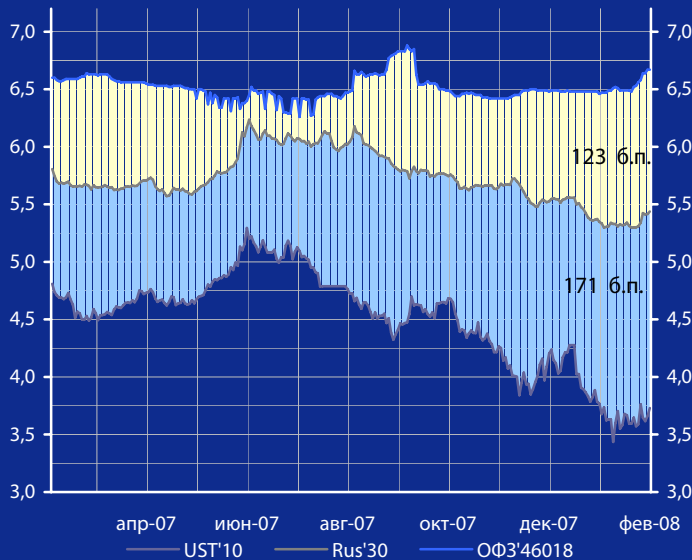


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 14 февраля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,73	4,28	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,44	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018,%	6,67	6,67	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М,%	3,07	5,15	3,07	5,73	3,07
Euribor 3М,%	4,34	4,95	4,29	4,95	3,82
Mibor 3М,%	6,38	7,32	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,457	1,488	1,435	1,488	1,309
USD/RUR	24,66	24,79	24,28	26,27	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 7 б.п. до уровня в 3,73% годовых на фоне вышедших данных по розничным продажам, оказавшихся существенно лучше рыночных ожиданий.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 5 б.п. до величины в 171 б.п. в условиях повышения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось разнонаправленное изменение доходности по спектру торговавшихся выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Первичный профицит федерального бюджета в январе 2008 г. составил 255,42 млрд. руб., сообщает Минфин РФ.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Предварительные данные по ВВП.

США: Количество заявок на пособие по безработице.

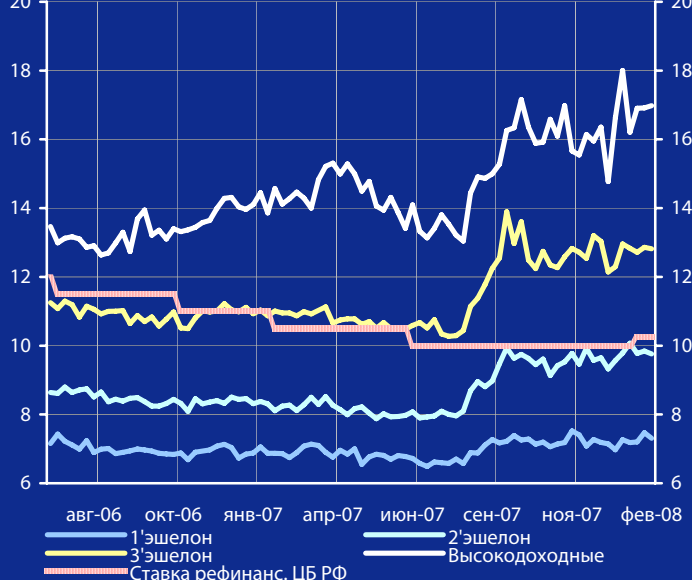
США: Сальдо торгового баланса.

[См. Стр 5](#)

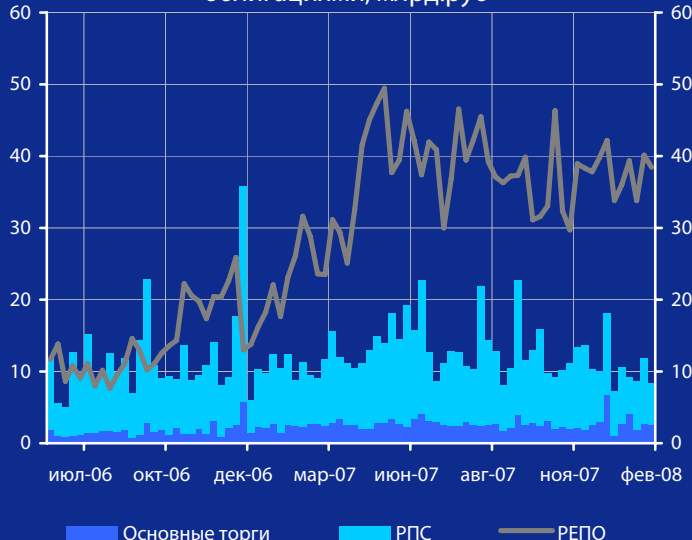
Макроэкономические индикаторы РФ

			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.)	3939,0 (4.02.08)	4268,2 (01.01.08)	-329,2
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	484,5 (1.02.08)	474,0 (28.12.07)	10,5
Остатки на к/с банков *)	552,2	580,5	-28,3
Депозиты банков в ЦБ *)	160,5	189,6	-29,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	30,9	-3,2	34,1
*) в млрд. руб. на дату			
	(14.02.08)	(13.02.08)	

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Первичный профицит федерального бюджета в январе 2008 г. составил 255,42 млрд. руб., сообщил Минфин РФ. Кассовый профицит -243,56 млрд. руб.

Правительство РФ исключило из перечня продукции, подпадающий под госрегулирование, попутный нефтяной газ, реализуемый газоперерабатывающим заводам для дальнейшей переработки. Соответствующее распоряжение 9 февраля 2008 г. подписал премьер-министр РФ В.Зубков

Глава МЭРТ РФ Э.Набиуллина не видит оснований для экономического кризиса в России в текущем году. «Фундаментальные факторы развития экономики достаточно стабильны. Есть все условия, чтобы экономический рост продолжался, хотя влияние внешних рынков будет. Я не вижу оснований, чтобы ожидать кризисных явлений в российской экономике в 2008 году», - заявила Э.Набиуллина, которая также рассчитывает на сохранение высоких темпов экономического роста в 2008 г. Во многом это будет зависеть и от внешних факторов, в том числе и от цен на нефть, однако также темпы роста ВВП будут зависеть от того, насколько активно будут развиваться российские компании.

Новости рынка облигаций

Минфин РФ доразместил на аукционе ОФЗ-АД выпуска 46022 на 10 млн. руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,6% годовых.

ОАО "ТГК-10" полностью разместило облигации серии 02 на 5 млрд. руб. Всего удовлетворено 40 заявок от инвесторов, среди которых около 30% пришлось на иностранные банки и компании. Среди общего числа инвесторов около 75% - коммерческие банки, 25% - управляющие компании и казначейства крупных компаний.

ООО "ФинансБизнесГрупп" планирует разместить облигации двух выпусков на 6 млрд. руб. Срок обращения облигаций составляет 1092 дня с даты начала размещения.

Разгуляй-Финанс планирует размещение облигаций серии 05 на 2 млрд. руб. Цена размещения равна номинальной стоимости, срок обращения - 5 лет.

МБРР утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 и 03. Объем каждого выпуска - 3 млрд. руб. Облигации имеют 20 купонов продолжительностью 91 день каждый. Срок обращения выпусков - 5 лет.

Новости эмитентов

Газпром осуществил платеж за очередные 12,5% акций ОАО "Белтрансгаз". Таким образом, доля "Газпрома" в "Белтрансгазе" выросла с 12,5% до 25%. В соответствии с договором купли-продажи 50% ак-

ций Белтрансгаза, который был заключен в мае 2007 г. между ОАО "Газпром" и ГКИ Белоруссии, в 2008-2010 г. покупатель должен осуществлять оплату акций не позднее 20 февраля каждого года.

Сбербанк России планирует в течение месяца направить в Резервный банк Индии документы для получения разрешения на деятельность в этой стране, сообщил президент - председатель правления Сбербанка Г.Греф. По словам Грефа, Сбербанк сотрудничает с консалтинговой фирмой по вопросу вхождения на индийский рынок и по набору услуг, которые могут быть на нем востребованы. "Мы хотим выбрать оптимальную модель для эффективной деятельности, чтобы даже на 1 этапе не субсидировать из центрального офиса, а выйти на самокупаемость", - сказал глава Сбербанка, добавив, что это будет непросто и может занять несколько лет.

Роснефть рассматривает возможность инвестиций в терминал сжиженного природного газа в Мангалоре на юге Индии, сообщил директор департамента государственной энергетической политики Минпромэнерго РФ С.Михайлов. Этот терминал планирует построить индийская ONGC. Михайлов также заявил, что компании энергетического комплекса Индии рассматривают возможность получения доли в нефтегазовых активах Восточной Сибири.

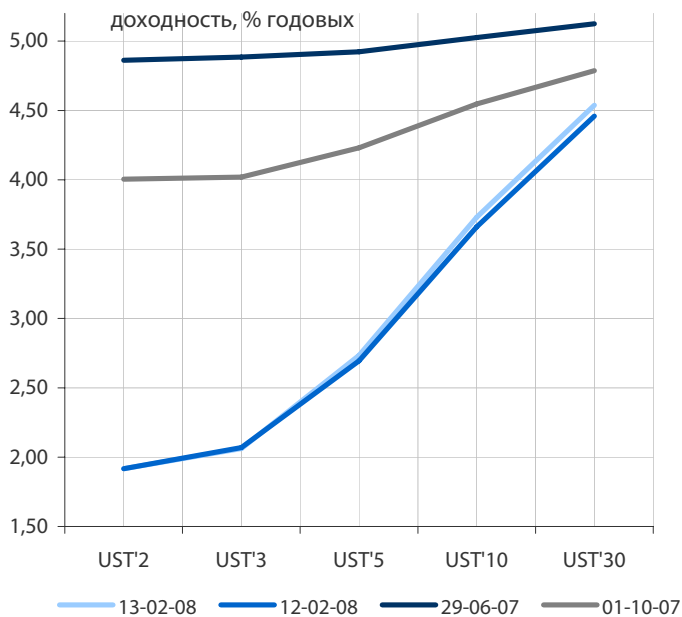
Концерн "Калина": Арбитражный суд Свердловской области назначил на 12 марта предварительное рассмотрение иска ОАО "Концерн "Калина" к ООО "Арбат энд Ко" (дочерняя компания ОАО "Арбат Престиж") о взыскании 41,075 млн. руб. Одновременно с подачей искового заявления истец подал заявление об обеспечении исковых требований, в котором он просит принять меры по обеспечению иска в виде наложения ареста на денежные средства и иное имущество, принадлежащее ООО "Арбат энд Ко" стоимостью не менее 54,2 млн. руб.

Росбанк: Французская финансовая группа Societe Generale объявила о завершении сделки по покупке SG 30% + 2 акции Росбанка, консолидировав контрольный пакет в 50% + 1 акция Росбанка, и теперь готовится предложить выкуп акций миноритариям.

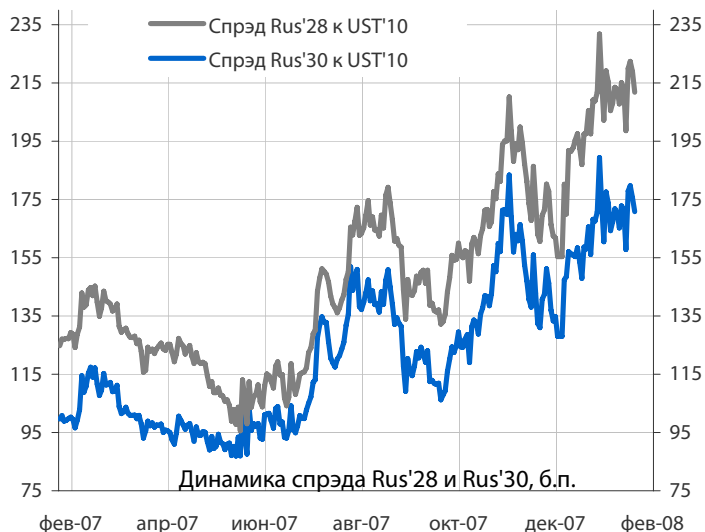
ВымпелКом: Совет директоров ОАО "Ростелеком" принял решение о продаже пакета в 11% акций Golden Telecom ВымпелКому, говорится в сообщении Ростелекома. Данное решение было принято советом директоров с учетом рекомендации комитета по стратегическому планированию совета директоров Ростелекома в соответствии с условиями предложения дочерней компании ВымпелКома Lillian Acquisition. Исходя из предложенных условий, стоимость принадлежащего Ростелекому пакета акций компании Golden Telecom составляет около \$460 млн.

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

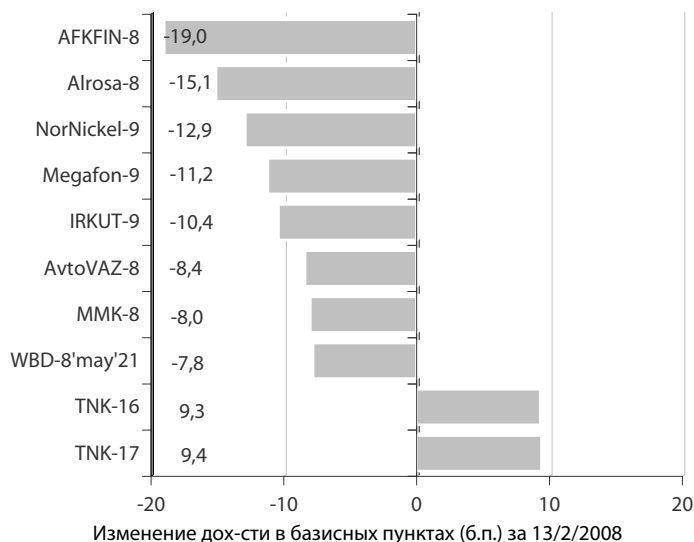
Кривые доходности UST



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 среду выросла на 7 б.п. до уровня в 3,73% годовых на фоне вышедших данных по розничным продажам, оказавшихся существенно лучше рыночных ожиданий. Розничные продажи выросли на 0,3%, тогда как рынок предполагал, что они упадут на ту же самую величину. Рост розничных продаж уменьшил опасения инвесторов в отношении сокращения потребительских расходов и наступления рецессии в экономике США. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 3,75% годовых.

Индикатор	13 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	UST'5 Ytm, %	2,73	3,82	2,56	5,21
UST'10 Ytm, %	3,73	4,28	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,54	4,67	4,20	5,40	4,20

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 5 б.п. до величины в 171 б.п. в условиях повышения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30 в районе 170 б.п.

Индикатор	13 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	Rus'30 Ytm, %	5,44	5,72	5,30	6,24
спрэд к UST'10	171	189	128	189	87
Rus'28 Ytm, %	5,85	5,96	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	212	232	155	232	96

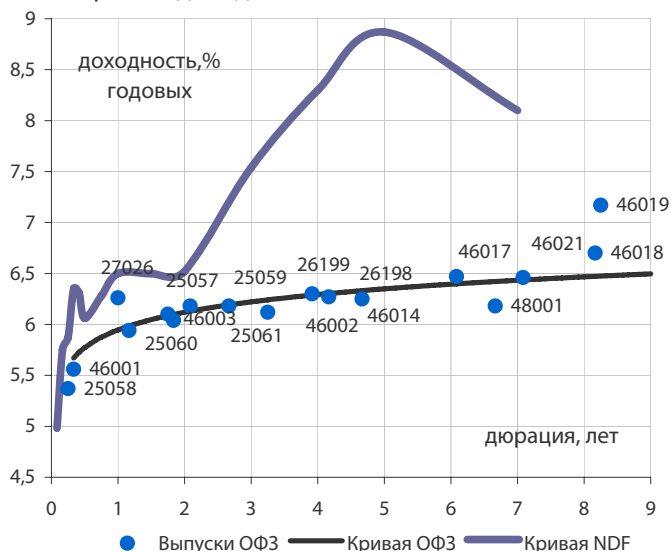
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду преимущественно снизились, несмотря на небольшое повышение доходности базовых активов. В лидерах понижения индикативной доходности были евробонды AFKFIN-8 и Alrosa-8. Повышением индикативной доходности выделились евробонды TNK-17 и TNK-16. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на сообщение о том, что французская финансовая группа Societe Generale объявила о совершении сделки по покупке акций Росбанка и, таким образом, консолидировала контрольный пакет в 50% + 1 акция Росбанка.

Торговые идеи

Доходность еврооблигаций Росбанка в условиях приобретения Societe Generale контроля над банком, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

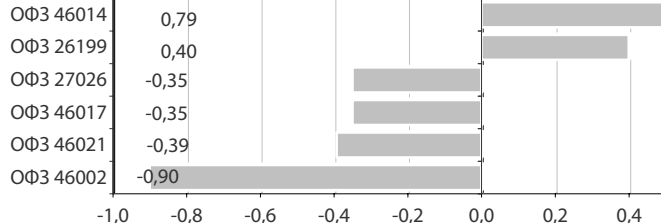
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 13/2/2008



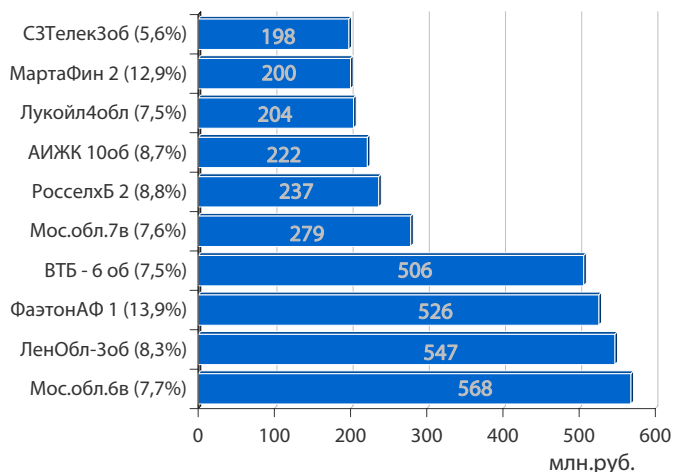
Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Лидером падения цен стал выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,3 года и выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,1 года. Повышением выделился выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,7 года. Мы ожидаем сегодня продолжения разнонаправленных колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 13/2/2008, в %



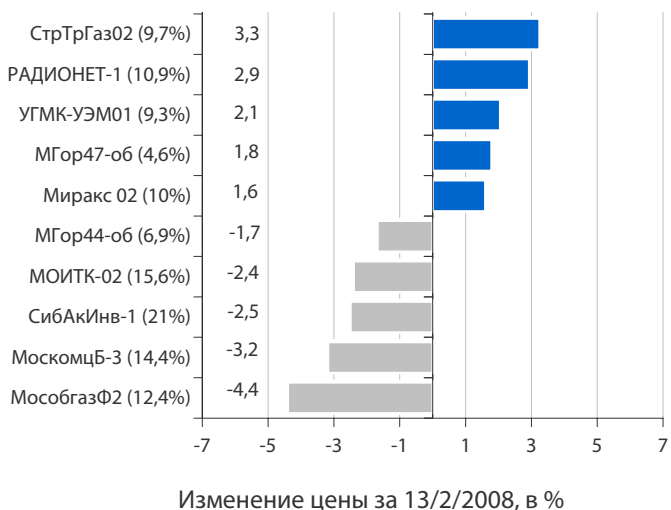
Лидеры оборота за 13/2/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось разнонаправленное изменение доходности по спектру торговавшихся выпусков. Некоторая стабилизация уровней доходности эшелонов выпусков отмечалась на фоне слегка снизившихся ставок МБК и притока средств на рублевые корсчета банков с депозитов в Банке России, объем которых за последнюю неделю сократился почти на 200 млрд. руб. В лидерах по объему торгов вчера были в основном облигации с доходностью 8-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации Мос.обл.6в с доходностью 7,7% годовых, снизившиеся в цене на 0,7%, а также выпуск АИЖК 10об с доходностью 8,7% годовых, понизившийся в цене на 0,45%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ВТБ-6 об, с доходностью 7,5% годовых, выросшие в цене на 0,05%, а также выпуск Кубаньэн-1 с доходностью 8,1% годовых, повысившийся в цене на 0,29%. Высокий оборот по облигациям ФазтонаФ был связан с проведением эмитентом оферты в рамках которой он по требованию владельцев бумаг выкупил 33% дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд. руб. Среди наиболее сильно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации МособгазФ2, которые, на наш взгляд, могут представлять интерес при доходности выше 11% годовых. Мы не ожидаем сегодня существенных сдвигов в уровнях доходности на рынке корпоративных облигаций.

Лидеры и аутсайдеры 13/2/2008 (дох-сть по Close)



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

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
□ НМЗ 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.
среда 20 февраля 2008 г.	3545,91	млн. руб.
□ Россия, 46021	2767,60	млн. руб.
□ Газпром, 9	180,25	млн. руб.
□ СУ-155 Капитал, 3	154,08	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136,99	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97,72	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	86,76	млн. руб.
□ Российский Банк Развития, 2009 (CLN)	82,50	млн. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	28,04	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 1	11,97	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Тип операции	Сумма	Единица измерения
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.

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

понедельник 18 февраля 2008 г.

- Япония: Окончательные данные по рынку труда за декабрь
- Великобритания: Индекс цен на жилье
- США: Рынки закрыты по случаю празднования Дня президентов

вторник 19 февраля 2008 г.

- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе в декабре
- 21:00 США: Индекс рынка жилья за февраль

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