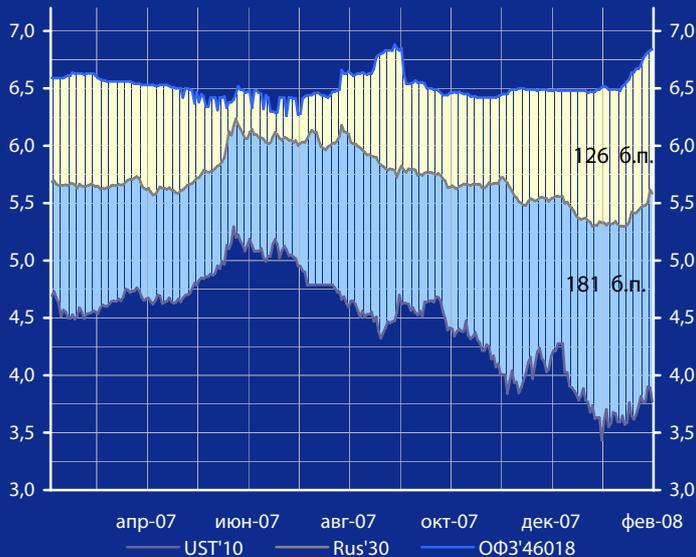


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 22 февраля 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,77	4,28	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,58	5,72	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018,%	6,84	6,84	6,45	6,88	6,26
Libor \$ 3М,%	3,09	5,15	3,07	5,73	3,07
Euribor 3М,%	4,37	4,95	4,29	4,95	3,84
Mibor 3М,%	6,70	7,32	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,472	1,488	1,435	1,488	1,309
USD/RUR	24,47	24,79	24,28	26,27	24,28

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 12 б.п. до уровня в 3,77% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 9 б.п. до величины в 181 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

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

Новости дня

Цены производителей промышленной продукции в России в январе 2008 г. выросли на 1,6% по сравнению с предыдущим месяцем и на 25,2% в годовом выражении, сообщил Росстат. [См. Стр 2](#)

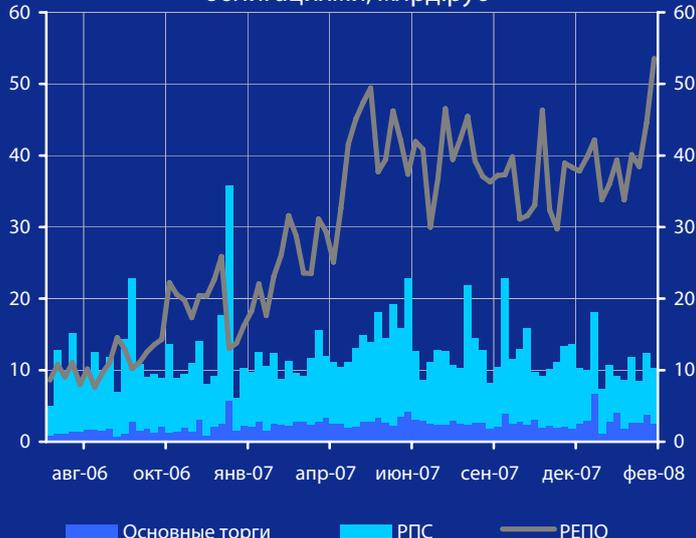
Календарь событий сегодня:

Еврозона: Новые заказы в промышленности.
США: Публикации значимых макроэкономических индикаторов не запланировано. [См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	21 фев	3м max	3м min	12м max	12м min	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,8%	6,7%				1,1%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	2,3%	2,3%				
Денежная база (млрд.руб.)	4046,0	4268,2				-222,2
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	481,3	474,0				7,3
Остатки на к/с банков *)	554,7	560,8				-6,1
Депозиты банков в ЦБ *)	120,5	120,5				0,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-16,8	-39,8				23,0

*) в млрд. руб. на дату (22.02.08) (21.02.08)

Макроэкономика и банковская система

Цены производителей промышленной продукции в России в январе 2008 г. выросли на 1,6% по сравнению с предыдущим месяцем и на 25,2% в годовом выражении, сообщил Росстат. В январе 2007 г. к декабрю 2006 г. цены выросли на 1,9%. В годовом исчислении в январе 2007 г. рост оптовых цен составил 11,9%.

Объем ВВП в январе 2008 г. по сравнению с январем 2007 г. вырос на 7,4%. Такую оценку дал заместитель главы МЭРТ РФ А.Белоусов, отметив, что "это хороший показатель". А.Белоусов также сообщил, что в середине марта 2008 г. МЭРТ внесет в Правительство уточненный прогноз по основным социально-экономическим показателям. В одном из вариантов Минэкономразвития МЭРТ предусмотрит более высокие среднегодовые цены на нефть.

Объем инвестиций в основной капитал в январе 2008 г. по сравнению с январем 2007 г. вырос на 19% - до 354,9 млрд. руб., сообщил Росстат. Отметим, что объем инвестиций в основной капитал вырос в 2007 г. на 21,1% - до 6,418 трлн. руб.

Прибыль 30 крупнейших банков РФ в 2007 г. составила 393,568 млрд. руб., увеличившись по сравнению с показателем за предыдущий год на 40,67%, свидетельствует агрегированный балансовый отчет 30 крупнейших банков РФ, опубликованный ЦБ РФ. Совокупные активы 30 крупнейших банков возросли за год на 46,7% - до 13,964 трлн. руб. (на 1 января 2008 г.).

МЭРТ РФ в ближайшее время рассмотрит вопрос дифференциации экспортных пошлин на нефтепродукты в зависимости от степени переработки, сообщила глава министерства Э.Набиуллина.

Новости рынка облигаций

ЦБ РФ признал аукцион по размещению ОБР 4 выпуска в объеме 20 млрд. руб. несостоявшимся.

Тройка Диалог и Deutsche Bank AG завершили сделку по формированию и продаже рублевого CDO на портфель из облигаций российских эмитентов, полностью размещенного среди рыночных инвесторов. Это 3-летнее CDO объемом 5 млрд. руб. на диверсифицированный портфель рублевых корпоративных облигаций. Это уже второе сформированное CDO за последние 6 месяцев. Первое CDO в объеме 8,95 млрд. руб. было сформировано в августе 2007 г. Структура CDO включает три транша: старший, средний и младший. CDO представляет собой структурный финансовый инструмент, базовым активом которого являются кредитные свопы (Credit Default Swap) на различные рублевые облигации с разными датами погашения.

АИЖК прогнозирует ставку купона 2 выпуска ипотечных облигаций на 10,7 млрд. руб., размещение которого состоится 27 февраля, на уровне около 8,2% годовых.

Правительство Москвы планирует разместить на аукционе 5 марта 2008 г. облигации с погашением в 2010 г. на сумму 5 млрд. руб., сообщил глава Москомзайма С.Пахомов. "Будем укорачивать наши займы, предлагаемые к размещению, больше рынок ничего не берет, а наше руководство не готово идти на повышение доходности, поскольку большой объем средств сейчас не требуется", - пояснил он.

ООО «Мортон-PCO» разместит 1 выпуск облигаций на 500 млн. руб. 3 марта с.г.

Новости эмитентов

ВымпелКом: Рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО "ВымпелКом" на уровне BB+, сообщается в пресс-релизе агентства. Вместе с тем S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг Golden Telecom с BB до BB+ в связи со слиянием компаний. Прогноз по всем рейтингам - "стабильный". Одновременно обе компании были выведены агентством из списка CreditWatch, куда они обе были помещены в декабре 2007 г. после того, как стало известно о намерении "ВымпелКома" приобрести Golden Telecom.

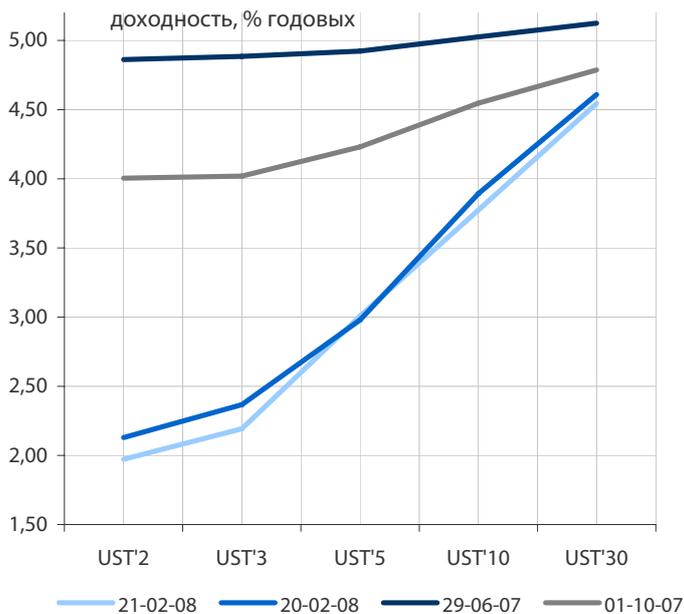
ОГК-1: Федеральная антимонопольная служба (ФАС) РФ одобрила ходатайство французской Electricite de France (EDF) International о покупке 100% акций ОАО "ОГК-1", сообщил глава ФАС И.Артемьев. Он отметил, что разрешение на покупку выдано без предписания, так как угрозы конкуренции при совершении данной сделки нет.

Инвестсбербанк, "дочка" венгерского OTP Bank планирует в конце февраля - начале марта сменить название на ОТП Банк и привлечь от материнского банка в 2008 г. фондирование на сумму более \$1 млрд.

Корпорация "ТехноНиколь" открыла в Рязани предприятие по производству полимерных мембран для кровли и гидроизоляции - ООО "Завод "Лоджикруф". "Лоджикруф" станет первым в России заводом по производству полимерных мембран для кровли и гидроизоляции. Мощность первой производственной линии - 12 млн. кв. м материала в год. За счет автоматизации всех рабочих процессов производство обслуживают 70 человек. На предприятии установлено оборудование итальянской компании Amut.

Банк "Возрождение": Американский фонд прямых инвестиций Brysam Global Partners приобрел 9,88% акций банка "Возрождение". По словам совладельца банка Д.Орлова, представителям фонда будет предложено место в Совете директоров банка.

Кривые доходности UST

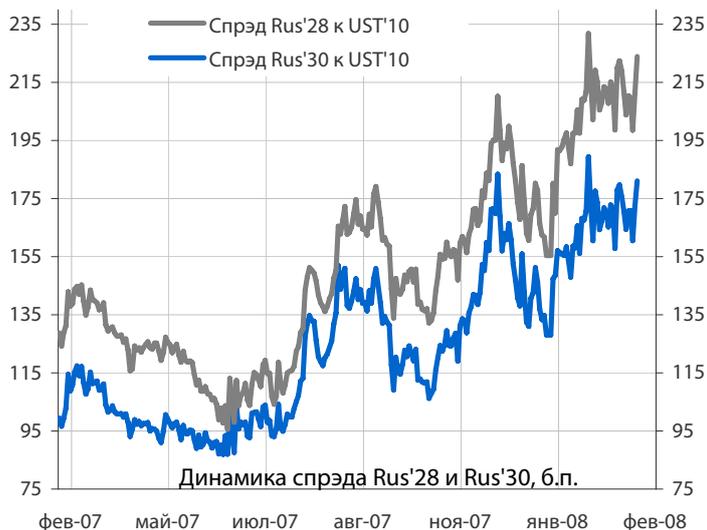


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 12 б.п. до уровня в 3,77% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Как сообщил в четверг Федеральный резервный банк Филадельфии, индекс деловой конъюнктуры среднеатлантического региона США сократился в феврале на максимальное значение за последние 7 лет, что стало еще одним симптомом приближающейся в США рецессии экономики. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 3,75% годовых.

Индикатор	21 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	UST'5 Ytm, %	3,01	3,64	2,56	5,21
UST'10 Ytm, %	3,77	4,28	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,55	4,67	4,20	5,40	4,20

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

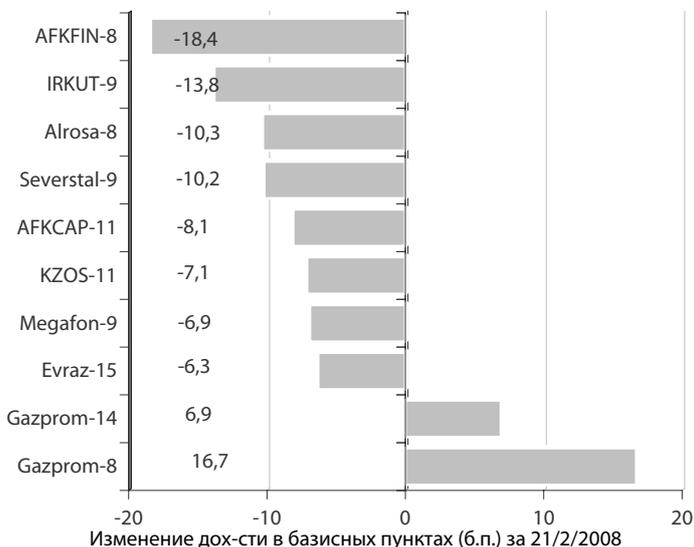


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 9 б.п. до величины в 181 б.п. в условиях снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30 в районе 180 б.п.

Индикатор	21 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	Rus'30 Ytm, %	5,58	5,72	5,30	6,24
спрэд к UST'10	181	189	128	189	87
Rus'28 Ytm, %	6,01	6,01	5,71	6,32	5,71
спрэд к UST'10	224	232	155	232	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



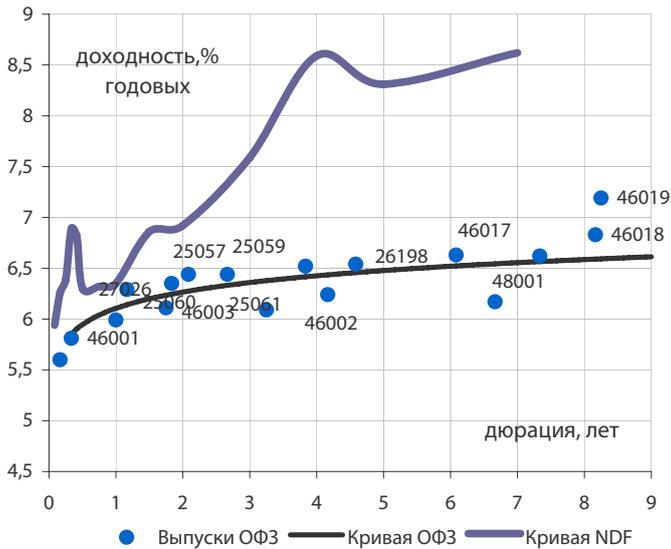
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг преимущественно снизились на фоне снижения доходности облигаций UST'10. Лидерами снижения индикативной доходности стали евробонды с AFKFIN-8 и IRKUT-9. Вместе с тем, ростом индикативной доходности отметились евробонды Gazprom-8 и Gazprom-14. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на сильные финансовые результаты крупнейших российских банков. В частности, прибыль 30 крупнейших банков РФ в 2007 г. выросла по сравнению с показателем за предыдущий год на 40,7%.

Торговые идеи

Доходность еврооблигаций ведущих российских банков в условиях сильных финансовых результатов по итогам года, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

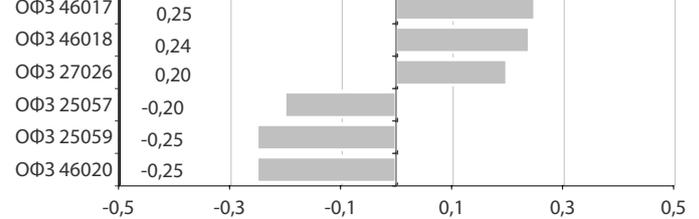
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 21/2/2008



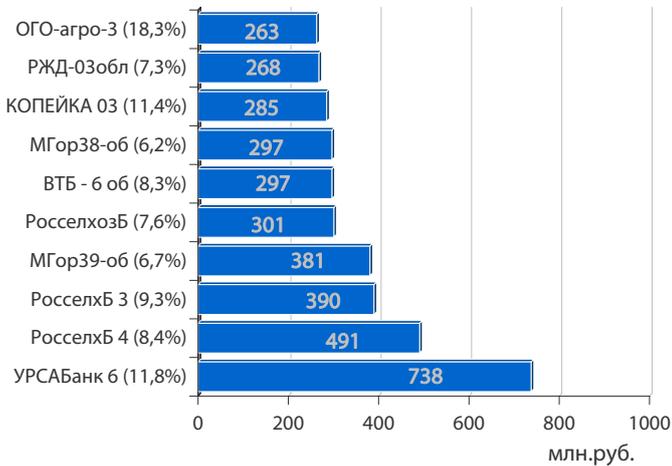
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Лидером падения цен стал выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,5 года и выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 2,7 года. Повышением цен отмечился выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,1 года. Мы ожидаем сегодня колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 21/2/2008, в %



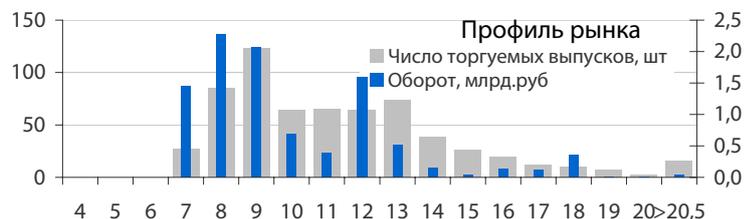
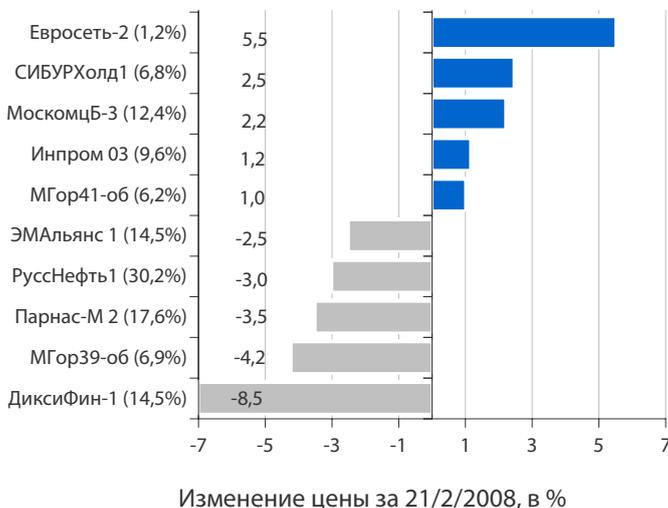
Лидеры оборота за 21/2/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось разнонаправленное изменение котировок во всех эшелонах выпусков. В лидерах по объему торгов вчера были в основном облигации с доходностью 7-9% и 12% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации МГор39-об с доходностью 6,7% годовых, снизившиеся в цене на 4,22%, а также выпуск РоссельхозБ 3 с доходностью 9,3% годовых, понизившийся в цене на 1,05%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации КОПЕЙКА 03, с доходностью 11,4% годовых, выросшие в цене на 0,75%, а также выпуск МоскомцБ-3 с доходностью 12,0% годовых, повысившийся в цене на 2,2%. Среди наиболее сильно снизившихся в цене выпусков нам бы хотелось обратить внимание на облигации ДиксиФин-1, которые, на наш взгляд, выглядят привлекательно при доходности выше 14,0% годовых. Намечившаяся стабилизация доходностей на рынке госбумаг и понизившиеся до уровня в 3,5%-4,0% ставки краткосрочных рублевых МБК, как мы ожидаем, сегодня будут способствовать консолидации доходностей 1-2 эшелонов выпусков вблизи сложившихся уровней. Вместе с тем, начинающиеся на следующей неделе налоговые выплаты, на наш взгляд, могут привести к росту ставок рублевых МБК, клиентских РЕПО и вызвать повышение доходности в 1-2 эшелоне выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 21/2/2008 (дох-сть по Close)



пятница 22 февраля 2008 г.		5,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Россельхозбанк-06	5,00	млрд. руб.
среда 27 февраля 2008 г.		11,33	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	СтройАльянс-01	0,60	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Второй ипотечный агент АИЖК-А	9,44	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Второй ипотечный агент АИЖК-Б	0,59	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Второй ипотечный агент АИЖК-В	0,70	млрд. руб.
понедельник 3 марта 2008 г.		0,50	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Мортон-PCO-01	0,50	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

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
пятница 29 февраля 2008 г.	306,36	млн. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 2	127,86	млн. руб.
□ Амурметалл, 2	91,24	млн. руб.
□ Метзавод им. А.К. Серова, 1	87,26	млн. руб.
суббота 1 марта 2008 г.	51,38	млн. руб.
□ Удмуртнефтепродукт, 1	35,52	млн. руб.
□ Тверская область, 25003	15,86	млн. руб.
понедельник 3 марта 2008 г.	235,75	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 4	124,08	млн. руб.
□ КБК Черемушки, 1	39,45	млн. руб.
□ Муниципальная инвестиционная компания, 1	32,91	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	27,87	млн. руб.
□ Магадан, 31002	8,97	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 2	2,47	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Тип операции	Сумма	Единица измерения
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.

пятница 22 февраля 2008 г.

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

понедельник 25 февраля 2008 г.

- Великобритания: Индекс цен на жилье
- 16:30 США: Индекс национальной деловой активности ФРБ Чикаго за январь
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья в январе
- 18:30 США: Индекс производства в обрабатывающей промышленности ФРБ Далласа за февраль

вторник 26 февраля 2008 г.

- 10:00 Германия: ВВП за 4 квартал
- 12:00 Германия: Индекс настроений в деловых кругах Ifo за февраль
- 15:45 США: Продажи в розничных сетях за неделю 17-23 февраля по данным ICSC-UBS
- 16:30 США: Индекс цен производителей (PPI) за январь
- 16:30 США: Базовый индекс цен производителей (Core PPI) за январь
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей Conference Board за февраль
- 18:00 США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда 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