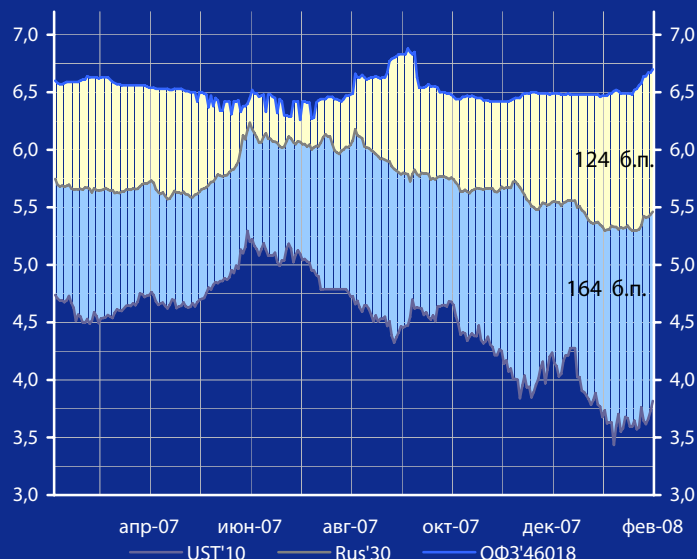
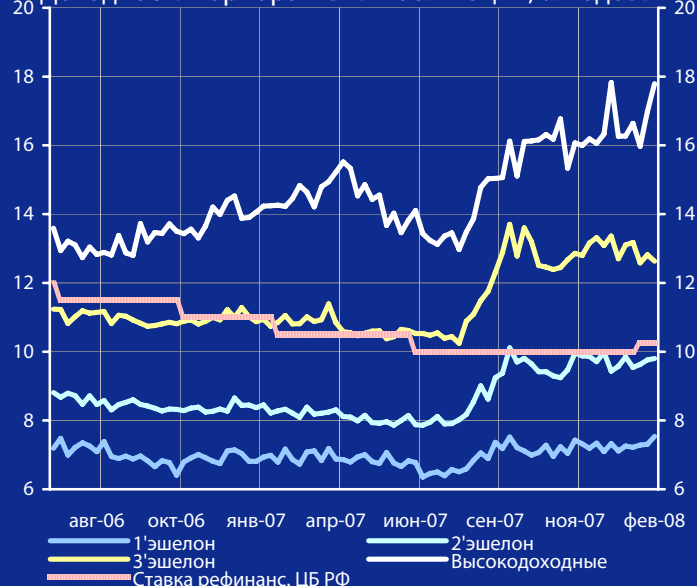


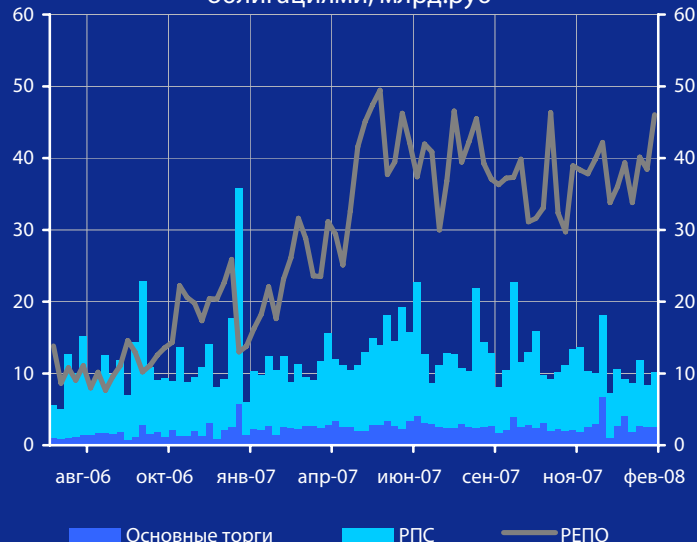
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 15 февраля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,82	4,28	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,46	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018, %	6,70	6,70	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	3,07	5,15	3,07	5,73	3,07
Euribor 3M, %	4,34	4,95	4,29	4,95	3,83
Mibor 3M, %	6,41	7,32	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,463	1,488	1,435	1,488	1,309
USD/RUR	24,67	24,79	24,28	26,27	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 9 б.п. до уровня в 3,82% годовых на фоне опасений повышения инфляции в случае дальнейшего снижения ФРС США процентных ставок.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 7 б.п. до величины в 164 б.п. в условиях повышения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное повышение доходности в 1-2 эшелоне выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Объем международных резервов РФ со 2 по 8 февраля 2008 г. уменьшился с \$484,5 млрд. до \$481,0 млрд.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Индекс цен на экспорт/импорт.

США: Промышленное производство.

[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.)	4017,9 (11.02.08)	4268,2 (01.01.08)	-250,3
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	481,0 (8.02.08)	474,0 (28.12.07)	7,0
Остатки на к/с банков *)	535,2	552,2	-17,0
Депозиты банков в ЦБ *)	134,2	160,5	-26,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	23	30,9	-7,9
*) в млрд. руб. на дату			
	(15.02.08)	(14.02.08)	

Макроэкономика и банковская система

Президент РФ В.Путин назвал инфляцию основной проблемой нынешней власти и упомянул о необходимости сдерживать госрасходы ради борьбы с ростом цен, которую назвал ключевой задачей правительства на текущий год. "Это будет одной из важнейших задач правительства, руководства страны, всего экономического блока на 2008 г. и последующие годы - борьба с инфляцией", - сказал В. Путин на пресс-конференции в Кремле.

Государственные корпорации в будущем будут выводиться на IPO вплоть до полной приватизации, заявил Президент РФ В.Путин на пресс-конференции в Кремле. "В целом будем стремиться к тому, чтобы в течение нескольких лет после серьезных капиталовложений и инвестиций со стороны государства, после поднятия и технологического уровня и поднятия капитализации этих компаний, постепенно выводить эти компании на IPO. И делать их частью рыночного хозяйства вплоть до полной продажи отдельных их частей - когда они будут восстановлены и конкурентоспособны не только в стране, но и на международных рынках, вплоть до полной их приватизации на условиях без нанесения ущерба государству", - заявил Президент.

Объем международных резервов РФ со 2 по 8 февраля 2008 г. уменьшился с \$484,5 млрд. до \$481,0 млрд., говорится в сообщении Департамента внешних и общественных связей Банка России. Таким образом, за неделю международные резервы РФ сократились на \$3,5 млрд.

Банк России опубликовал список дисконтов по корпоративным еврооблигациям, принимаемым в обеспечение при операциях внебиржевого прямого репо. В список включены 24 еврооблигации, ранее включенные в ломбардный список Банка России. Представитель Банка России сообщил, что теоретически сделки с этими бумагами можно уже совершать, но еще ни одна кредитная организация не заключила все необходимые договоры.

Новости рынка облигаций

Банк России разместил 14 февраля краткосрочные ОБР 4 выпуска со средневзвешенной доходностью в 5,08% годовых. Объем привлеченных средств составил 597,46 млн. руб., объем спроса по рыночной стоимости – 796,59 млн. руб. Цена отсечения – 98,308% к номиналу, ставка отсечения – 5,15%, средневзвешенная цена выпуска – 98,331%.

Микояновский мясокомбинат полностью разместил в ходе аукциона 2 выпуск облигаций на сумму 2,0 млрд. руб., ставка купонного дохода на первые 1,5 года обращения была определена в размере 11,9% годовых.

Номос-банк утвердил 20 февраля 2008 г. в качестве даты начала размещения 8 выпуска облигаций на сумму 3 млрд. руб.

Банк Союз утвердил 20 февраля 2008 г. в качестве даты начала размещения 4 выпуска облигаций на сумму 3 млрд. руб.

Новости эмитентов

Лукойл: Федеральная антимонопольная служба (ФАС) сообщила, что удовлетворила ходатайства Лукойла и его «дочки» Лукойл-Центрнефтепродукта о приобретении соответственно 0,1% и 99,9% акций ЗАО «Ассоциация «Гранд» и таких же долей в ООО «Мега Ойл М». Эти компании владеют сетями АЗС в Москве и Московской области. В Москве у Гранда 76 АЗС, в Подмосковье - 18. С приобретением Гранда Лукойл будет контролировать около 20% розничного топливного рынка в московском регионе.

Роснефть в 2008 г. проведет масштабный ребрендинг и поменяет внешний вид и внутренне оформление АЗС, принадлежащих компании в большинстве регионов страны.

Газпром: Министр по делам окружающей среды Швеции А.Карлгрен заявил, что его страна не станет даже рассматривать заявку компании-оператора на строительство трубопровода Nord Stream в своей экономической зоне до тех пор, пока не будут предоставлены дополнительные данные о предполагаемом воздействии газопровода на экологию и возможности изменения маршрута. Ужесточение позиций балтийских стран не только ставит под вопрос соблюдение сроков окончания строительства газопровода Nord Stream, и ведет к его резкому удорожанию.

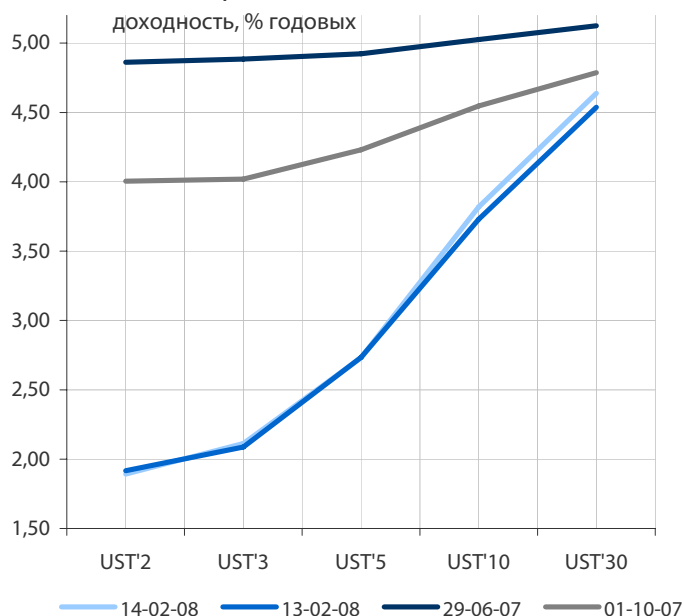
Банк ВТБ намерен приобрести примерно 10% акций финской корпорации Ruukki Group - одного из лидеров деревообрабатывающей промышленности в Европе. Сумма сделки составит почти €76 млн. В мае 2007 года Ruukki Group и администрация Костромской области подписали соглашение о строительстве в регионе лесопильного завода и целлюлозного комбината.

Волгателеком: Агентство Fitch Ratings присвоило рейтинги ОАО "Волгателеком": долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") "BB-", долгосрочный рейтинг по национальной шкале "A+(rus)" и краткосрочный РДЭ "B". Прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу - "Стабильный". Также Fitch присвоило национальный долгосрочный рейтинг "A+(rus)" 3 выпускам приоритетных необеспеченных облигаций компании на внутреннем рынке.

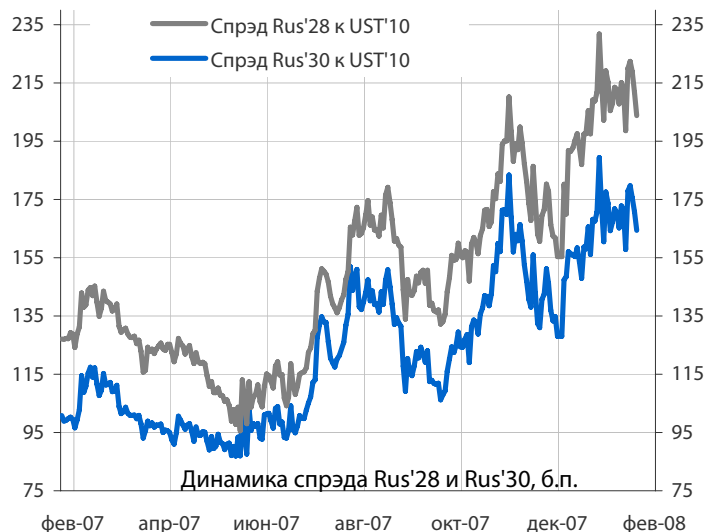
ДВМП: Агентство Moody's присвоило Дальневосточному морскому пароходству (Fesco) корпоративный рейтинг "B1" со стабильным прогнозом.

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

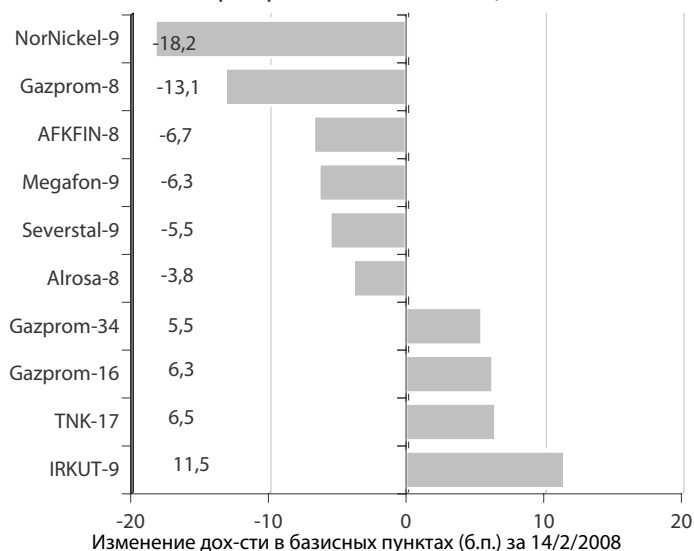
Кривые доходности UST



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 выросла на 9 б.п. до уровня в 3,82% годовых на фоне опасений повышения инфляции в случае дальнейшего снижения ФРС США процентных ставок, на что вчера намекнул глава американского Центробанка, заявивший, что "ФРС будет своевременно действовать по мере необходимости для того, чтобы поддержать рост и обеспечить адекватную страховку от рисков замедления". Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 3,8% годовых.

Индикатор	14 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	2,73	3,70	2,56	5,21	2,56
UST'10 Ytm, %	3,82	4,28	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,64	4,67	4,20	5,40	4,20

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 7 б.п. до величины в 164 б.п. в условиях повышения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30 в районе 165 б.п.

Индикатор	14 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,46	5,72	5,30	6,24	5,30
спрэд к UST'10	164	189	128	189	87
Rus'28 Ytm, %	5,86	5,96	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	204	232	155	232	96

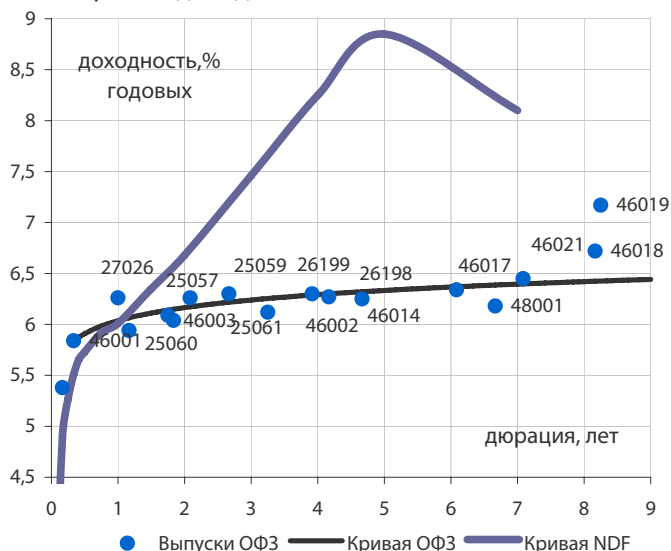
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились разнонаправленно в условиях повышения доходности базовых активов. В лидерах понижения индикативной доходности были евробонды NorNickel-9 и Gazprom-8. Повышением индикативной доходности выделились евробонды TNK-17 и IRKUT-9. В потоке новостей нам бы хотелось обратить внимание на публикацию Банком России списка бумаг и дисконтов по корпоративным евробондам, принимаемым в обеспечение при операциях внебиржевого прямого репо. Мы думаем, что со временем этот список будет расширен.

Торговые идеи

Доходность еврооблигаций крупнейших российских банков в условиях появившейся возможности осуществления по ним операций внебиржевого репо с ЦБ РФ, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

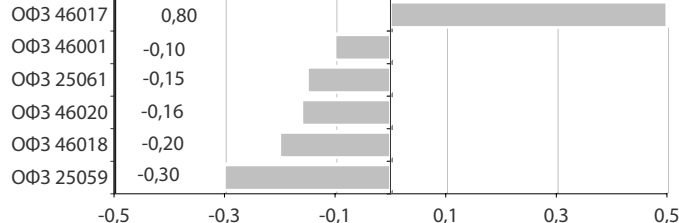
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 14/2/2008



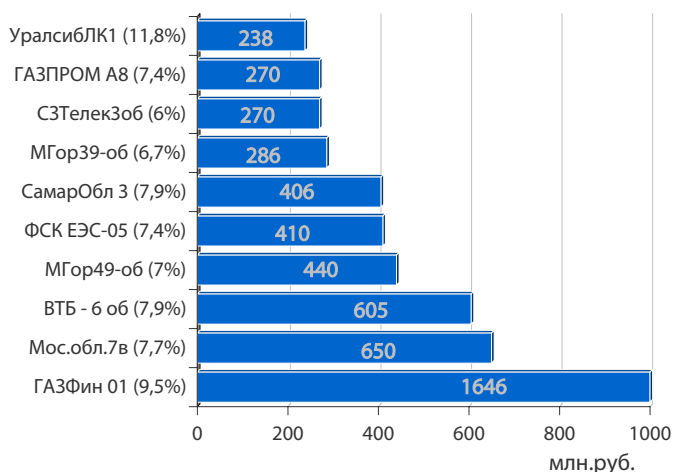
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Лидером падения цен стал выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 2,7 года и выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,2 года. Повышением выделился выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,1 года. Мы ожидаем сегодня продолжения разнонаправленных колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 14/2/2008, в %



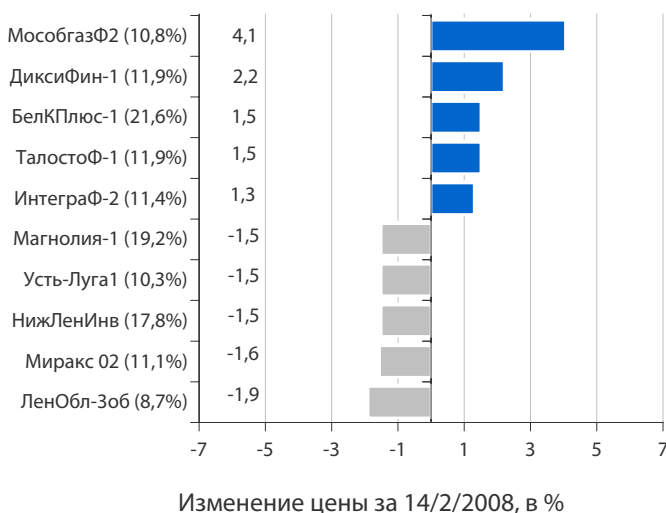
Лидеры оборота за 14/2/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное повышение доходности в 1-2 эшелоне выпусков, которое было связано с возросшей потребностью в денежных средствах. Некоторые трудности с рублевой ликвидностью отмечаются в условиях проходящих сегодня налоговых выплат, а также повышением ставок рублевых МБК на фоне продолжившегося снижения рублевых остатков на корсчетах банков и депозитов в Банке России. В лидерах по объему торгов вчера были в основном 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 Мос.обл.7в с доходностью 7,7% годовых, снизившиеся в цене на 0,6%, а также выпуск СамарОбл 3 с доходностью 7,9% годовых, понизившийся в цене на 0,81%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации СевСтАвто2, с доходностью 9,1% годовых, выросшие в цене на 0,83%, а также выпуск ТалостоФ-1 с доходностью 12,1% годовых, повысившийся в цене на 1,5%. Высокий оборот по облигациям ГазФин 01 был связан с проведением эмитентом оферты в рамках которой он, по-видимому, выкупил около трети выпуска облигаций объемом 5 млрд. руб. Среди наиболее сильно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации ПО УОМЗ, которые, на наш взгляд, могут представлять интерес при доходности выше 11% годовых. Мы ожидаем сегодня продолжение преимущественного понижения котировок облигаций.

Лидеры и аутсайдеры 14/2/2008 (дох-сть по Close)



среда 20 февраля 2008 г.	6,00	млрд. руб.
□ АКБ СОЮЗ-04	3,00	млрд. руб.
□ НОМОС Банк-08	3,00	млрд. руб.
четверг 21 февраля 2008 г.	0,60	млрд. руб.
□ СтройАльянс-01	0,60	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

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.
четверг 21 февраля 2008 г.	767,88	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 3	366,00	млн. руб.
□ Русь-Банк, 2	95,26	млн. руб.
□ ФГУП «Почта России», 2012 (CLN)	74,38	млн. руб.
□ Мкапитал (Столичные гастрономы), 1	64,32	млн. руб.
□ Адамант-Финанс, 2	56,10	млн. руб.
□ АПК Аркада, 2	46,71	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	26,93	млн. руб.
□ АГроСоюз, 1	16,56	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34001	11,35	млн. руб.
□ Марий Эл, 31005	10,29	млн. руб.

Погашения и оферты

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.

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