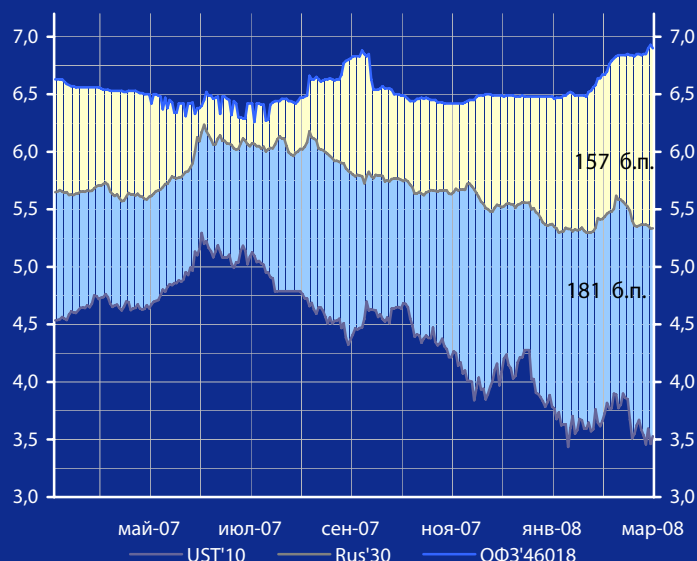
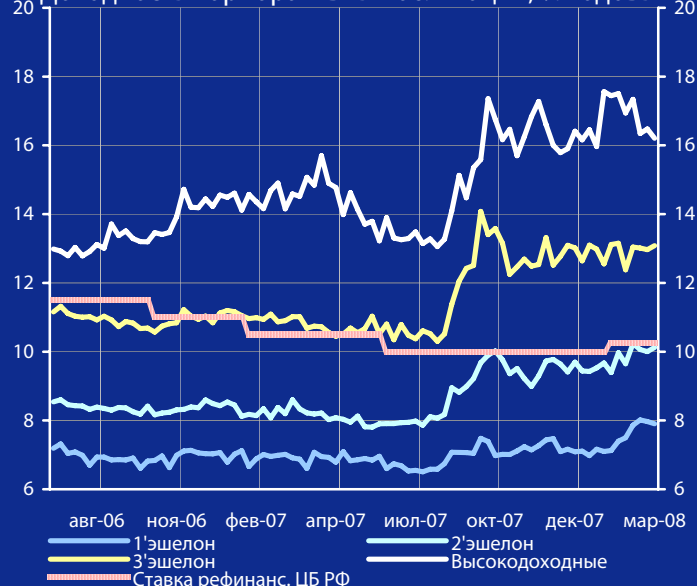


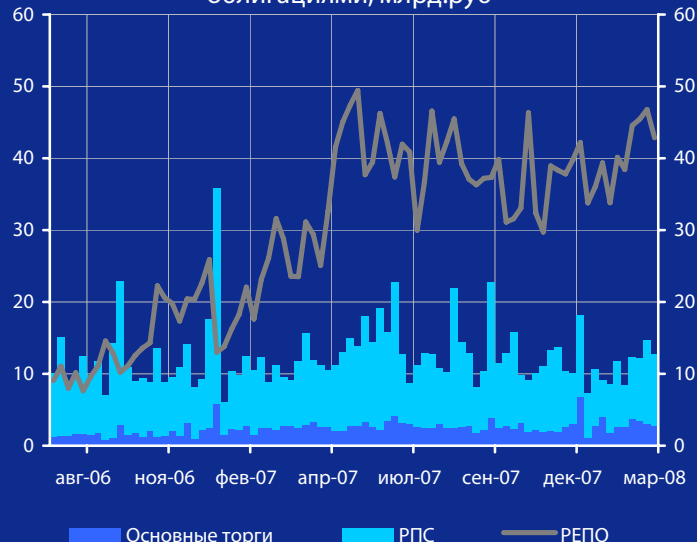
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 14 марта 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,53	4,28	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,34	5,62	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018, %	6,90	6,93	6,46	6,93	6,26
Libor \$ 3M, %	2,80	4,97	2,80	5,73	2,80
Euribor 3M, %	4,61	4,95	4,29	4,95	3,89
Mibor 3M, %	7,39	7,44	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,557	1,557	1,435	1,557	1,323
USD/RUR	23,67	24,79	23,67	26,13	23,67

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 7 б.п. до уровня в 3,46% годовых на фоне заявлений агентства S&P о том, что череда списаний в финансовом секторе, связанная с проблемами ипотечного кредитования близится к завершению.

[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 181 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались незначительные и разнонаправленные изменения доходности в 1-2 эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Объем международных резервов Банка России на 7 марта 2008 г. составил \$494,5 млрд.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс потребительских цен за февраль.

США: Индекс потребительских цен за февраль.

[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% (январ. 08г.)	2,3% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4058,5 (11.03.08)	4268,2 (01.01.08)	-209,7
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	494,5 (07.03.08)	474,0 (28.12.07)	20,5
Остатки на к/с банков *)	618,3	623,6	-5,3
Депозиты банков в ЦБ *)	122,7	117,2	5,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	11	22,6	-11,6
*) в млрд. руб. на дату			
	(14.03.08)	(13.03.08)	

Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов Банка России на 7 марта 2008 г. составил \$494,5 млрд. По сравнению с показателем недель ранее он увеличился на \$3,8 млрд. Причинами увеличения золотовалютных запасов РФ стали как заметное укрепление евро, так и активизация покупки ЦБ РФ иностранной валюты на внутреннем рынке.

Профицит федерального бюджета в январе-феврале текущего года, по предварительной оценке Минфина РФ, составил 416,71 млрд. руб. (8,2% ВВП). Профицит федерального бюджета в прошлом году за аналогичный период составил 341,04 млрд. руб. (8,1% ВВП). Таким образом, профицит вырос на 75,67 млрд. руб., или на 22%.

Банк России готов в разы увеличить объем рефинансирования, если это потребует, заявил выступая в Совете Федерации, первый зампред Банка России Г.Меликьян: "Я ответственно заявляю об этом. Год назад такое заявление никто в Банке России не сделал, но сейчас Банк России построил систему рефинансирования, которая позволяет предоставлять рефинансирование в нужном объеме".

Новости рынка облигаций

АФК "Система": Ставка 1 купона облигаций АФК "Система" на 6 млрд. руб. определена в размере 9,45% годовых.

Грузомобиль: ООО "Автомобильная корпорация "Грузомобиль" планирует разместить 3-летние облигации серии 01 в объеме 1 млрд. руб.

Компания "Север-Авто-М" утвердила решение о размещении дебютного выпуска облигаций на 1 млрд. руб. Срок погашения облигаций 3 года.

Новости эмитентов

ОГК-5: Итальянская энергетическая корпорация Enel ведет переговоры о продаже 7% акций ОГК-5 Европейскому банку реконструкции и развития (ЕБРР) и Международной финансовой корпорации (IFC). Цена продажи равна цене ранее выставленной миноритариям оферты - 4,4275 руб. за акцию. В целом пакет оценивается в €305 млн. По итогам оферты Enel получил 59,8% акций ОГК-5 и в случае продажи 7%, Enel сохранит контроль над ОГК-5. Совет директоров ЕБРР банка 15 апреля обсудит покупку 4,6% ОГК-5 у Enel на сумму €200 млн. ЕБРР уже владеет порядка 1% акций ОГК-5, а после заключения сделки доля ЕБРР в ОГК-5 приблизится к 6%. По неофициальным данным, ЕБРР рассматривает этот пакет как инвестицию на 5 - 7 лет.

НорНикель: ООО "Восточно-Саянская никелевая компания", представляющее интересы ОАО "ГМК

"Норильский никель", выиграло аукцион на право геологического изучения, разведки и добычи минерального сырья на Ийско-Тагульской площади никелевых, медных руд и металлов платиновой группы в Иркутской области, предложив за лицензию 726 млн. руб. при стартовом размере разового платежа 110 млн. руб. Геологоразведку Ийско-Тагульской площади Норникель проведет совместно с BHP Billiton.

ВолгаТелеком: Количество абонентов широкополосного доступа в интернет (ШПД) ОАО "ВолгаТелеком" по состоянию на 1 января 2008 г. по сравнению с началом 2007 г. увеличилось в 3 раза - до 372,5 тыс. человек. Доход "ВолгаТелеком" от оказания услуг выделенного доступа в интернет в 2007 г. составил 1,953 млрд. руб., увеличившись на 80,1% относительно 2006 г.

НПК "Иркут" увеличила в 2007 г. чистую прибыль до 3,899 млрд. руб. с 1,122 млрд. в 2006 г., сообщается в материалах компании. Рост прибыли, рассчитанной по РСБУ, вызван поставкой в 2007 г. 12 самолетов, которые должны были быть поставлены еще в 2006 г. В 2008 г. компания ожидает снижения чистой прибыли до 1,6 млрд. руб. Выручка компании в 2007 г. составила 30,9 млрд. руб. по сравнению с 16,883 млрд. руб. годом ранее.

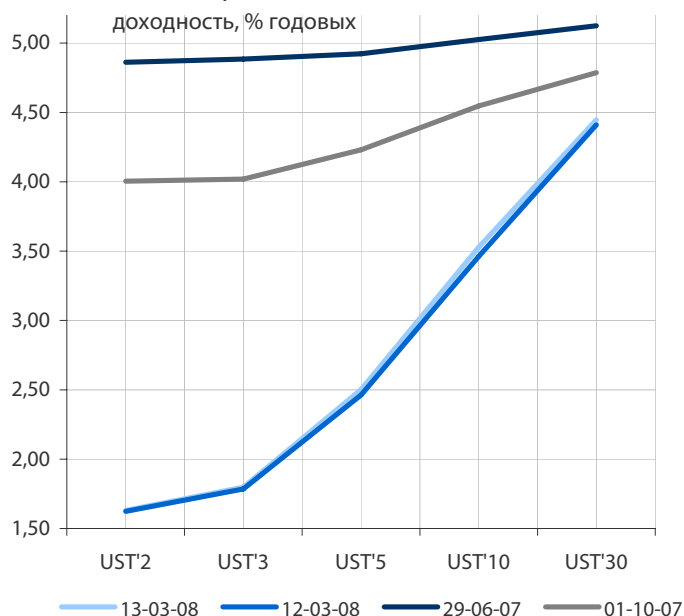
Банк "Траст" намерен привлечь порядка \$400-600 млн. в 2008 г., сообщил президент инвестиционного банка "Траст" С.Беляев. Причем, в текущем году банк не намерен выпускать еврооблигации или привлекать синдицированные кредиты, но не исключает возможности выпуска рублевых облигаций.

Британский инвестиционный фонд Carlyle Capital Corp. (CCC) объявил дефолт по \$16,6 млрд. обязательств, сообщает агентство Bloomberg. Ситуация возникла из-за провала переговоров фонда с кредиторами о возврате им задолженности в \$400 млн. К дефолту привели инвестиции Carlyle Capital в ипотечные облигации, в числе которых называются бумаги корпораций Freddie Mac и Fannie Mae, снизившиеся в цене из-за кризиса на финансовых рынках.

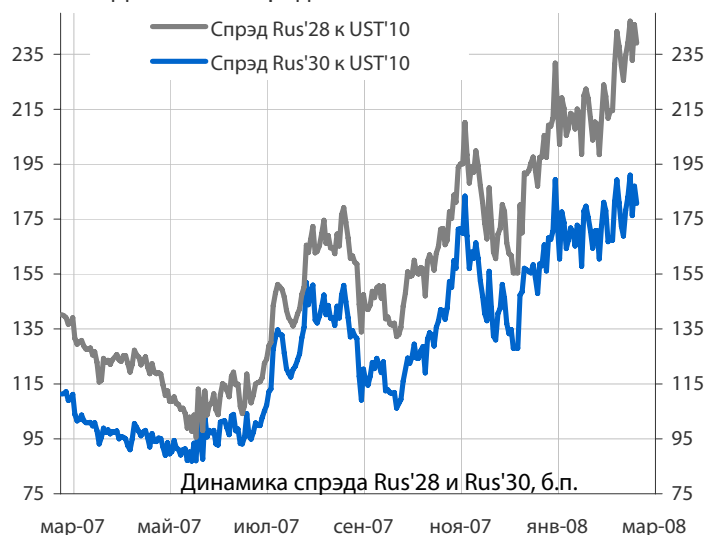
ЦентрТелеком объявил открытый конкурс на выбор компании по предоставлению в лизинг имущественного комплекса для оказания универсальных услуг связи в составе аппаратно-программных средств и линейных сооружений связи. Общая стоимость оборудования должна составить не более 3,4 млрд. руб. Срок лизинга составит 54 месяца.

ММК: Магнитогорский металлургический комбинат (ММК) ожидает, что по итогам 2007 г. чистая прибыль, рассчитанная по МСФО, превысит \$1,70 млрд., а показатель EBITDA - \$2,3 млрд., сообщил глава компании В.Рашников. Комбинат представит финансовую отчетность за 2007 г. на следующей неделе.

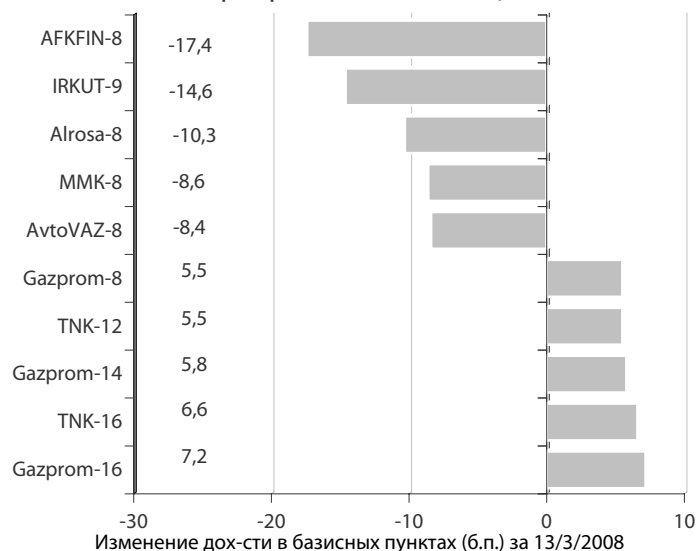
Кривые доходности UST



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 выросла на 7 б.п. до уровня в 3,46% годовых на фоне заявлений агентства S&P о том, что череда списаний в финансовом секторе, связанная с проблемами ипотечного кредитования близится к завершению. Всего, по оценкам агентства S&P, списания могут составить \$285 млрд., что существенно меньше циркулирующих на рынке ожиданий суммарных убытков в \$600 млрд. Значимое влияние на динамику доходности UST'10 сегодня могут оказать данные по потребительской инфляции в США.

Индикатор	13 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	2,50	3,64	2,38	5,21	2,38
UST'10 Ytm, %	3,53	4,28	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,45	4,67	4,20	5,40	4,20

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 6 б.п. до величины в 181 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня сужения спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30.

Индикатор	13 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,34	5,62	5,30	6,24	5,30
спрэд к UST'10	181	191	128	191	87
Rus'28 Ytm, %	5,92	6,02	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	239	247	155	247	96

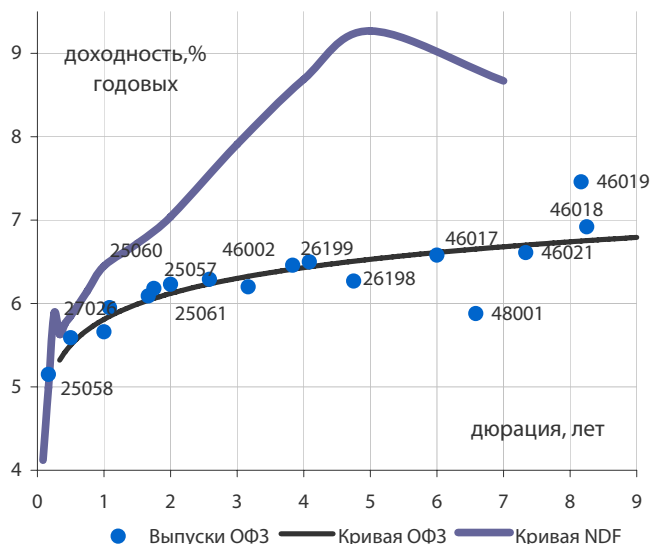
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились разнонаправленно на фоне смешанной динамики доходности базовых активов. Лидерами снижения индикативной доходности стали евробонды AFKFIN-8 и IRKUT-9. Повышением индикативной доходности отметились облигации с высокой дюрацией Gazprom-16 и TNK-16. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на ожидающиеся сильные результаты ММК, которые будут опубликованы, по-видимому, на следующей неделе.

Торговые идеи

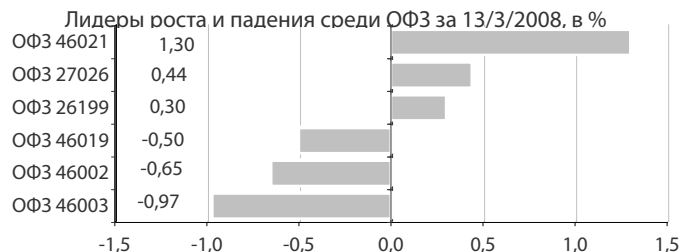
Текущая доходность еврооблигаций ММК в условиях сильных финансовых результатов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 13/3/2008

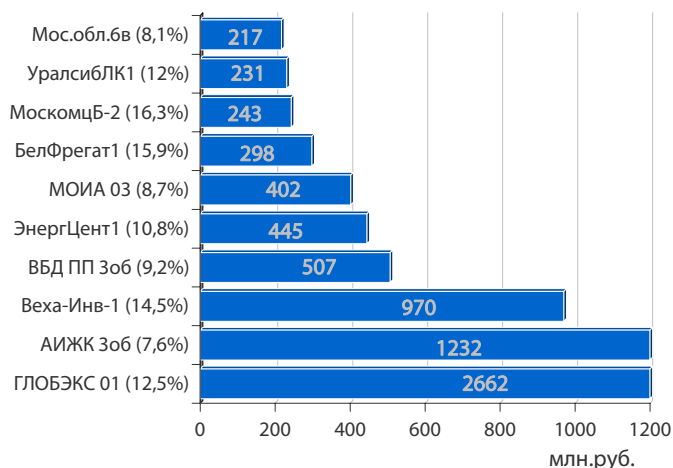


Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Лидером повышения цен стал выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,3 года и выпуск ОФЗ 27026 с дюрацией 1 год. В лидерах падения цен оказался выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 1,7 года и выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,2 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.



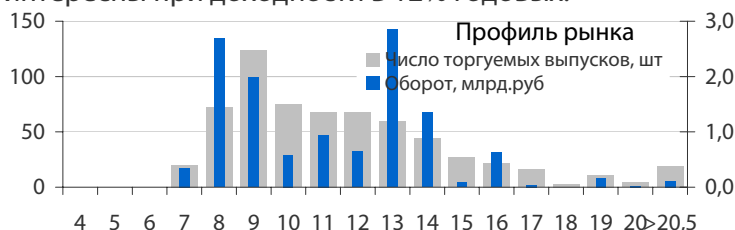
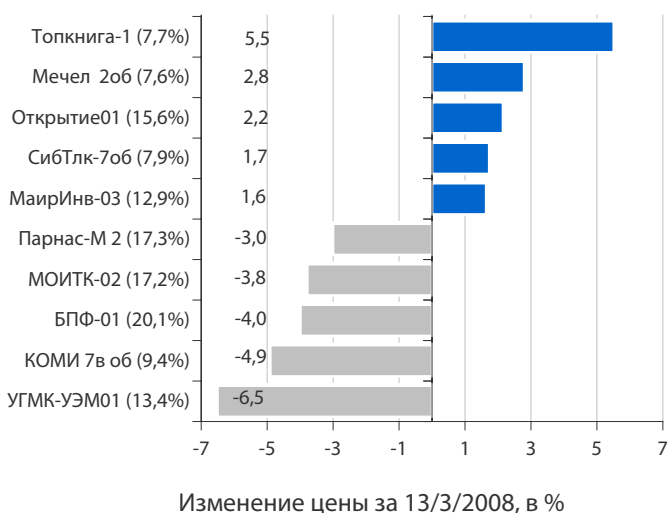
Лидеры оборота за 13/3/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечались незначительные и разнонаправленные изменения доходности в 1-2 эшелонах выпусков. Поддержку рынку в четверг оказали снизившиеся ставки МБК и заявления заместителя председателя ЦБ РФ Г.Меликьяна о том, что Центробанк России готов в случае необходимости в несколько раз увеличить объемы рефинансирования банков. Это стимулировало приток средств на рынок корпоративных рублевых облигаций, где оборот рыночных торгов вчера вырос более чем на 10%. В лидерах по объему торгов вчера были преимущественно облигации с доходностью 8-9% и 13-14% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации МОИА 03 с доходностью 8,7% годовых, снизившиеся в цене на 0,6%, а также выпуск УралсибЛК1 с доходностью 12,0% годовых, понизившийся в цене на 0,4%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ВБД ПП 3 об с доходностью 9,2% годовых, выросшие в цене на 0,12% и облигации БелФрегат1 с доходностью 15,9% годовых, выросшие в цене на 0,26%. Высокий оборот по облигациям ГЛОБЭКС01 мы связываем с проведением эмитентом оферты в рамках которой он выкупил более 80% выпуска объемом в 2 млрд.руб. Среди наиболее снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации МособгазФ2, которые, на наш взгляд, могут быть интересны при доходности в 12% годовых.

Лидеры и аутсайдеры 13/3/2008 (дох-сть по Close)



пятница 14 марта 2008 г.		5,000	млрд. руб.
□ ДГК-01		5,000	млрд. руб.
вторник 18 марта 2008 г.		7,000	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 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.
суббота 15 марта 2008 г.	95,97	млн. руб.
□ АИЖК, 8	95,10	млн. руб.
□ ПАВА, 1	0,87	млн. руб.
понедельник 17 марта 2008 г.	124,69	млн. руб.
□ КИТ Финанс Инвестиционный банк, 2	100,82	млн. руб.
□ Магадан, 31001	12,34	млн. руб.
□ Курганская область, 31001	11,53	млн. руб.
вторник 18 марта 2008 г.	654,53	млн. руб.
□ Мосэнерго, 1	188,00	млн. руб.
□ ТГК-1, 1	154,56	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 7	125,64	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34013	49,88	млн. руб.
□ КМПО-Финанс, 1	46,37	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 1	28,13	млн. руб.
□ КБ Кедр, 2	27,80	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 25003	23,94	млн. руб.
□ Ярославль, 31001	8,98	млн. руб.
□ Терна-финанс, 1	1,25	млн. руб.
среда 19 марта 2008 г.	240,55	млн. руб.
□ НК Альянс, 1	133,44	млн. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, 1	77,04	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, 1	22,68	млн. руб.
□ Чебоксары, 25002	7,39	млн. руб.
четверг 20 марта 2008 г.	1764,73	млн. руб.
□ Кокс, 2	216,90	млн. руб.
□ Главмосстрой-Финанс, 2	199,44	млн. руб.
□ Миракс Групп, 2	164,40	млн. руб.
□ ВТБ, 4	157,05	млн. руб.
□ Карусель Финанс, 1	145,86	млн. руб.
□ ИРКУТ, 3	141,64	млн. руб.
□ Дикси - Финанс, 1	138,36	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 6	78,28	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 3	70,68	млн. руб.
□ Русь-Банк, 1	69,80	млн. руб.
□ ТК Финанс, 1	52,36	млн. руб.
□ Патэрсон-Инвест, 1	49,86	млн. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 1	49,86	млн. руб.
□ Русское море, 1	47,36	млн. руб.
□ ЖК-финанс, 1	39,89	млн. руб.
□ Моторостроитель - Финанс, 1	39,89	млн. руб.
□ Арсенал, 1	25,23	млн. руб.
□ СКБ-Банк, 1	24,31	млн. руб.
□ Иркутская область, 31001	17,46	млн. руб.
□ Волгоград, 31002	14,06	млн. руб.
□ Питер-Лада Финанс, 1	12,27	млн. руб.
□ Пробизнесбанк, 2008 (LPN6, RUR)	5,28	млн. руб.
□ Город Электросталь, 25001	4,49	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
воскресенье 23 марта 2008 г.			
□ Сатурн, 1	погашение	1,50	млрд. руб.
понедельник 24 марта 2008 г.			
□ Главмосстрой-Финанс, 2	оферта	4,00	млрд. руб.
вторник 25 марта 2008 г.			
□ Сатурн, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ КБ Кедр, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Салаватстекло, 1	погашение	0,75	млрд. руб.
□ Арсенал, 1	оферта	0,40	млрд. руб.
четверг 27 марта 2008 г.			
□ МКХ, 2	оферта	1,00	млрд. руб.
□ Арсенал-Финанс, 1	погашение	0,20	млрд. руб.
пятница 28 марта 2008 г.			
□ Элемент Лизинг, 1	оферта	0,60	млрд. руб.
вторник 1 апреля 2008 г.			
□ СТИН-финанс, 1	погашение	0,30	млрд. руб.

пятница 14 марта 2008 г.

- 10:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.5% м/м, 2.9% г/г
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.5% м/м, 2.8% г/г
- 10:00 Германия: Оптовые цены за февраль
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.3% м/м, 3.2% г/г
- 13:00 Еврозона: Затраты на рабочую силу за 4 квартал Прогноз - 2.6%
- 15:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.2%
- 15:30 США: Индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.3%
- 17:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за март Прогноз - 69.0

понедельник 17 марта 2008 г.

- 08:00 Япония: Индекс условий ведения бизнеса за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных продаж в Лондоне за февраль
- 13:00 Еврозона: Уровень занятости в IV квартале
- 15:30 США: Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка за март
- 15:30 США: Текущий счет платежного баланса за IV квартал
- 16:15 США: Промышленное производство в феврале
- 19:00 США: Производственный индекс ФРБ Чикаго за январь

вторник 18 марта 2008 г.

- 12:30 Великобритания: Данные по инфляции в феврале
- 15:30 США: Начало строительства в феврале
- 15:30 США: Разрешения на строительство в январе
- 15:30 США: Индекс цен производителей за февраль
- 15:30 США: Базовый индекс цен производителей за февраль
- 21:15 США: Решение ФРС по процентным ставкам

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