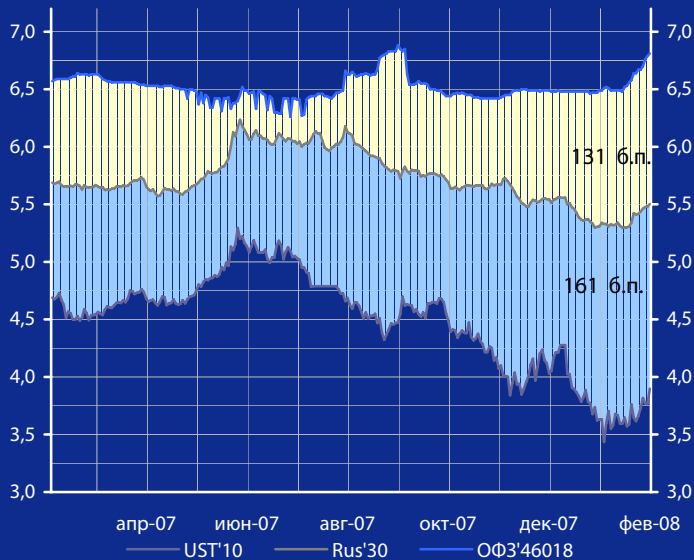


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 20 февраля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,90	4,28	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,50	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018,%	6,81	6,81	6,43	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,%	6,66	7,32	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,474	1,488	1,435	1,488	1,309
USD/RUR	24,53	24,79	24,28	26,27	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 13 б.п. до уровня в 3,9% годовых в преддверии публикации сегодняшних данных по инфляции в США. **См. Стр 3**

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 10 б.п. до величины в 161 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 эшелонах выпусков. **См. Стр 4**

Новости дня

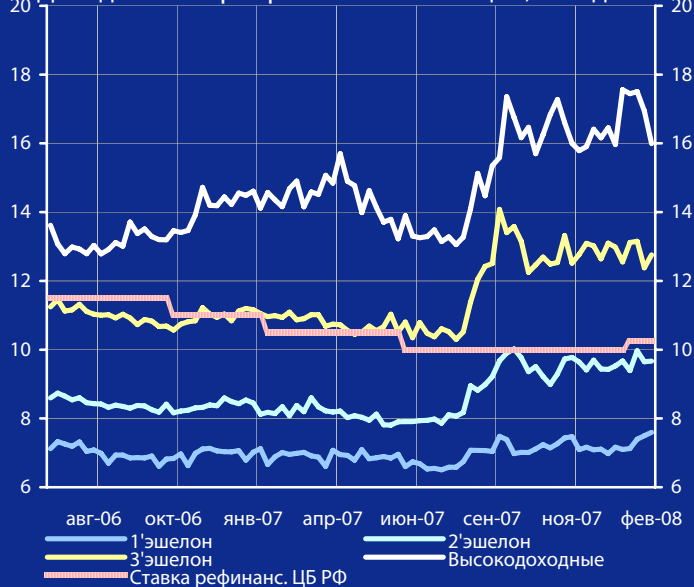
Банк России не исключает возможности нового повышения ставки рефинансирования, сообщил заместитель председателя ЦБ РФ К.Корищенко. **См. Стр 2**

Календарь событий сегодня:

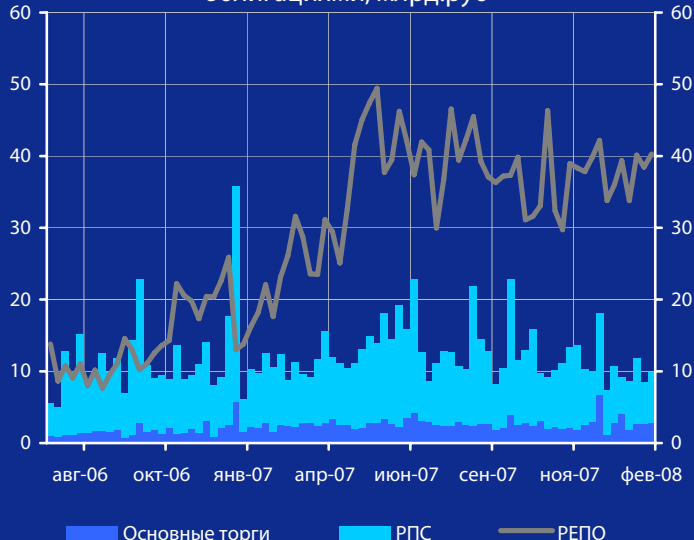
США: Индекс потребительских цен.
США: Протоколы заседания ФРС США.

См. Стр 5

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



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% (январь 08г.)	2,3% (к декабрю 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 *)	555,6	534,4	21,2
Депозиты банков в ЦБ *)	131,5	140,8	-9,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-21,7	-42,8	21,1
*) в млрд. руб. на дату			
	(20.02.08)	(19.02.08)	

Макроэкономика и банковская система

Банк России не исключает возможности нового повышения ставки рефинансирования, сообщил заместитель председателя ЦБ РФ К.Корищенко. При этом он не стал уточнять, на сколько процентных пунктов может быть изменена ставка рефинансирования по сравнению с нынешним ее уровнем.

Правительство РФ подготовило указ об увеличении штатной численности органов прокуратуры на 2 тыс. должностей, заявил премьер-министр РФ В.Зубков. Причиной этого решения Зубков назвал "значимость и возросший объем исполняемых работ".

В Москве в ближайшее время будут функционировать 29 технопарков, заявил мэр Москвы Ю.Лужков на встрече первого вице-преьера Д.Медведева с представителями малого и среднего бизнеса.

Ф.Кастро покидает пост председателя Госсовета и главнокомандующего Вооруженными силами Кубы. Администрация США заявила, что не намерена отменять санкции в отношении Кубы в связи с отставкой Ф.Кастро.

Авианесущий крейсер "Адмирал Горшков", который после модернизации должен был быть поставлен в Индию в рамках российско-индийских договоренностей, может быть передан ВМФ России.

Новости рынка облигаций

Москва: Средневзвешенная доходность 45 выпуска облигаций Москвы может составить на аукционе 20 февраля 2008 г. 6,9% годовых, сообщил глава Москомзайма С.Пахомов, добавив, что возможно придется пересмотреть ставку в сторону повышения.

ООО "Далур-Финанс" полностью разместило выпуск облигаций на сумму 520 млн. руб. Ставка 1 купона установлена на уровне 12,95% годовых. В ходе размещения была подана 21 заявка инвесторов общим объемом 814,9 млн. руб. Условиями выпуска предусмотрена оферта на досрочный выкуп облигаций через 1 год по цене 100% от номинала.

Банк "Возрождение" сообщил о переносе даты начала размещения выпуска облигаций серии 02 на неопределенный срок. Ранее, эмитент планировал разместить выпуск объемом 5 млрд. руб. 21 февраля 2008 г.

ОАО "ТрансКонтейнер" начнет размещение облигаций серии 01 4 марта с.г. Общий объем выпуска составит 3 млрд. руб.

Новости эмитентов

Газпром и Иран договорились о совместной разработке 2 или 3 блоков на месторождении Южный Парс и участии "Газпром нефти" в проекте по добыче нефти в Иране. В качестве основных направлений

взаимодействия были названы разведка и разработка месторождений газа и нефти, совместная деятельность в транспортировке и переработке газа.

ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) выиграло тендер на строительство железных дорог в Алжире, сообщил Президент Алжира А.Бутефлика на переговорах с Президентом РФ В.Путиным.

Совет директоров ОАО "Связьинвест" принял решение о проведении реорганизации ОАО "ЦентрТелеком" и ОАО "Центральный телеграф" в форме присоединения ЦентрТелеграфа к ЦентрТелекому. В случае принятия окончательного положительного решения по данному вопросу реорганизацию планируется провести путем конвертации акций ЦентрТелеграфа в акции ЦентрТелекома. Процесс предполагается завершить к началу 2009 г.

ОГК-4: E.On Russia Power GmbH увеличила долю в уставном капитале ОАО "ОГК-4" с 72,7% до 75,73%. Официальное уведомление об изменении доли в уставном капитале ОГК-4 получено эмитентом 19 февраля 2008 г. Увеличение доли произошло в результате приобретения E.On Russia Power GmbH обыкновенных акций ОГК-4 на основании обязательного предложения от 15 ноября 2007 г.

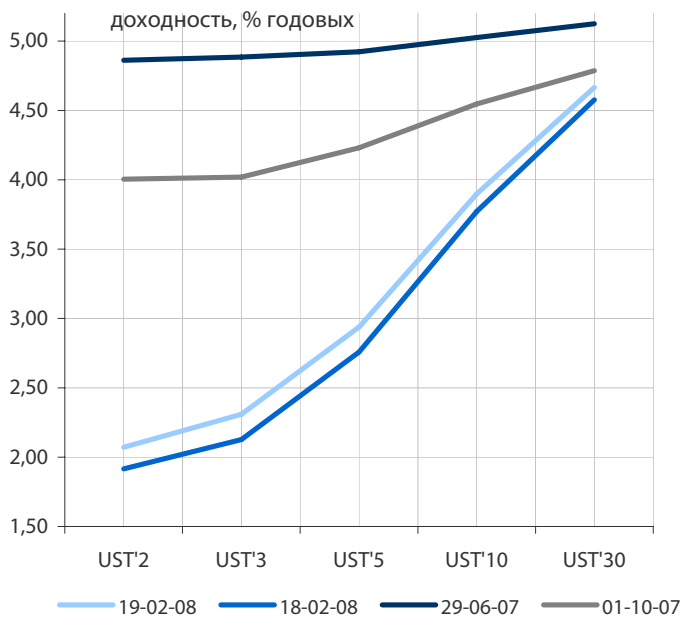
ОАО "Московская объединенная энергетическая компания" (МОЭК) проведет 17 марта 2008 г. конкурс по выбору кредитной организации для предоставления заемных средств на сумму 4,8 млрд. руб.

ОАО "АВТОВАЗ" приняло решение о реорганизации ОАО "АВТОВАЗ" в форме присоединения к нему ОАО "АВВА", ЗАО "ЦО АФК", "Аудит-Сервис", "ИФК".

ОАО "Уралсвязьинформ" планирует привлечь кредит в объеме 2,650 млрд. руб., сообщается в официальных документах компании. "Уралсвязьинформ" объявил открытый конкурс по отбору финансовых организаций для оказания финансовых услуг по открытию кредитной линии. Согласно лоту N1 компания привлекает кредит в 1 млрд. руб., по лоту N2 - 1 млрд. руб., по лоту N3 - 400 млн. руб., по лоту N4 - 250 млн. руб. Процентная ставка составляет 11,5% годовых. Заявки на участие в конкурсе принимаются с 20 февраля по 25 марта 2008 г. Итоги конкурса будут подведены 27 марта 2008 г.

Росбанк: Рейтинговое агентство Moody's повысило долгосрочный и краткосрочный рейтинги Росбанка по депозитам в российской и иностранной валюте. Новый рейтинг Росбанка - "Baа3/Prime-3" с позитивным прогнозом по сравнению с прежним Ba2/Not Prime со стабильным прогнозом. По мнению агентства, в результате увеличения доли французского банка, Росбанк получит доступ к более дешевому фондированию, будет играть более важную роль в бизнесе группы Societe Generale. Рейтинг еврооблигаций, выпущенных в интересах Росбанка, также повышен до "Baа3".

Кривые доходности UST

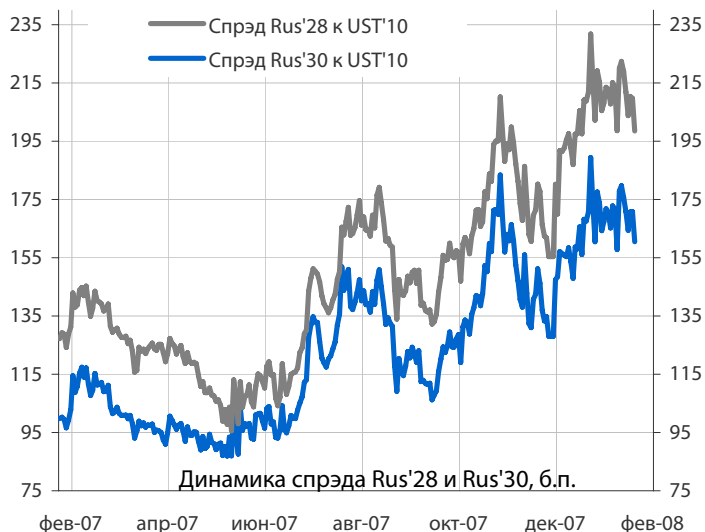


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 13 б.п. до уровня в 3,9% годовых в преддверии публикации сегодняшних данных по инфляции в США. Росту доходности способствовал резкий скачок цен на нефть до отметки в \$100 за барр., который породил опасения, что высокая стоимость энергоносителей может подстегнуть инфляцию. Публикуемый сегодня индекс потребительских цен (CPI) США в январе, как прогнозируется, покажет рост на 0,3% м/м. Мы ожидаем сегодня снижения доходности облигаций UST'10.

Индикатор	19 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	UST'5 Ytm, %	2,94	3,64	2,56	5,21
UST'10 Ytm, %	3,90	4,28	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,67	4,67	4,20	5,40	4,20

Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10

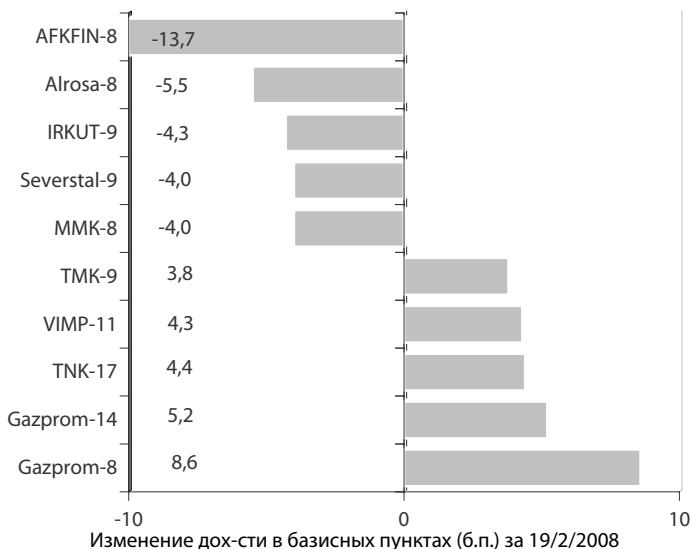


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 10 б.п. до величины в 161 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	19 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	Rus'30 Ytm, %	5,50	5,72	5,30	6,24
спрэд к UST'10	161	189	128	189	87
Rus'28 Ytm, %	5,88	5,96	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	199	232	155	232	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



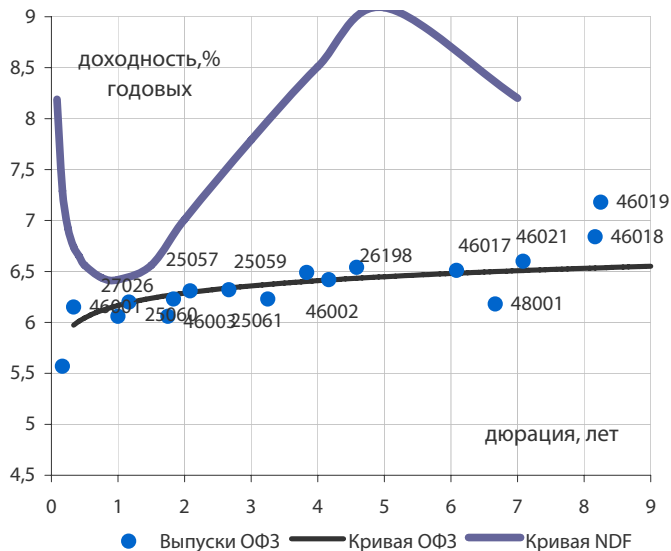
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник изменились незначительно и разнонаправлено на фоне роста доходности базовых активов. В лидерах понижения индикативной доходности были евробонды AFKFIN-8 и Alrosa-8. Повышением индикативной доходности выделились евробонды Gazprom-14 и Gazprom-8. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на повышение ведущими рейтинговыми агентствами рейтингов Росбанка и снижение рейтингов банковской группы Societe Generale, приобретшей над ним контроль.

Торговые идеи

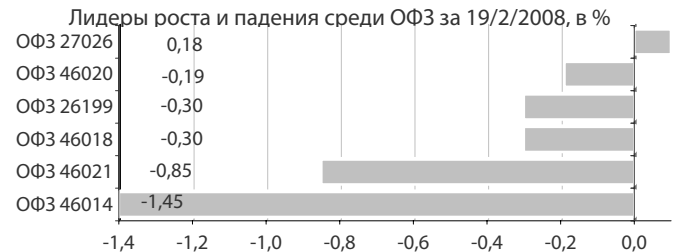
Текущий спрэд доходности между еврооблигациями Росбанка и евробондами банковской группы Societe Generale, на наш взгляд, находится на неоправданно широком уровне.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 19/2/2008

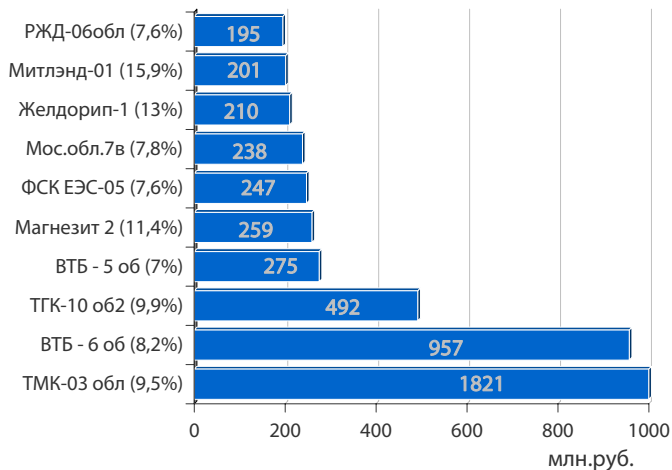


Облигации федерального займа

В вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ преимущественно снизились. Лидером падения цен стал выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,6 года и выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,1 года. Небольшим повышением цен отметился выпуск ОФЗ 27026 с дюрацией 1 год. Мы ожидаем сегодня колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.



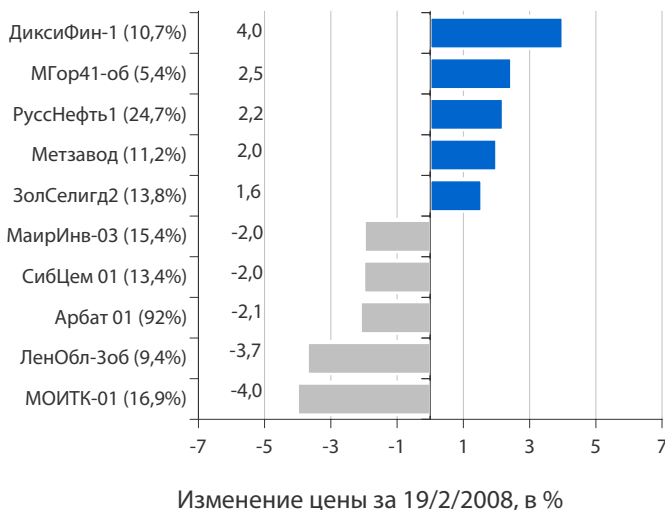
Лидеры оборота за 19/2/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник 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, во вторник изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации Мос.обл. 7в с доходностью 7,8% годовых, снизившиеся в цене на 0,5%, а также выпуск 7Контин-02 с доходностью 10,1% годовых, понизившийся в цене на 0,6%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации ТМК-03 обл, с доходностью 9,5% годовых, выросшие в цене на 0,08%, а также выпуск РусСтанд-8 с доходностью 11,2% годовых, повысившийся в цене на 0,39%. Высокий оборот по облигациям Желдорип-1 был связан с их выходом на вторичные торги. Среди наиболее сильно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации МОИТК-01, которые, на наш взгляд, выглядят привлекательно при доходности выше 13,5% годовых. На фоне продолжающегося роста доходности госбумаг и заявлений представителей Банка России о возможном дальнейшем повышении ставки рефинансирования, а также в преддверии начинающихся на следующей неделе налоговых выплат мы ожидаем сегодня преимущественного понижения котировок облигаций в 1-2 эшелонах выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 19/2/2008 (дох-сть по Close)



среда 20 февраля 2008 г.		6,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	АКБ СОЮЗ-04	3,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	НОМОС Банк-08	3,00	млрд. руб.
пятница 22 февраля 2008 г.		5,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Россельхозбанк-06	5,00	млрд. руб.
среда 27 февраля 2008 г.		0,60	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	СтройАльянс-01	0,60	млрд. руб.
вторник 4 марта 2008 г.		4,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	ТрансКонтейнер -01	3,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Макромир-Финанс-01	1,00	млрд. руб.
среда 5 марта 2008 г.		0,20	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Владпромбанк-01	0,20	млрд. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.		0,69	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд	0,69	млрд. руб.

Выплаты купонов

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.
□ 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.
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.	508,29	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.
среда 27 февраля 2008 г.	172,93	млн. руб.
□ Казань, 31003	45,89	млн. руб.
□ ДельтаКредит, 2	37,24	млн. руб.
□ Радионет, 1	34,45	млн. руб.
□ World Bank, 2013, RUR	30,00	млн. руб.
□ Транскапиталбанк, 1	18,55	млн. руб.
□ Клинский район, 25003	6,81	млн. руб.
четверг 28 февраля 2008 г.	481,24	млн. руб.
□ Мосэнерго, 2	190,75	млн. руб.
□ Белон-Финанс, 2	92,24	млн. руб.
□ Амурметалл, 1	73,31	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 3	69,18	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 3	29,73	млн. руб.
□ Мельничный комбинат в Сокольниках, 1	19,95	млн. руб.
□ ВМК-Финанс, 1	6,08	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.

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