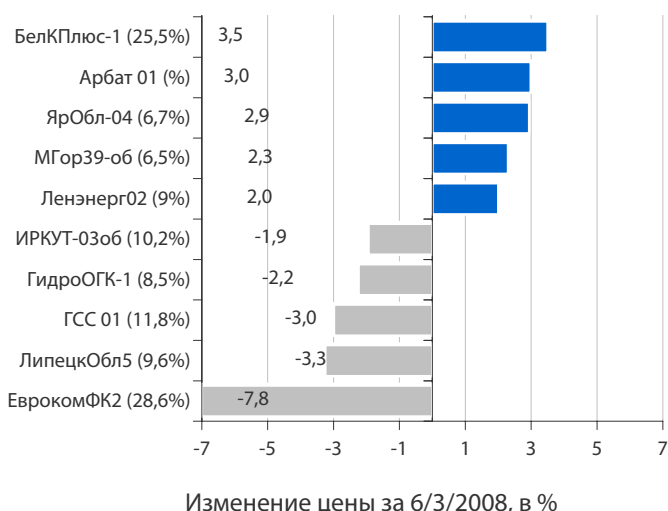
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 6/3/2008



Лидеры оборота за 6/3/2008 (дох-сть по Close)



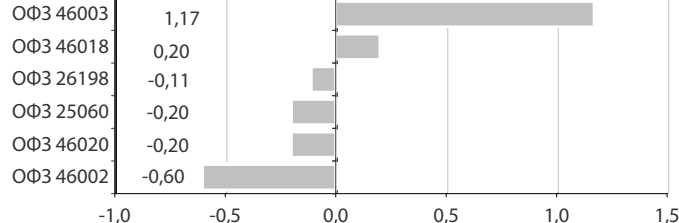
Лидеры и аутсайдеры 6/3/2008 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Лидером падения цен стал выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,3 года и выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,5 года. Существенным повышением выделился выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 1,8 года. Отмена ЦБ РФ аукциона по ОБР по причине отсутствия заявок, на наш взгляд, связана с ожидаемыми банками в марте проблемами с рублевой ликвидностью.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 6/3/2008, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось в среднем снижение доходности в 1-2 эшелонах выпусков, однако количество выросших и снизившихся в цене бумаг было приблизительно одинаковым. Обороты рыночных торгов вчера заметно выросли, особенно в режиме переговорных сделок, где они увеличились почти на 50%. Поддержку рынку в четверг оказало улучшение ситуации с рублевой ликвидностью на фоне продолжившегося снижение объема сделок репо с Банком России. В лидерах по объему торгов вчера были преимущественно облигации с доходностью 8-9% и 11% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ЮТК-03 об. с доходностью 9,2% годовых, снизившиеся в цене на 0,26%, а также выпуск ИКС5Фин01 с доходностью 9,5% годовых, понизившийся в цене на 1,85%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации МГор39-об, с доходностью 6,4% годовых, выросшие в цене на 2,3%, а также выпуск МГор44-об с доходностью 7,0% годовых, повысившийся в цене на 0,4%. Высокий оборот по облигациям СЗТелекЗоб мы связываем с проведением эмитентом оферты, в рамках которой он выкупил 72,7% выпуска объемом 3 млрд. руб. В условиях приближения "длинных" выходных и существенного снижения остатков на корсчетах банков мы ожидаем сегодня стабилизации доходностей в облигациях 1-2 эшелона выпусков на текущих уровнях.



среда 12 марта 2008 г.		32,250	млрд. руб.
☐ ГАЗ-сервис-01		30,000	млрд. руб.
☐ ПЧРБ-Финанс-01		1,250	млрд. руб.
☐ Томская область - 34034		1,000	млрд. руб.
вторник 18 марта 2008 г.		5,000	млрд. руб.
☐ Еврокоммерц-05		5,000	млрд. руб.
☐ МКБ-04		2,000	млрд. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.		0,690	млрд. руб.
☐ Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд		0,690	млрд. руб.

Выплаты купонов

пятница 7 марта 2008 г.	245,20	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 2	107,58	млн. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 2	87,76	млн. руб.
□ Талосто-Финанс, 1	49,86	млн. руб.
понедельник 10 марта 2008 г.	25,43	млн. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	25,43	млн. руб.
вторник 11 марта 2008 г.	624,17	млн. руб.
□ Московская объединённая электросетевая компа	240,84	млн. руб.
□ МиГ-Финанс, 2	133,14	млн. руб.
□ ЮНИМИЛК Финанс, 1	97,24	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	59,76	млн. руб.
□ Нутринвестхолдинг, 01	28,42	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 2	24,81	млн. руб.
□ Костромская область, 31004	21,94	млн. руб.
□ Камская долина-Финанс, 3	15,78	млн. руб.
□ Хлебозавод №28, 2	2,24	млн. руб.
среда 12 марта 2008 г.	7466,55	млн. руб.
□ Россия, 46018	2984,52	млн. руб.
□ Россия, 46014	2782,56	млн. руб.
□ Россия, 46001	748,20	млн. руб.
□ Россия, 28002	438,77	млн. руб.
□ Россия, 27026	279,20	млн. руб.
□ ЕБРР, 3	125,63	млн. руб.
□ ЮТК, 4	81,05	млн. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	16,21	млн. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	10,42	млн. руб.
четверг 13 марта 2008 г.	1242,26	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 5	211,90	млн. руб.
□ Макси – Групп, 1	209,43	млн. руб.
□ ТАИФ-Финанс, 1	167,92	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	145,11	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, 1	110,30	млн. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, 1	82,20	млн. руб.
□ Татэнерго, 1	72,18	млн. руб.
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	68,21	млн. руб.
□ Якутскэнерго, 2	51,40	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 4	40,38	млн. руб.
□ Белый фрегат, 1	37,40	млн. руб.
□ Самарская область, 25002	34,00	млн. руб.
□ Астрахань, 25001	11,84	млн. руб.
пятница 14 марта 2008 г.	144,91	млн. руб.
□ ЛОМО, 3	61,64	млн. руб.
□ Инком-Лада, 3	54,84	млн. руб.
□ УРСА Банк, 2	28,43	млн. руб.

Облигационный календарь

Погашения и оферты

пятница 7 марта 2008 г.			
□ Мелькомбинат в Сок., 1	оферта	1,00	млрд. руб.
пятница 7 марта 2008 г.			
□ Мелькомбинат в Сок., 1	оферта	1,00	млрд. руб.
вторник 11 марта 2008 г.			
□ Костромская область, 31004	погашение	0,80	млрд. руб.
среда 12 марта 2008 г.			
□ Россия, 28002	погашение	8,80	млрд. руб.
четверг 13 марта 2008 г.			
□ ГЛОБЭКСБАНК, 1	оферта	2,00	млрд. руб.
□ Татэнерго, 1	погашение	1,50	млрд. руб.
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	оферта	1,20	млрд. руб.
пятница 14 марта 2008 г.			
□ МиГ-Финанс, 2	оферта	3,00	млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
суббота 15 марта 2008 г.			
□ ПАВА, 1	оферта	0,35	млрд. руб.
понедельник 17 марта 2008 г.			
□ Банк России, 4-03-21BR0-7	погашение	250	млрд. руб.
□ Макси – Групп, 1	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
четверг 20 марта 2008 г.			
□ Группа ЛСР(ОАО), 1	погашение	1,00	млрд. руб.
□ Питер-Лада Финанс, 1	оферта	0,20	млрд. руб.
пятница 21 марта 2008 г.			
□ ВТБ, 4	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, 1	оферта	1,50	млрд. руб.

пятница 7 марта 2008 г.

- 14:00 Германия: Производство в промышленном секторе за январь Прогноз - 0.3% м/м, 4.6% г/г
- 14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за январь
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за февраль
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за февраль Прогноз - 33.7
- 16:30 США: Уровень безработицы за февраль Прогноз - 5.0%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест за февраль Прогноз - 25 тыс.
- 23:00 США: Потребительское кредитование за январь Прогноз - \$7.0 млрд.

понедельник 10 марта 2008 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли в январе
- 10:00 Германия: Индекс расходов на оплату труда за IV квартал
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство в январе
- 12:30 Великобритания: Денежная масса в узком определении в феврале
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей (PPI) за март
- 13:00 Еврозона: Текущий счет платежного баланса за IV квартал, первая оценка
- 17:00 США: Товарно-материальные запасы в оптовой торговле в январе

вторник 11 марта 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Отчет Совета ипотечных кредиторов за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за январь
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий ZEW за март
- 15:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 2-8 марта

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