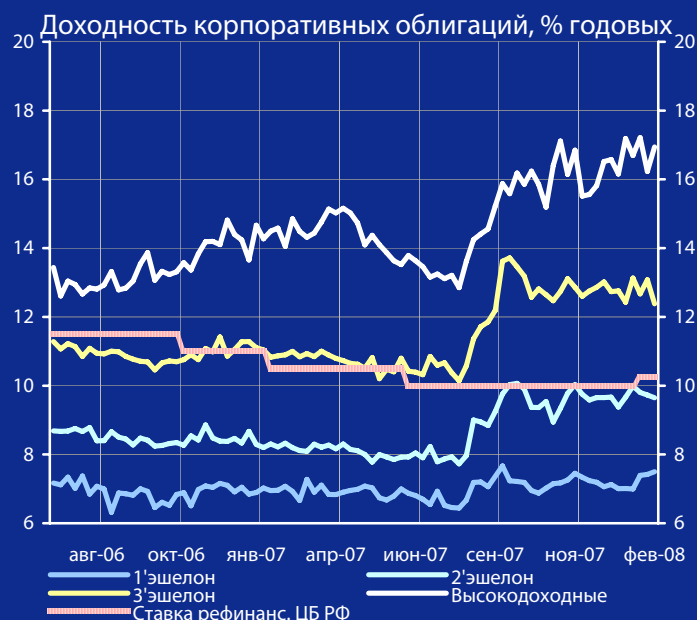
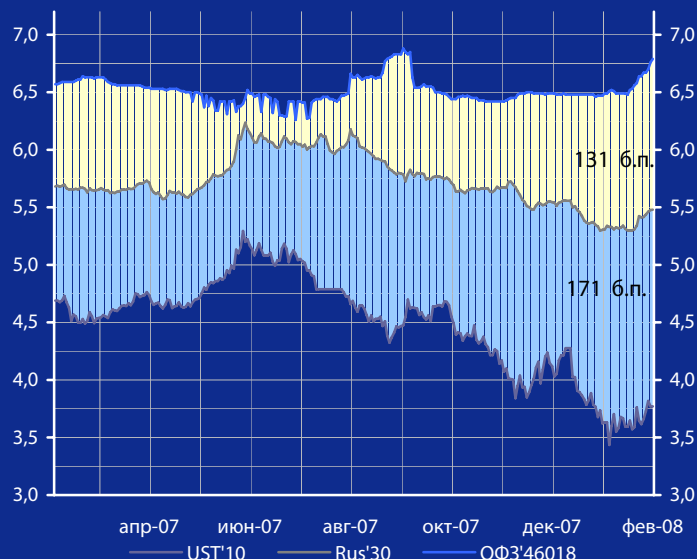
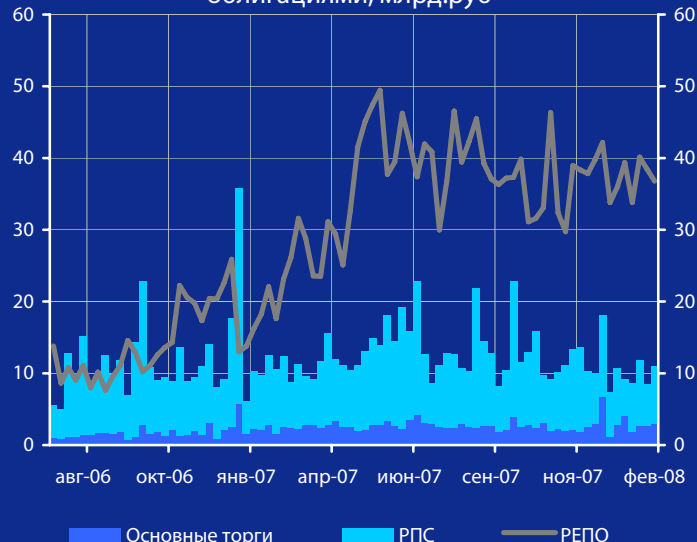


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 19 февраля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,77	4,28	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,48	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018, %	6,79	6,79	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	3,07	5,15	3,07	5,73	3,07
Euribor 3М, %	4,36	4,95	4,29	4,95	3,83
Mibor 3М, %	6,47	7,32	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,465	1,488	1,435	1,488	1,309
USD/RUR	24,58	24,79	24,28	26,27	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник не изменилась и сохранилась на уровне в 3,77% годовых в условиях национального праздника США – Дня президентов. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 остался на уровне в 171 б.п. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу отмечалось разнонаправленное изменение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

Премьер-министр РФ В.Зубков подписал распоряжение, которым утвердил состав межведомственной рабочей группы по подготовке программы по снижению темпов роста потребительских цен, сообщила пресс-служба российского Правительства. [См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Производство в строительном секторе.
США: Индекс рынка жилья.

[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.)	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 *)	534,4	504,6	29,8
Депозиты банков в ЦБ *)	140,8	128,1	12,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-42,8	-16,9	-25,9
*) в млрд. руб. на дату			
	(19.02.08)	(18.02.08)	

Макроэкономика и банковская система

Премьер-министр РФ В.Зубков подписал распоряжение, которым утвердил состав межведомственной рабочей группы по подготовке программы по снижению темпов роста потребительских цен, сообщила пресс-служба российского Правительства. Согласно документу, группу возглавил вице-премьер - министр финансов РФ А.Кудрин.

Добыча нефти в России в январе-декабре 2007 г. выросла на 2,1% до 490,7 млн. т по сравнению с предыдущим годом, сообщил Росстат. Добыча нефти в декабре составила 41,6 млн т, что на 0,7% выше, чем в декабре 2006 г. и на 3,5% выше, чем в ноябре 2007 г. Экспорт нефти из РФ за прошлый год вырос по сравнению с 2006 г. на 4% до 258,4 млн. т. Удельный вес экспорта нефти в общем объеме российского экспорта в 2007 г. составил 34,4%, в экспорте топливно-энергетических товаров - 53,8%.

Впервые в истории военного сотрудничества России иностранный заказчик возвращает закупленную технику. На прошлой неделе было подписано соглашение о возврате 15 МиГов, переданных Алжиру в 2006 - 2007 г. Свое решение алжирские власти связывают с низким качеством отдельных узлов и деталей в закупленных самолетах. Россия с этими претензиями не согласна, поскольку алжирская сторона при покупке дважды подписала акт приемки и начала эксплуатацию самолетов. Тем не менее, о расторжении контракта между странами речь пока не идет. Предполагается, что неполадки на забракованных МиГах будут либо устранены, либо в Алжир будут поставлены более современные истребители.

Новости рынка облигаций

Совет директоров Банка России принял решение об эмиссии в марте 2008 г. 5 выпуска бескупонных краткосрочных облигаций Банка России с погашением 15 сентября 2008 г. в объеме 400 млрд. руб.

ОАО "Российские железные дороги" намерено в 1 полугодии 2008 г. разместить евробонды на сумму не менее \$1 млрд., сообщил президент компании В.Якунин. Также ОАО "РЖД" намерено в текущем году привлечь средства на внутреннем рынке. "Всего в этом году мы планируем привлечь 125 млрд. руб., из которых облигаций на 80 млрд руб.", - сказал В.Якунин.

Банк "Союз" ожидает ставку купона по собственному выпуску облигаций, размещаемому 20 февраля, в районе 9,6-9,7% годовых.

Номос-банк ожидает ставку купона по собственным облигациям, размещаемым 20 февраля, в диапазоне 9,30-9,33% годовых.

ООО "Макромир-Финанс" 4 марта с. г. начнет размещение облигаций 2 серии на 1,5 млрд. руб.

ВБД: Организаторы 3 выпуска облигаций компании "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" объемом в 5 млрд. руб. полагают, что ставка купона при размещении может составить 9,25-9,75% годовых.

ООО "СтройАльянс" отложило размещение дебютного выпуска облигаций на неопределенный срок.

Новости эмитентов

Росбанк: Рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте ОАО "Росбанк" на 6 ступеней - с BB- до A- (прогноз - "стабильный"). Рейтинг был повышен в связи с приобретением контрольного пакета акций Росбанка французским банком Societe Generale.

Банк Москвы планирует увеличить балансовую прибыль в 2008 г. до 15-16 млрд. руб. с нынешних 11,3 млрд. руб., сообщил президент банка А.Бородин. По его словам, активы банка предполагается увеличить на 30-35%, собственный капитал - на 35-40%. Кроме того, он сообщил, что Банк Москвы ведет переговоры о покупке страховой компании. Название страховой компании, которую планирует купить Банк Москвы, не сообщается. А.Бородин добавил, что о деталях страховой сделки будет объявлено позже. Банк Москвы планирует во 2-3 квартале 2008 г. провести дополнительную эмиссию своих акций на 8 млрд. руб.

Сибирьтелеком: Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) ОАО "Сибирьтелеком" на уровне B+, прогноз "стабильный".

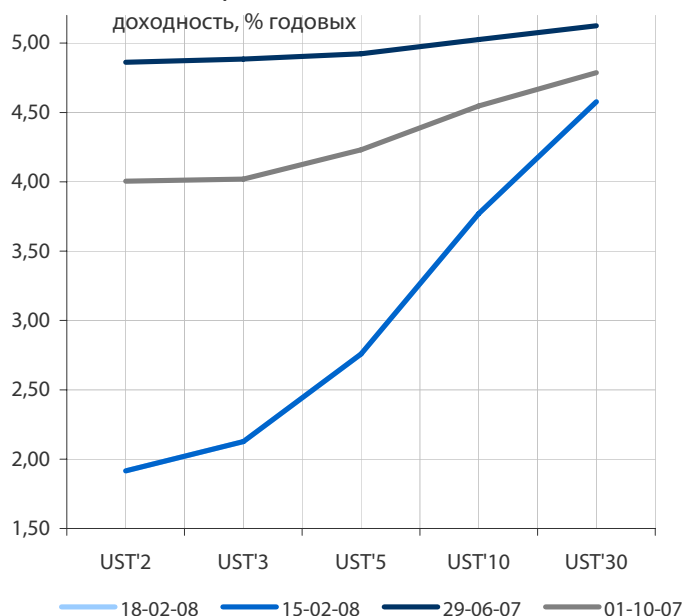
НорНикель: В случае объединения компаний "Российский алюминий" и ОАО "ГМК "Норильский никель" Федеральная антимонопольная служба (ФАС) намерена внести в предписание создание в России биржи металлов, сообщил начальник управления контроля промышленности ФАС А.Ульянов. При этом он отметил, что биржа должна быть создана в течение года после возможного завершения сделки. А.Ульянов воздержался от комментариев по вопросу, разрешит ФАС объединение "Русала" с "Норникелем" или нет.

Газпромбанк планирует привлечь синдицированный кредит на \$450 млн., средства которого будут использованы на рефинансирование долга и корпоративные цели.

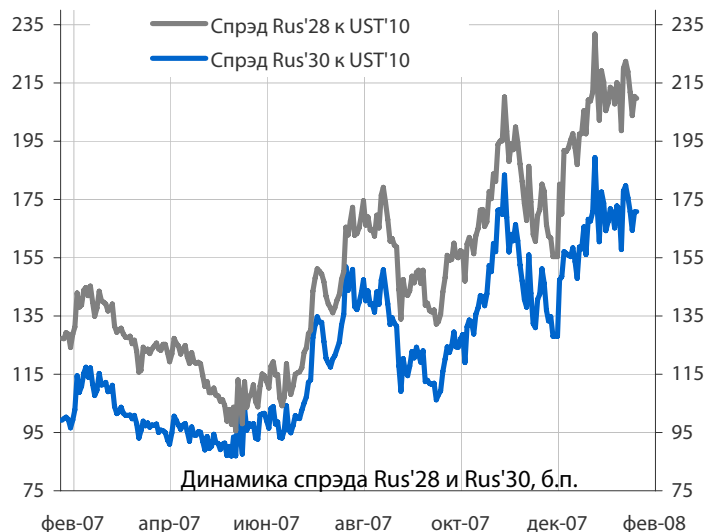
ОАО "ОГК-1" и ТНК-ВР подписали соглашение для реализации инвестпроекта по строительству 3 энергоблока на Нижневартовской ГРЭС. Соглашение предусматривает создание совместного предприятия (СП) ОГК-1 и ТНК-ВР. По соглашению планируется, что ОГК-1 в качестве вклада в его уставный капитал внесет 100% акций ЗАО "Нижневартовская ГРЭС", а ТНК-ВР - финансовые средства в размере \$320 млн.

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

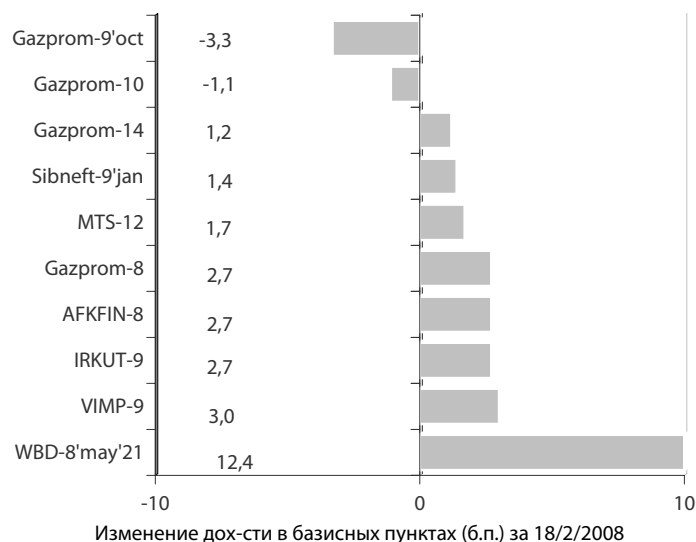
Кривые доходности UST



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 понедельник не изменилась и сохранилась на уровне в 3,77% годовых в условиях национального праздника США – Дня президентов. В фокусе внимания участников рынка на этой неделе будут находиться данные по инфляции в США. Значительный рост экспортно-импортных цен в США дает нам возможность предположить, что данные по индексу потребительских цен в США могут оказаться выше прогнозов. Мы ожидаем сегодня повышение доходности облигаций UST'10.

Индикатор	18 фев	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,76	3,64	2,56	5,21	2,56
UST'10 Ytm, %	3,77	4,28	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,58	4,67	4,20	5,40	4,20

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 остался на уровне в 171 б.п. Мы ожидаем сегодня сужения спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30.

Индикатор	18 фев	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,48	5,72	5,30	6,24	5,30
спрэд к UST'10	171	189	128	189	87
Rus'28 Ytm, %	5,87	5,96	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	210	232	155	232	96

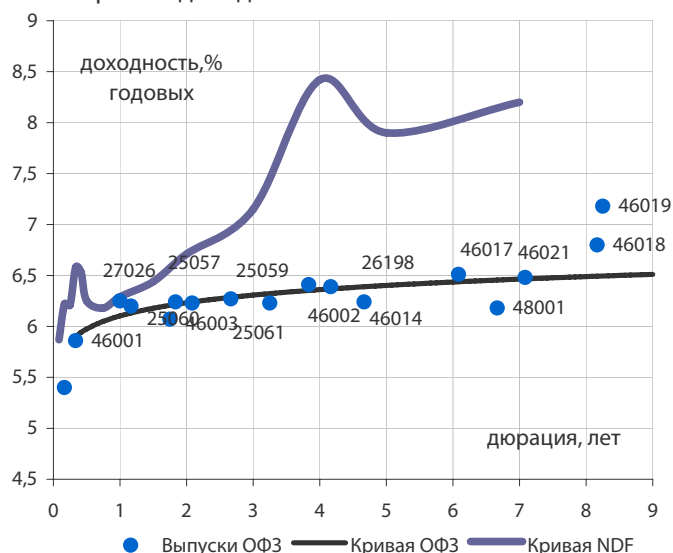
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в понедельник изменились незначительно и разнонаправленно. В лидерах понижения индикативной доходности были евробонды Gazprom-9 и Gazprom-10. Повышением индикативной доходности выделились евробонды WBD-8 и VIMP-9. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на публикацию ведущими российскими банками прогнозов финансовых результатов на текущий год.

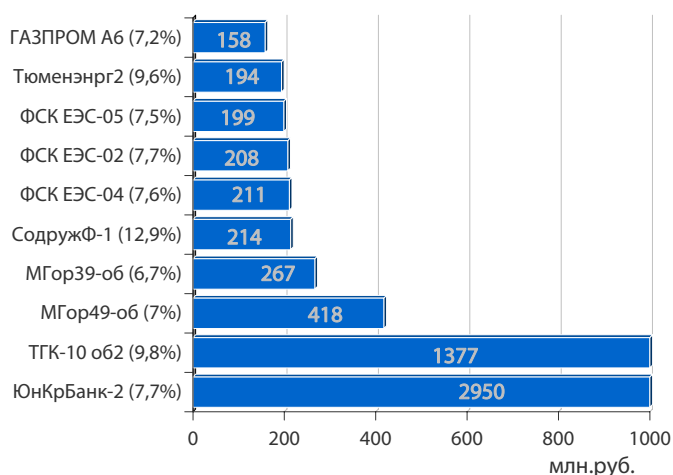
Торговые идеи

Доходность еврооблигаций ведущих российских банков в условиях ожидаемых хороших финансовых результатов в текущем году, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

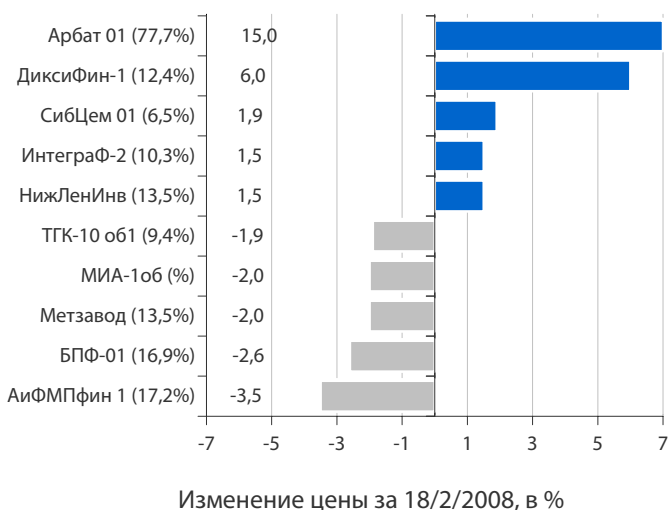
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 18/2/2008



Лидеры оборота за 18/2/2008 (дох-сть по Close)



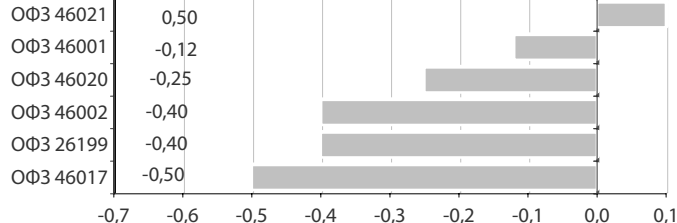
Лидеры и аутсайдеры 18/2/2008 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

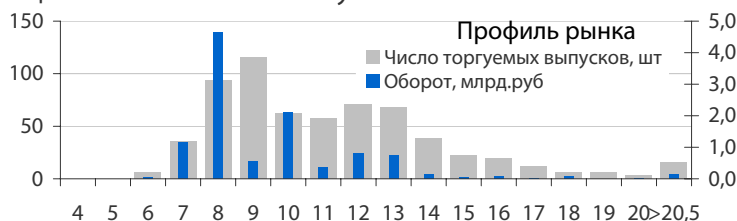
В понедельник на рынке госбумаг котировки ОФЗ преимущественно снизились. Лидером падения цен стал выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,1 года и выпуск ОФЗ 26199 с дюрацией 3,8 года. Небольшим повышением цен отметился выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,1 года. Мы ожидаем сегодня колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 18/2/2008, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалось преимущественное снижение котировок облигаций в 1-2 эшелонах выпусков. В лидерах по объему торгов вчера были в основном облигации с доходностью 8-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, в понедельник изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ФСК ЕЭС-04 с доходностью 7,6% годовых, снизившиеся в цене на 0,6%, а также выпуск ГАЗПРОМ А6 с доходностью 7,2% годовых, понизившийся в цене на 0,25%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации МГор49-об, с доходностью 7,0% годовых, выросшие в цене на 0,3%, а также выпуск ХКФ Банк-2 с доходностью 12,3% годовых, повысившийся в цене на 0,29%. Высокий оборот по облигациям ЮнКрБанк-2 был обусловлен проведением эмитентом оферты, в рамках которой он выкупил практически весь выпуск объемом в 3 млрд. руб. Высокий оборот по облигациям ТГК-10 об2 был связан с их выходом на вторичные торги. Среди наиболее сильно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации АиФМПфин, которые, на наш взгляд, выглядят привлекательно при доходности выше 12,5% годовых. На фоне роста доходности в сегменте госбумаг мы ожидаем сегодня преимущественного понижения котировок облигаций в 1-2 эшелонах выпусков.



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.		5,60	млрд. руб.
□ СтройАльянс-01		0,60	млрд. руб.
□ Банк Возрождение-02		5,00	млрд. руб.
пятница 22 февраля 2008 г.		5,00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк-06		5,00	млрд. руб.
вторник 4 марта 2008 г.		1,00	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс-01		1,00	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

вторник 19 февраля 2008 г.	1106,3	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.	3545,9	млн. руб.
□ Россия, 46021	2767,6	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.
□ Адаманти-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.
пятница 22 февраля 2008 г.	531,66	млн. руб.
□ Газпромбанк, 2010 (LPN)	362,50	млн. руб.
□ АЛПИ-Инвест, 1	82,20	млн. руб.
□ Иркутская область, 31005	58,78	млн. руб.
□ Ногинский район, 25002	25,56	млн. руб.
□ Ангарское муниципальное образование, 34001	2,62	млн. руб.
вторник 26 февраля 2008 г.	461,31	млн. руб.
□ УРСА Банк, 2010-2 (LPN)	228,13	млн. руб.
□ АПК ОГО, 2	77,92	млн. руб.
□ МКХ, 2	64,32	млн. руб.
□ Оренбургская ИЖК, 1	46,07	млн. руб.
□ АИЖК КО, 2	44,88	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	36,90	млн. руб.
□ Калмыкия, 31001	8,60	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,48	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
пятница 29 февраля 2008 г.			
□ ТГК-6-Инвест, 1	оферта	2,00	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.
□ Сев-Зап Телеком, 3	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Рыбинский каб. з-д, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
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.

вторник 19 февраля 2008 г.

- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе за декабрь
- 21:00 США: Индекс рынка жилья за февраль Прогноз - 19

среда 20 февраля 2008 г.

- 02:50 Япония: Протоколы заседания Банка Японии.
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за январь Прогноз - 0.3% м/м, 2.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за январь Прогноз - 0.7% м/м, 11.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов январского заседания Банка Англии.
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 16 февраля
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за январь Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за январь Прогноз - +0.3%
- 16:30 США: Разрешения на строительство за январь Прогноз - 1.040 млн.
- 16:30 США: Начало строительства за январь Прогноз - 1.010 млн.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 15 февраля
- 22:00 США: Протоколы заседания Федерального Комитета по операциям на открытом рынке.

четверг 21 февраля 2008 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за декабрь Прогноз - 0.4%
- 02:50 Япония: Сальдо торгового баланса за январь Прогноз - ¥20.9 млрд.
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за декабрь
- 12:00 Еврозона: притоки прямых и портфельных инвестиций за декабрь
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за январь Прогноз - -0.1% м/м, 4.5% г/г
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 16 февраля Прогноз - 345 тыс.
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за январь Прогноз - -0.1%
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за февраль
- 18:00 США: Индекс деловой активности по данным ФРБ Филадельфии за февраль Прогноз - -10.0

пятница 22 февраля 2008 г.

- 13:00 Еврозона: Новые заказы в промышленности за декабрь Прогноз - -1.4%

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