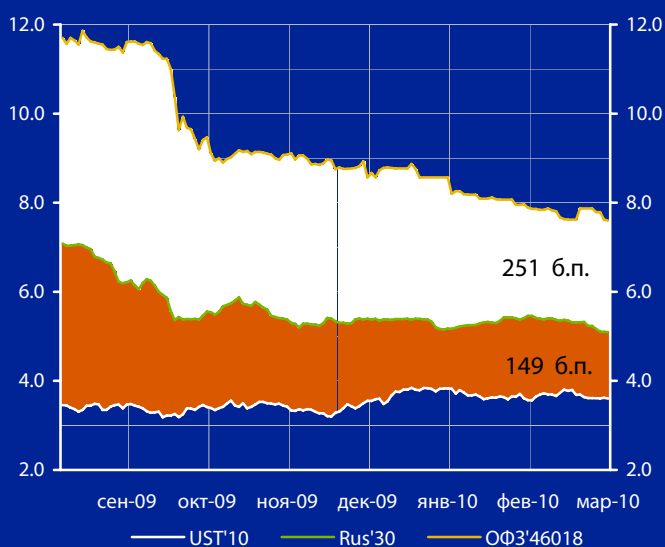
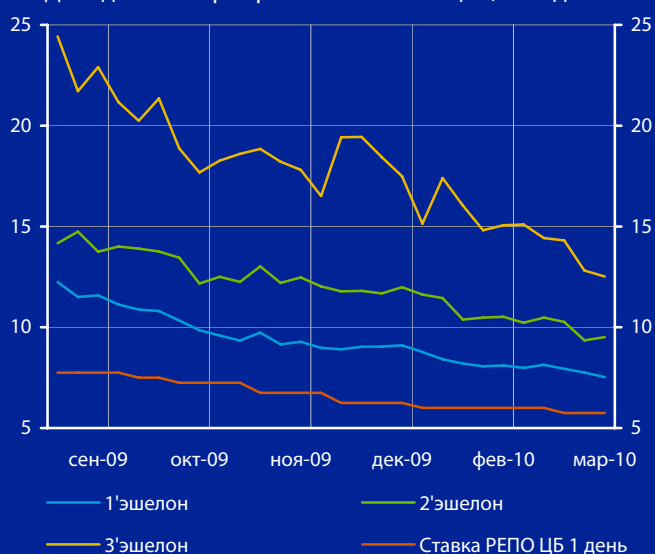


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	4 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.60	3.84	3.38	3.95	2.54
Rus'30, %	5.09	5.46	5.09	9.90	5.09
ОФЗ'46018, %	7.60	8.93	7.60	15.95	7.60
Libor \$ 3M, %	0.25	0.26	0.25	1.33	0.25
Euribor 3M, %	0.65	0.72	0.65	1.76	0.65
MosPrime 3M, %	5.12	7.43	5.12	22.00	5.12
EUR/USD	1.358	1.483	1.352	1.513	1.254
USD/RUR	29.87	30.83	29.33	35.90	28.69

Облигации казначейства США

Котировки treasuries вчера изменились разнонаправлено – наблюдались продажи коротких UST на фоне снижения напряженности вокруг Греции при покупках в длинном конце кривой перед сегодняшней официальной публикацией уровня безработицы в США в феврале – инвесторы ожидают, что сохраняющаяся непростая ситуация на рынке труда США не позволит ФРС в скором времени поднять ставки.

См. стр. 3

Суверенные облигации РФ и EM

На фоне успешного размещения Грецией 10-летних еврообондов на €5 млрд. и высоких цен на товарных рынках спрос на госбумаги развивающихся стран после некоторой остановки вновь активизировался, что толкает доходности все дальше вниз.

См. стр. 3

Корпоративные рублевые облигации

Позитивный настрой инвесторов на рынке рублевого долга продолжает превалировать. Этому способствуют сильные позиции национальной валюты, избыточная рублевая ликвидность и достаточно высокие нефтяные котировки. Вместе с тем, рост бумаг замедлился по достижению рынком своих докризисных уровней доходности.

См. стр. 4

Показатели банковской ликвидности

	Изменение	
Остатки на к/с банков	463.9	465.5 -1.6
Депозиты банков в ЦБ	625.9	562.2 63.7
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	71.5	-17.1 88.6
	(05.03.2010)	(04.03.2010)

Макроэкономика и банковская система

Международные резервы РФ за период 19-26 февраля 2010 г. увеличились на \$1,7 млрд., а их объем по состоянию на 26 февраля 2010 г. составлял \$434,1 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

Индекс потребительских цен в РФ в феврале 2010 г. составил 100,9%, с начала года - 102,5%, говорится в сообщении Росстата. При этом в феврале 2009 г. индекс потребительских цен составлял 101,7%, а за первые 2 месяца 2009 г. - 104,1%. Базовый индекс потребительских цен (БИПЦ), исключая изменения цен на отдельные товары, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер, в феврале 2010 г. составил 100,5% (в феврале 2009 г. - 101,6%).

Правительство РФ в целом одобрило стратегию развития автопрома до 2020 г. и утвердит ее до 30 марта. Об этом сообщил глава Минпромторга В.Христенко по итогам заседания Правительства. С учетом иностранных инвесторов, которых еще предстоит привлекать в Россию, в отрасль до 2020 г. будет направлено - от 1,2 до 1,8 трлн. руб. Наибольшая потребность в инвестициях приходится на 2011 и 2012 г. - около 139,5 млрд. руб. и 85,9 млрд. руб. соответственно. Правительство рассчитывает, что к 2020 г. емкость рынка легковых автомобилей достигнет 3,5-3,6 млн. в год, причем доля импорта составит 20%, а экспорта - 8%. Стратегия предполагает меры стимулирования спроса, налоговые и страховые меры, тарифное и нетарифное стимулирование, а также меры по поддержке экспорта отечественного автопрома.

Число банков в РФ в 2010 г. сократится до 940-960 кредитных организаций. Такой прогноз сделал директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций ЦБ РФ М.Сухов. "Думаю, что первая цифра этого числа будет равна 9, вторая - 4, 5, 6. Однако количество банков - это не настолько важный показатель как то, какие из них будут заниматься активной деятельностью", - сказал он. По мнению Сухова, в данный момент в банковской системе РФ наблюдается достаточно активный период консолидации.

ВВП-индикатор, рассчитываемый ВТБ Капитал на основе исследований деловой конъюнктуры в промышленности и секторе услуг России, указал на незначительное восстановление роста экономики РФ в феврале в годовом исчислении - впервые с ноября 2008 г. По данным инвестбанка, ВВП России в феврале вырос на 0,5% после сокращения на 0,3% в январе.

Новости эмитентов

Газпром в январе-феврале 2010 г. увеличило добычу газа на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщил председатель правления ОАО "Газпром" А.Миллер. По его словам, в этом есть и "заслуга" очень холодной как в России, так и в Европе зимы, но все же этот значительный подъем спроса связан с постепенным оживлением экономики. Особо необходимо отметить, что Газпром абсолютно уверенно прошел периоды пиковых нагрузок зимы этого года и полностью и своевременно обеспечил значительно возросшие потребности покупателей в газе".

Чистая прибыль ОАО "Банк ВТБ" по РСБУ в январе-феврале 2010 г. снизилась на 21,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 13,2 млрд. руб., говорится в материалах кредитной организации.

Северсталь объявила о выкупе доли семьи Луккини в итальянской Lucchini SpA. Северсталь приобрела 20,2% Lucchini и теперь владеет 100% итальянской компании, говорится в сообщении Северстали.

АвтоВАЗ: Правительство РФ уже перечислило 28 млрд. руб. на счета Ростехнологий для дополнительного финансирования АвтоВАЗа, сообщил премьер-министр РФ В.Путин. По его словам, эти ресурсы автозавод получит только при условии разработки грамотной и реалистичной программы модернизации, которая будет поддержана акционерами предприятия.

СОЛЛЕРС: Связь-банк открыл ООО "СОЛЛЕРС - Дальний Восток" ("СОЛЛЕРС-ДВ", входит в состав группы SOLLERS) кредитную линию на \$150 млн. в рублевом эквиваленте сроком до конца 2015 г. Кредит предоставлен в рамках проекта, финансируемого совместно с Внешэкономбанком. Выделенные средства планируется направить на приобретение машинокомплектов для сборочного производства широкой линейки корейских внедорожников SsangYong, японских коммерческих грузовиков ISUZU и спецавтомобилей для нужд социальной инфраструктуры Дальневосточного федерального округа на базе FIAT Ducato: маршрутных такси, автомобилей "скорой помощи", школьных автобусов, инкассаторских автомобилей и т.д.

ЮТК: Генеральный директор холдинга ОАО "Связь-инвест" Е.Юрченко увеличил долю в уставном капитале ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) до 3,483%, сообщается в документах ЮТК. Количество обыкновенных акций компании, принадлежащих Е.Юрченко, составило 4,34%. До этого доля Е.Юрченко составляла 0% в ЮТК. Изменения зарегистрированы 1 марта 2010 г.

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

Индикатор	4 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.86	1.14	0.72	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.27	2.68	2.11	2.92	1.57
UST'10 Ytm, %	3.60	3.84	3.38	3.95	2.54
UST'30 Ytm, %	4.56	4.73	4.38	4.76	3.49
Rus'30 Ytm, %	5.09	5.46	5.09	9.90	5.09
спрэд к UST'10	148.9	200.0	132.9	704.3	132.9

Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* вчера изменились разнонаправлено – наблюдались продажи коротких UST на фоне снижения напряженности вокруг Греции при покупках в длинном конце кривой перед сегодняшней официальной публикацией уровня безработицы в США в феврале – инвесторы ожидают, что сохраняющаяся непростая ситуация на рынке труда США не позволит ФРС в скором времени поднять ставки.

В результате по итогам торгов в четверг доходность UST'10 снизилась на 2 б.п. – до 3,60%, доходность UST'30 – на 3 б.п. – до 4,56% годовых, доходность UST'2 выросла на 5 б.п. – до 0,86%.

В целом *недельная статистика по рынку труда США*, опубликованная вчера, была неплохой – число обращений за пособием по безработице в США за минувшую неделю снизилось до 469 тыс. при ожидании падения до 470 тыс., а повторные обращения за пособиями оказались на 100 тыс. ниже прогнозов – на уровне 4,5 млн. Вместе с тем, игроки сегодня *не ожидают позитивных данных по безработице в целом за февраль*, прогнозируя рост безработицы с 9,7% до 9,8%. Сохраняющиеся проблемы с занятостью в США, вероятно, еще долгое время не позволят поднять учетную ставку, хотя от ряда руководителей региональных ФРБ уже можно услышать мнение о необходимости опережающего ужесточения кредитно-денежной политики.

Вместе с тем, напряженность, наблюдавшаяся вокруг проблем Греции последние недели, начала рассеиваться, что вызвало продажи коротких *treasuries* в пользу более доходных активов. После объявления Грецией планов по дополнительному сокращению дефицита бюджета на \$6,5 млрд. *Афины успешно смогли разместить 10-летние еврообонды на €5 млрд. при спросе около €16 млрд.* Безусловно, сиюминутно проблемы Афин не решатся (многое будет зависеть от способности государства реально сократить дефицит бюджета), однако способность Греции привлечь рыночное финансирование существенно снижает риски.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

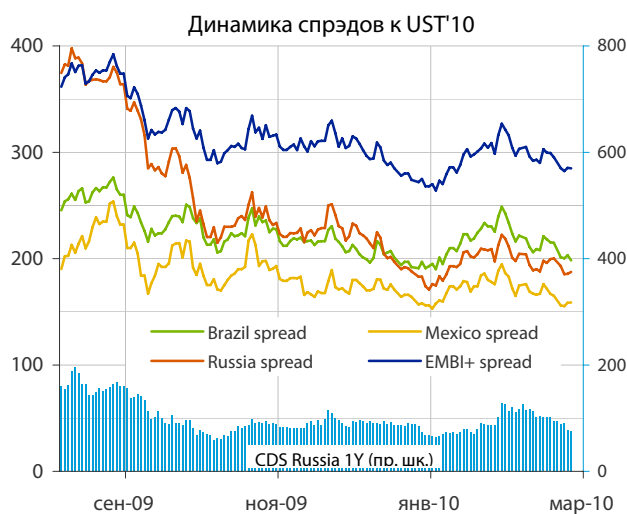
На фоне успешного размещения Грецией 10-летних еврообондов на €5 млрд. и высоких цен на товарных рынках спрос на госбумаги развивающихся стран после некоторой остановки вновь активизировался, что толкает доходности все дальше вниз.

Индикативная *доходность выпуска RUS'30* вчера снизилась на 1 б.п. – до 5,09% годовых – абсолютного минимума за всю историю торгов по бумаге, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 1 б.п. – до 149 б.п. за счет опережающего снижения доходности UST'10. *Индекс EMBI+* остался на уровне 285 б.п.

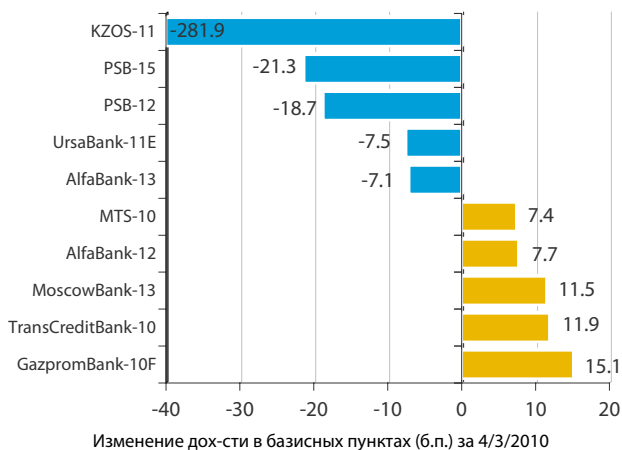
В дополнение к позитиву по Греции (см. комментарий выше) бумаги нефтедобывающих стран поддерживаются ценами на «черное золото», находящимися у \$80 за барр. Премьер-министр Китая Вэнь Цзябао в ежегодном обращении к Национальному народному конгрессу заявил, что *КНР будет придерживаться курса мягкой денежно-кредитной политики*, что должно поддержать спрос на энергоносители.

Корпоративные еврооблигации

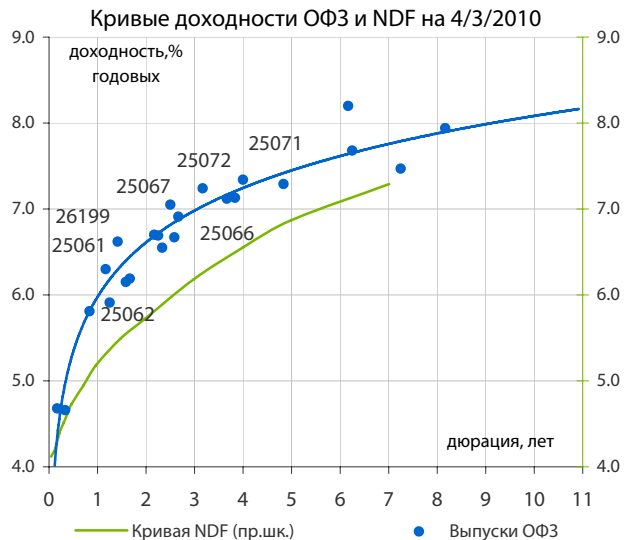
В корпоративном сегменте еврообондов вчера спрос несколько снизился. Однако внимание игроков было переключено на первичный рынок – **Банк Москвы** вчера закрыл книгу заявок по 5-летним еврообондам на \$750 млн. со ставкой купона 6,699% годовых. В результате, премия к VTB-15 составила 23 б.п. (по купону), а при текущей доходности выпуска VTB-15 на уровне 6,465% – 35 б.п., что в целом расценивается нами как «справедливый» уровень.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации федерального займа

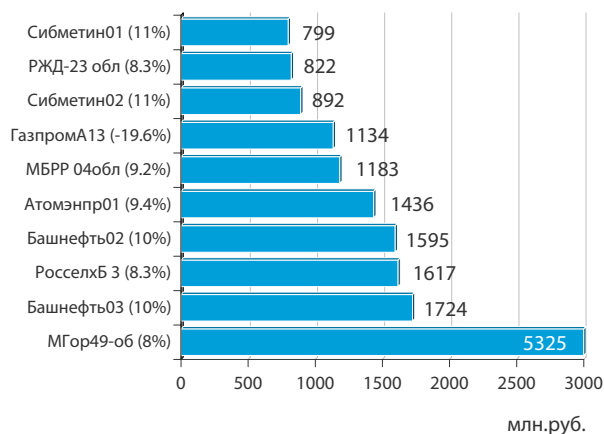


Кривая NDF продолжает находиться на своих докризисных уровнях, что продавливает вниз доходности российских госбумаг – кривая ОФЗ вчера снизилась еще в среднем на 5 б.п.

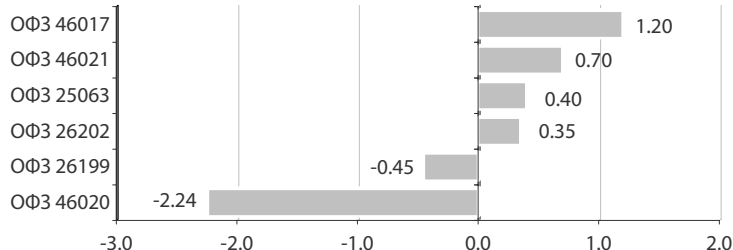
Стоимость годового контракта NDF вчера консолидировалась в диапазоне 5,1% - 5,2% годовых. Как мы отмечали ранее, на наш взгляд, *дальнейшее снижение стоимости валютного хэджа пока маловероятно (ниже 5,0% годовых)* – рынку необходимо, как минимум, очередное снижение ставки Банком России.

Также *наблюдается постепенное снижение темпов роста котировок ОФЗ* при снижающихся оборотах торгов – вчера объем торгов в секторе ОФЗ в основном режиме составил всего 1,8 млрд. руб. Впрочем, учитывая, что текущий спрэд между кривыми NDF/ОФЗ сохраняется на уровне 80 б.п., *доходности ОФЗ вполне могут еще показать плавное снижение на 50 б.п.*

Лидеры оборота за 4/3/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 4/3/2010, в %



Корпоративные облигации и РИМОВ

Позитивный настрой инвесторов на рынке рублевого долга продолжает превалировать. Этому способствуют сильные позиции национальной валюты, избыточная рублевая ликвидность и достаточно высокие нефтяные котировки. Вместе с тем, рост бумаг замедлился по достижению рынком своих докризисных уровней доходности.

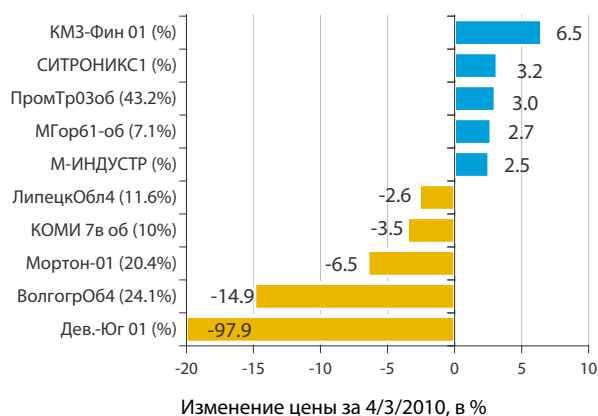
В отсутствии негативных факторов, способных повлиять на денежный рынок, *наблюдается рост банковской рублевой ликвидности* – вчера объем депозитов в ЦБ и остатков на счетах увеличился еще на 6% - до 1,09 трлн. руб. Ставки по однодневным кредитам MosPrime вчера составила 3,75% годовых, бивалютная корзина достигла уровня 34,68 руб., в моменте сегодня теряет еще около 5 коп.

На наш взгляд, рынок уже отыграл недавнее снижение ставки Банка России на 0,25 п.п., и *в ближайшее время будет консолидироваться на текущих уровнях*. Нельзя также исключать и продолжение роста – на доходности оказывает давление избыточная ликвидность, а также глобальный рост склонности инвесторов к риску.

Кроме того, мы достаточно *позитивно смотрим на вероятность дальнейшего снижения ставки ЦБ во второй половине марта* – статистика по инфляции показала в феврале 2010 г. замедление инфляции на 0,8 п.п. (к февралю 2009 г.). Аналогичное замедление было и в январе.

Что касается первичного рынка, то **НЛМК** вчера закрыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-06 объемом 10 млрд. руб. и установил ставку купона в 7,75% годовых, что существенно ниже первоначально заявленных ориентиров (8,25% - 8,75%). Данный уровень ставки практически не предполагает премии к рынку, однако при дефиците новых размещений инвесторы готовы брать бумаги на таких уровнях.

Лидеры и аутсайдеры 4/3/2010 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

пятница 5 марта 2010 г.	720.21	млн. руб.
□ Москва, 54	595.05	млн. руб.
□ Республика Коми, 35008	37.40	млн. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 2	87.76	млн. руб.

воскресенье 7 марта 2010 г.	15.04	млн. руб.
□ Владпромбанк, 1	15.04	млн. руб.

понедельник 8 марта 2010 г.	1 697.68	млн. руб.
□ Москва, 62	1380.75	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 2	84.12	млн. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	25.43	млн. руб.
□ РИАТО, 1	17.40	млн. руб.
□ ТК Финанс, 2	62.83	млн. руб.
□ СБ Банк, 3	127.16	млн. руб.

вторник 9 марта 2010 г.	669.46	млн. руб.
□ Аптечная сеть 36.6, 2	89.76	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	89.76	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34003	73.30	млн. руб.
□ МиГ-Финанс, 2	1.50	млн. руб.
□ МОЭСК, 1	240.84	млн. руб.
□ Ротор, 3	11.22	млн. руб.
□ Чувашия, 34007	23.46	млн. руб.
□ ЮНИМИЛК Финанс, 1	139.62	млн. руб.

среда 10 марта 2010 г.	6 646.65	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 7	120.90	млн. руб.
□ ЕБРР, 3	138.90	млн. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	10.42	млн. руб.
□ Москва, 63	554.85	млн. руб.
□ Новороссийск, 34001	7.78	млн. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	38.95	млн. руб.
□ Россия, 34003(ГСО-ППС)	467.20	млн. руб.
□ Россия, 46014	2473.18	млн. руб.
□ Россия, 46018	2818.27	млн. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	16.21	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 9 марта 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-06	10.00	млрд. руб.
четверг 11 марта 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Банк Восточный экспресс, БО-1	1.00	млрд. руб.
пятница 12 марта 2010 г.	500.00	млрд. руб.
□ ОБР-13	500.00	млрд. руб.
вторник 16 марта 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, БО-2	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

вторник 9 марта 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ МБРР, 4	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Уралэлектромедь, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

среда 10 марта 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россия, 34003(ГСО-ППС)	Погашение	10.00 млрд. руб.

четверг 11 марта 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Магадан, 34001	Погашение	1.00 млрд. руб.

пятница 12 марта 2010 г.	3.45	млрд. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	Оферта	0.45 млрд. руб.
□ ТрансКонтейнер, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

понедельник 15 марта 2010 г.	117.2	млрд. руб.
□ ОБР-11	Погашение	100.0 млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Москва, 59	Погашение	15.00 млрд. руб.
□ Владпромбанк, 1	Оферта	0.20 млрд. руб.

вторник 16 марта 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ АФК Система, 1	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ КМПО-Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

среда 17 марта 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.

четверг 18 марта 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, 7	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ТК-1, 1	Оферта	4.00 млрд. руб.

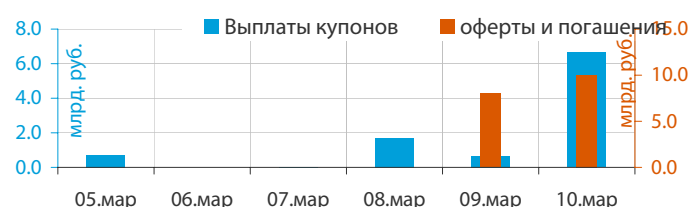
понедельник 22 марта 2010 г.	43.2	млрд. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	Оферта	4.00 млрд. руб.
□ Кокс, 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 3	Оферта	30.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Якутскэнерго, 2	Оферта	1.20 млрд. руб.

вторник 23 марта 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ КИТ Финанс ИБ (ООО), 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

среда 24 марта 2010 г.	2.10	млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 1	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ Кировский завод, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.

четверг 25 марта 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ СИТРОНИКС, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

понедельник 29 марта 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.



пятница 5 марта 2010 г.

- 10:00 Германия: Производственные заказы за январь Прогноз: 1.1% м/м, 15.5% г/г
- 12:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за февраль
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за февраль Прогноз: -65 тыс.
- 16:30 США: Уровень безработицы за февраль Прогноз: 9.8%
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за февраль Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за февраль Прогноз: 33.7
- 23:00 США: Потребительское кредитование за январь Прогноз: -\$3.8 млрд.

понедельник 8 марта 2010 г.

- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов от Sentix за март
- 14:00 Германия: Промышленное производство за январь

вторник 9 марта 2010 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за январь
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс за январь
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP
- США: Продажи в розничных сетях

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
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Абдуллаев Искандер Азаматович Abdullaev@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-32
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Пинаев Руслан Валерьевич Pinaev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

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 ее 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