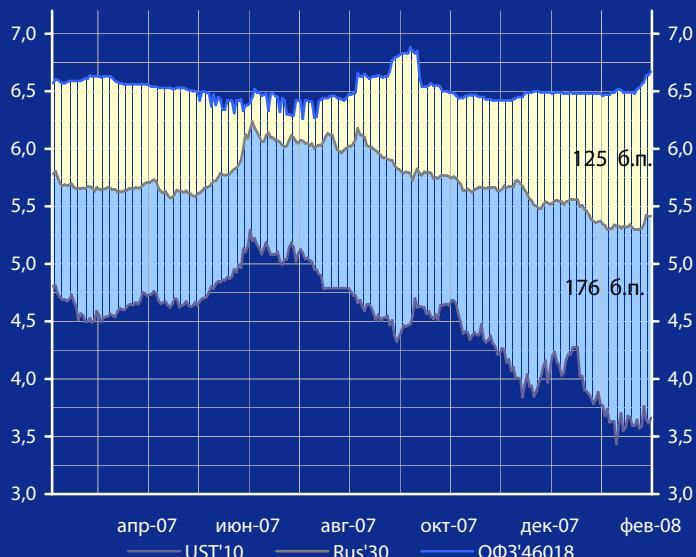




Промсвязьбанк

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



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 13 февраля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	12 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,66	4,28	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,42	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018, %	6,67	6,67	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	3,07	5,15	3,07	5,73	3,07
Euribor 3M, %	4,33	4,95	4,29	4,95	3,81
Mibor 3M, %	6,24	7,32	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,458	1,488	1,435	1,488	1,303
USD/RUR	24,63	24,79	24,28	26,35	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 4 б.п. до уровня в 3,66% годовых на фоне заявлений министра финансов США Г.Полсона о том, что экономика США избежит рецессии.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 4 б.п. до величины в 176 б.п. в условиях повышения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось преимущественное снижение котировок облигаций в 1-2 эшелоне выпусков и понижение доходности в других эшелонах.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Повышение норм резервирования ЦБ РФ стало сигналом банкам о нежелательности дальнейшего наращивания внешнего долга, сообщил член совета директоров и зампред ЦБ РФ К.Корищенко.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Промышленное производство.

США: Розничные продажи.

[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,8% (за 9 мес.7г.) (за 06 г.) 1,1%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	1,1% 11,9% (дек. 07г.) (к дек 06г.)
Денежная база (млрд.руб.)	3939,0 4268,2 -329,2 (4.02.08) (01.01.08)
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	484,5 474,0 10,5 (1.02.08) (28.12.07)
Остатки на к/с банков *	580,5 501,4 79,1
Депозиты банков в ЦБ *	189,6 234,2 -44,6
Сальдо операций ЦБ РФ *	-3,2 27,3 -30,5
*) в млрд. руб. на дату	(13.02.08) (12.02.08)

Макроэкономика и банковская система

Повышение норм резервирования ЦБ РФ стало сигналом банкам о нежелательности дальнейшего наращивания внешнего долга, сообщил член совета директоров и зампред ЦБ РФ К.Корищенко, отвечающий за операции на финансовых рынках. Повышение ставок Банка России, по словам К.Корищенко, сигнализирует об окончании эры дешевых денег. После почти 5 лет дешевых займов с изменением конъюнктуры банки озабочились поиском источников дальнейшего фондирования, но внешние рынки уже давно открыты не для всех, а внутренние - выросли в цене. "Мы признаем тот факт, что стоимость денег в целом в мире и в российской экономике выросла. А если рассуждать в антиинфляционном контексте, то повышение стоимости денег - это антиинфляционная мера, мы действуем в сторону против инфляции", заявил К.Корищенко.

Россия надеется завершить переговоры о вступлении во Всемирную торговую организацию (ВТО) к маю этого года, что позволит рассчитывать на завершение процесса до 1 января 2009 г., сказал замдиректора департамента торговых переговоров Минэкономразвития А.Кушниренко. "Мы надеемся завершить переговоры к маю и, учитывая организационные, юридические и технические проблемы, приблизительно к 1 января наши обязательства вступят в силу", - сказал он. По его словам остается 3-4 нерешенных вопроса на многостороннем уровне. Кроме того, осталось провести двусторонние переговоры с Саудовской Аравией.

Новости рынка облигаций

ВТБ 24: Ставка 1 купона по облигациям ЗАО "ВТБ 24" серии 02 определена в размере 7,7% годовых. Ставка 2 купона равна ставке 1 купона. Ставка остальных купонов определяется решением эмитента.

ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) планирует разместить рублевые облигации в 1 полугодии 2008 г. Общий объем выпусков по 3 сериям составит 30 млрд. руб.

ТГК-10 впервые в истории российского рублевого долгового рынка провела размещение облигаций не на аукционе, а путем сбора адресных заявок на приобретение бумаг (book-building). Возможно этот метод, который обычно используется при размещении еврооблигаций, будет востребован в период нестабильного рынка.

ООО "Прогресс-Нева-Лизинг" планирует в 3 квартале 2008 г. разместить облигации 3 серии на 800 млн. руб.

Далур-Финанс: Ставка 1 купона по облигациям ООО "Далур-Финанс" серии 01 определена в размере 12,95% годовых. Ставка 2 купона равна ставке 1 ку-

пону. Ставка остальных купонов определяется решением эмитента. Общий объем выпуска по номиналу составляет 520 млн. руб.

Новости эмитентов

Совет директоров ОАО "ЛУКОЙЛ" одобрил приобретение одной из организаций группы "ЛУКОЙЛ" контрольного пакета акций ОАО "ЮГК ТГК-8", составляющего 82,3% уставного капитала этого общества. Оплату по сделке планируется осуществить собственными акциями ОАО "ЛУКОЙЛ" и денежными средствами. Совет директоров также одобрил использование для этой сделки 23,550 млн. обыкновенных именных акций ОАО "ЛУКОЙЛ" по цене отчуждения в размере \$70,15. Эти акции были ранее выкуплены компанией с открытого рынка.

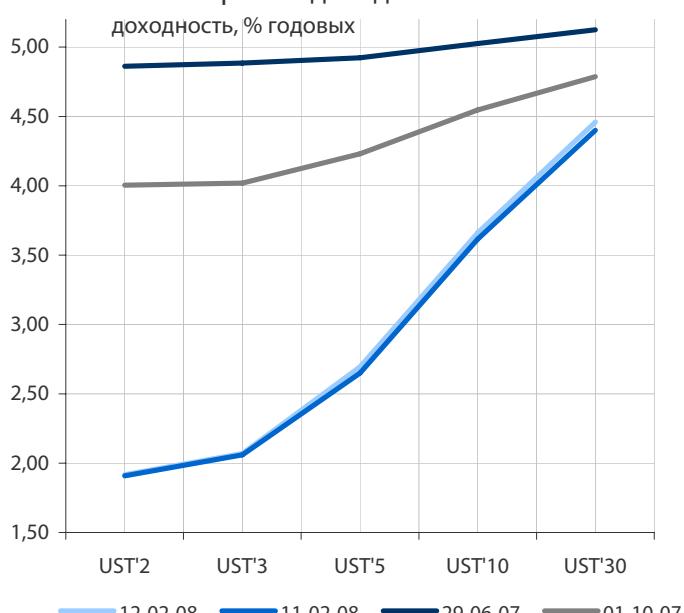
ВТБ ожидает рост чистой прибыли по МСФО за 2007 г. более чем на 10-15%, заявил президент - председатель правления ВТБ А.Костин. Он также сообщил, что считает целесообразным повысить дивиденды за 2007 г. до 20-25% от чистой прибыли по группе. "Я бы рекомендовал, например, повысить дивиденды до 50% чистой прибыли банка, что дает 20-25% по группе", - сказал он. Говоря о планах на текущий год, А.Костин сообщил, что объем внешних займов ВТБ может превысить \$5 млрд.

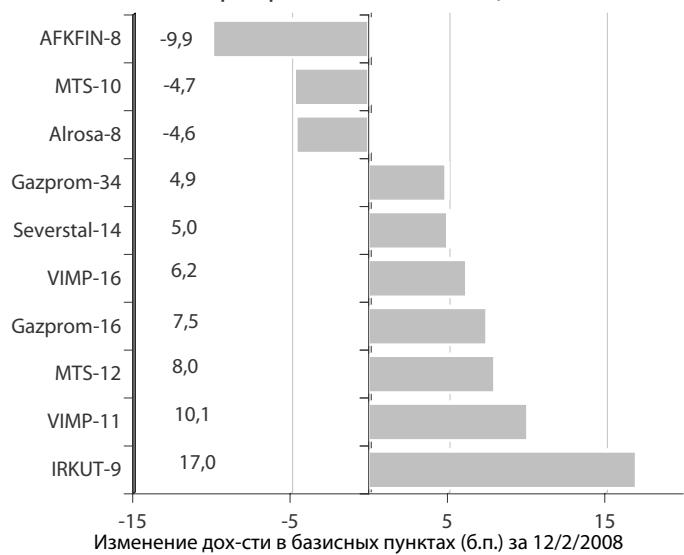
Торговая сеть "Седьмой континент" приняла решение о развитии за счет собственных и кредитных средств. От намерения разместить в 2008 г. на Лондонской фондовой бирже до 25% акций, о котором ранее заявлял основной акционер сети, компания пока отказалась.

МТС и корпорация Microsoft достигли договоренности о совместном продвижении в России и других странах СНГ дешевых портативных компьютеров с встроенным устройством для мобильного интернет-доступа. МТС рассчитывает таким образом резко увеличить проникновение беспроводного широкополосного доступа в регионах присутствия. Принципиальным моментом является то, что МТС планирует продавать такие ноутбуки в кредит, а ежемесячная плата будет включать не только часть стоимости компьютера, но и интернет-трафик.

ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) в 2007 г. увеличил отгрузку товарной металлопродукции на российский рынок по сравнению с 2006г. на 21% - до 7,3 млн т. Продажи на внутренний рынок составили 60% от общего объема отгрузки. Высокие результаты реализации продукции на внутреннем рынке компания связывает с увеличением продаж крупным отраслевым потребителям. В частности, ММК в 2,5 раза увеличил отгрузку предприятиям строительной индустрии, на 42% - метизным и передельным заводам, на 31% - автомобильной промышленности.

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

Кривые доходности UST

Динамика спрэда 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) во вторник выросла на 4 б.п. до уровня в 3,66% годовых на фоне заявлений министра финансов США Г.Полсона о том, что экономика США избежит рецессии, хотя в краткосрочной перспективе темпы ее роста существенно замедляются. Повышению оптимизма в отношении разрешения проблем в секторе страхования облигаций способствовал план У.Баффетта, предложившего помочь в перестраховании муниципальных облигаций. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 3,65% годовых.

Индикатор	12 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	2,69	3,85	2,56	5,21	2,56
UST'10 Ytm, %	3,66	4,28	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,46	4,67	4,20	5,40	4,20

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 4 б.п. до величины в 176 б.п. в условиях повышения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спрэда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30 в районе 175 б.п.

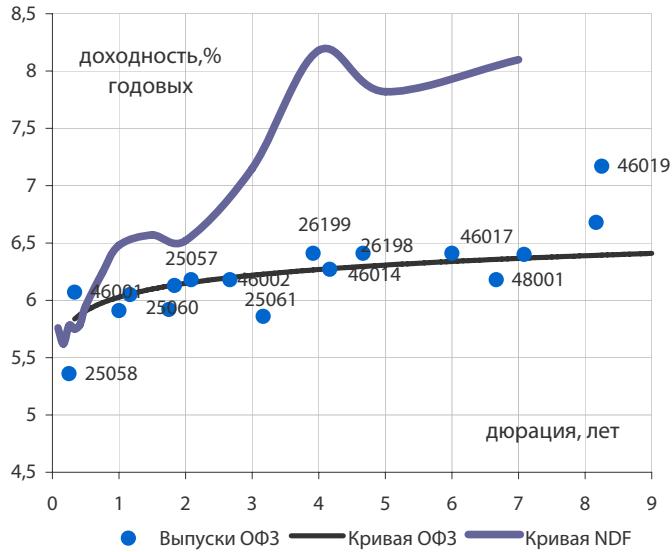
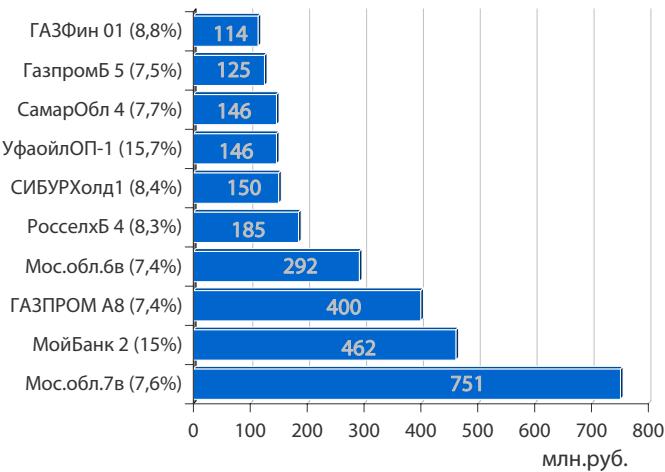
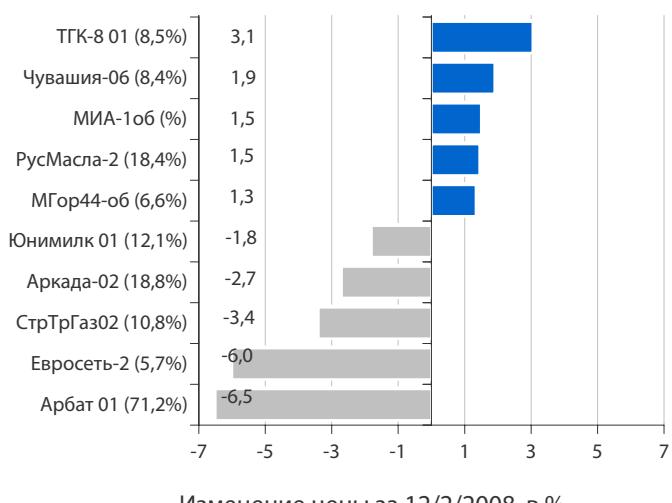
Индикатор	12 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,42	5,72	5,30	6,24	5,30
спрэд к UST'10	176	189	128	189	87
Rus'28 Ytm, %	5,85	5,96	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	219	232	155	232	96

Корпоративные еврооблигации

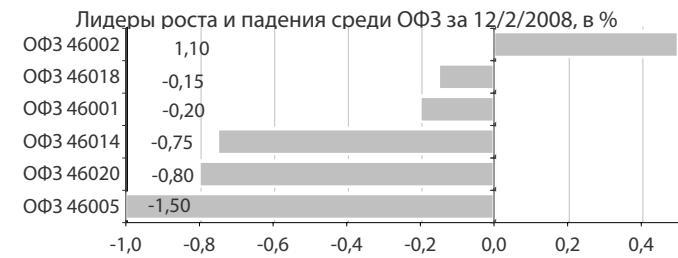
Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник изменились незначительно и разнонаправленно в условиях небольшого повышения доходности базовых активов. В лидерах понижения индикативной доходности были евробонды AFKFIN-8 и MTS-10. Повышением индикативной доходности выделились евробонды VIMP-11 и IRKUT-9. В потоке корпоративных новостей нам было интересно обратить внимание на производственные успехи MMK и интерес к комбинату со стороны европейских компаний, проявившийся, в частности в озвученных планах создания СП с итальянским производителем автоштамповки Magnetto Automotive.

Торговые идеи

Доходность еврооблигаций MMK в условиях производственных успехов и прогнозов сильных финансовых результатов комбината, на наш взгляд, находится на привлекательном уровне.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 12/2/2008

Лидеры оборота за 12/2/2008 (дох-стъ по Close)

Лидеры и аутсайдеры 12/2/2008 (дох-стъ по Close)

Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Лидером падения цен стал выпуск ОФЗ 46005 с дюрацией 10,2 года и выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,3 года. Повышением выделился выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,2 года. Мы ожидаем сегодня продолжения разнонаправленных колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.


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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось преимущественное снижение котировок в 1-2 эшелоне выпусков и понижение доходности облигаций в остальных эшелонах. Отмечавшийся рост доходности ликвидных выпусков 1-2 эшелона, мы связываем с обозначившейся нехваткой рублевой ликвидности, выражившейся в значительном увеличении объемов сделок РЕПО с ЦБ РФ, а также сложившимися вчера на повышенном уровне ставками краткосрочных рублевых МБК. В лидерах по объему торгов во вторник были в основном облигации с доходностью 7-8% и 15% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации Мос.обл.7в с доходностью 7,6% годовых, снизившиеся в цене на 0,88%, а также выпуск СамараОбл 4 с доходностью 7,7% годовых, понизившийся в цене на 0,36%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ВТБ-5 об, с доходностью 6,8% годовых, выросшие в цене на 0,07%, а также выпуск ОГК-6 об-1 с доходностью 8,3% годовых, повысившийся в цене на 0,8%. Среди наиболее сильно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации СтрТрГаз02, которые, на наш взгляд, могут представлять интерес при доходности выше 10% годовых. В условиях выросших остатков на корсчетах банков и немного снизившихся ставок рублевых МБК мы ожидаем сегодня стабилизации уровней доходностей в 1 и 2 эшелонах облигаций.



среда 13 февраля 2008 г.	5,00	млрд. руб.
□ ТГК-10-02	5,00	млрд. руб.
четверг 14 февраля 2008 г.	2,00	млрд. руб.
□ Микояновский мясокомбинат-02	2,00	млрд. руб.
пятница 22 февраля 2008 г.	5,00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк-06	5,00	млрд. руб.
среда 5 марта 2008 г.	0,20	млрд. руб.
□ Владпромбанк-01	0,20	млрд. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.	0,69	млрд. руб.
□ Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд	0,69	млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 13 февраля 2008 г.	8225,1	млн. руб.
□ Россия, 46020	2959,3	млн. руб.
□ Россия, 46002	2782,6	млн. руб.
□ Россия, 46017	1596,0	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.
четверг 14 февраля 2008 г.	1065,42	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	171,52	млн. руб.
□ САН Интербрю Финанс, 2	159,56	млн. руб.
□ EBRD, 2012, RUR	120,00	млн. руб.
□ Красный Богатырь, 1	109,70	млн. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 2	86,01	млн. руб.
□ Самарская область, 25003	85,28	млн. руб.
□ KfW, 2012, RUR	75,00	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 5	74,95	млн. руб.
□ ДОМО-Финанс, 1	62,33	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 25006	49,86	млн. руб.
□ НИКОСХИМ-ИНВЕСТ, 2	42,08	млн. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	14,81	млн. руб.
□ БПФ, 1	14,34	млн. руб.
пятница 15 февраля 2008 г.	582,54	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 4	154,36	млн. руб.
□ Росбанк, 1	118,68	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94,40	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 2	78,54	млн. руб.
□ НМ3 им. Кузьмина, 1	61,67	млн. руб.
□ Инком-Лада, 2	41,89	млн. руб.
□ WestLB, 2012, RUR	33,00	млн. руб.
суббота 16 февраля 2008 г.	84,12	млн. руб.
□ Банк Зенит, 2	84,12	млн. руб.
воскресенье 17 февраля 2008 г.	126,05	млн. руб.
□ Москва, 43	126,05	млн. руб.
вторник 19 февраля 2008 г.	1106,27	млн. руб.
□ Центртелеком, 4	389,03	млн. руб.
□ ТМК, 3	198,20	млн. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	125,64	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, 2	81,45	млн. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 1	61,08	млн. руб.
□ Юниаструм Банк, 1	54,85	млн. руб.
□ Миракс Групп, 1	52,36	млн. руб.
□ Татфондбанк, 3	43,94	млн. руб.
□ Отечественные лекарства-Финанс, 2	32,41	млн. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	31,16	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	23,31	млн. руб.
□ Группа Компаний ПИК, 5	12,85	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 2	0,01	млн. руб.

Погашения и оферты

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.

среда 13 февраля 2008 г.

- 12:00 Еврозона: Публикация ежемесячного отчета по рынку нефти.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 12:30 Великобритания: Средняя заработка плата
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за декабрь Прогноз - 0.6% м/м, 2.3% г/г
- 13:30 Великобритания: Публикация Отчета по Инфляции Банка Англии.
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 8 февраля
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за январь Прогноз - +0.2%
- 16:30 США: Розничные продажи за январь Прогноз - 0.0%
- 18:00 США: Деловые запасы за декабрь Прогноз - +0.4%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 8 февраля

четверг 14 февраля 2008 г.

- 02:50 Япония: Предварительные данные по приросту ВВП за 4 квартал Прогноз - 0.4% к/к, 1.7% г/г
- 07:30 Япония: Розничные продажи за декабрь
- 07:30 Япония: Промышленное производство за декабрь Прогноз - +1.4%
- 10:00 Германия: Предварительные данные по приросту ВВП за 4 квартал Прогноз - 0.3% к/к, 1.8% г/г
- 13:00 Еврозона: Предварительные данные по приросту ВВП за 4 квартал Прогноз - 0.4% к/к, 2.3% г/г
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 9 февраля Прогноз - 340 тыс.
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за декабрь Прогноз - -\$61.0 млрд.
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 8 февраля
- 20:30 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Ж.-К. Трише
- 21:30 США: Выступление президента ФРБ Чикаго

пятница 15 февраля 2008 г.

- 06:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз - 0.50%
- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии.
- 09:30 Япония: Пресс-конференция управляющего Банка Японии.
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса
- 16:30 США: Индекс деловой активности за февраль Прогноз - 7.5
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт за январь
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за январь Прогноз - 0.5%
- 17:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за декабрь
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за январь Прогноз - 81.4%
- 17:15 США: Промышленное производство за январь Прогноз - 0.2%
- 17:45 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Ж.К. Трише
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского университета за февраль Прогноз - 77.3

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

Зубарев Денис Александрович

Zubarev@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

Трейдер

Прямой: +7(495)705-90-69

+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23

Рыбакова Юлия Викторовна

Rybakova@psbank.ru

Трейдер

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 получения 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 ее 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