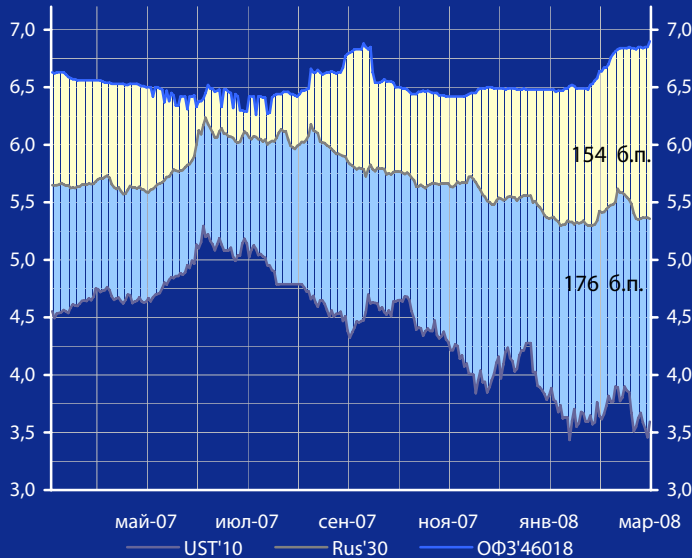


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 12 марта 2008 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,59	4,28	3,44	5,30	3,44
Rus'30, %	5,36	5,62	5,30	6,24	5,30
ОФЗ'46018,%	6,90	6,90	6,46	6,90	6,26
Libor \$ 3М,%	2,87	5,06	2,87	5,73	2,87
Euribor 3М,%	4,60	4,95	4,29	4,95	3,89
Mibor 3М,%	7,38	7,38	5,72	7,68	4,76
EUR/USD	1,533	1,537	1,435	1,537	1,319
USD/RUR	23,88	24,79	23,84	26,17	23,84

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 13 б.п. до уровня в 3,59% годовых на фоне прозвучавших заявлений ФРС США о новых мерах по поддержанию ликвидности

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 15 б.п. до величины в 176 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10 и небольшого снижения доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось в среднем повышение доходности облигаций в 1-2 эшелонах выпусков и снижение доходности в 3 эшелоне.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Прогноз долгосрочного рейтинга России "BBB+" со "стабильного" на "положительный" изменило рейтинговое агентство Standard & Poor's.

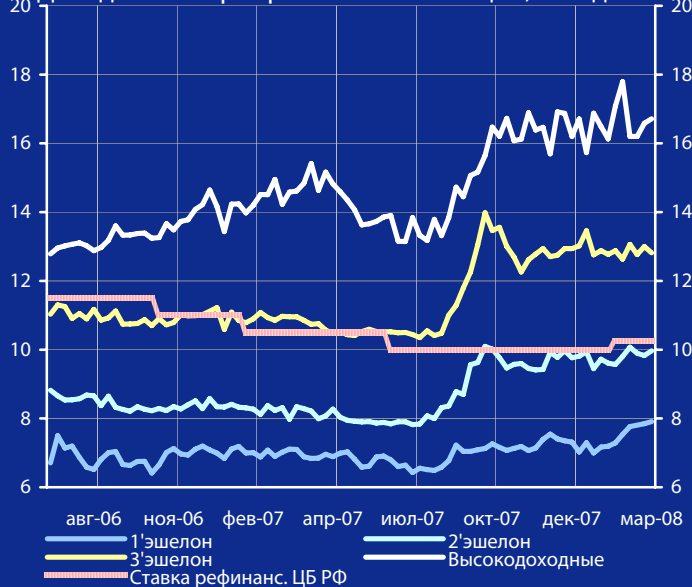
[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

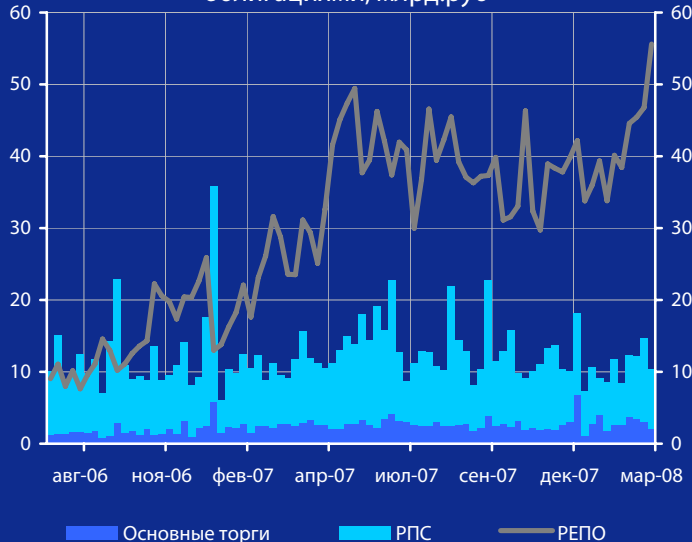
Еврозона: Промышленное производство.
США: Дефицит бюджета.

[См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	11 мар	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.)	4009,3	4268,2				-258,9
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	490,7	474,0				16,7
Остатки на к/с банков *)	511,6	518,3				-6,7
Депозиты банков в ЦБ *)	136,5	150,4				-13,9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	61,5	19,7				41,8

*) в млрд. руб. на дату (12.03.08) (11.03.08)

Макроэкономика и банковская система

Прогноз долгосрочного рейтинга России "BBB+" со "стабильного" на "позитивный" изменило рейтинговое агентство Standard & Poor's, указав на растущие резервы страны, и назвало основными проблемами для РФ инфляцию и зависимость банков от рефинансирования за рубежом. "Прогноз "позитивный" отражает потенциал повышения рейтингов вследствие политики преемственности, проводимой новым правительством и большей координации налогово-бюджетной и монетарной политики как составляющей долгосрочной приверженности политике стерилизации и сбережения доходов, полученных вследствие благоприятной внешнеторговой конъюнктуры", - говорится в сообщении агентства.

Россия надеется, что кредитный рейтинг РФ от международного рейтингового агентства Standard & Poor's будет повышен с "BBB+" до "A" в течение года, сообщил руководитель департамента госдолга Минфина К.Вышковский.

Российские денежные власти не видят опасности банковского кризиса в стране в связи с оттоком средств с развивающихся рынков и готовы в любой момент компенсировать недостаток ликвидности, сказал вице-премьер и министр финансов РФ А.Кудрин. "Мы ожидаем, что и в этом году у нас будет достаточное предложение денег. У нас не будет каких-то кризисных явлений, и в том числе, в банковской сфере", - заявил А.Кудрин. По его словам, кризис на мировых рынках далек от завершения, о чем свидетельствуют непрекращающиеся сообщения о списаниях в крупнейших банках, увеличивающих их потребность в ликвидности. А.Кудрин также сообщил, что отток капитала из России за первые 2 месяца 2008 г. составил \$15-20 млрд.

Специальное агентство по поддержке инвестиционной привлекательности России создавать пока не планируется, эти функции будут возложены на госкорпорацию "Банк развития" (ВЭБ), сообщила глава Минэкономразвития РФ Э.Набиуллина. Вместе с тем, она отметила необходимость создания постоянно действующего механизма по работе с иностранными инвесторами. Такие механизмы уже есть - консультативный совет по иностранным инвестициям при правительстве РФ и двусторонние деловые советы.

Новости рынка облигаций

Сибирьтелеком планирует в конце марта - начале апреля разместить 3-летние кредитные ноты (CLN) с ориентиром доходности в районе 9,25% годовых.

Девелопер "Открытые инвестиции" разместил 5-летние кредитные ноты (CLN) на \$99,9 млн. со став-

кой купона 10,45% годовых, говорится в сообщении компании.

Транскредитбанк планирует в 2008 г. разместить облигации серии 04 на 10 млрд. руб.

Банк "Кедр" (Красноярский край) разместит кредитные ноты на \$100-\$150 млн. в июне 2008 г.

Новости эмитентов

Москва: Рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило прогноз рейтинга Москвы на "позитивный" со "стабильного" вслед за пересмотром прогноза рейтинга России, говорится в сообщении агентства. Текущий рейтинг российской столицы подтвержден на уровне "BBB+". Агентство отметило сильный экономический рост и лучшее по сравнению с ожидавшимся финансовое положение Москвы, а также ее диверсифицированную и основанную на росте сектора услуг экономику.

Газпром: Министерство промышленности и энергетики направило в Минприроды проект постановления о передаче Чаяндинского газоконденсатного месторождения в Якутии Газпрому на бесконкурсной основе, заявил представитель Минпромэнерго В.Караганов.

ВТБ: Агентство Standard & Poor's не изменило рейтинги, присвоенные российскому ОАО "Банк ВТБ" и его ключевым дочерним компаниям - ЗАО "Банк ВТБ 24" и ОАО "ВТБ-Лизинг" (рейтинги всех трех эмитентов - BBB+/"стабильный"/A-2), не меняются в связи с пересмотром прогноза по рейтингам РФ со "стабильного" на "позитивный", говорится в сообщении агентства.

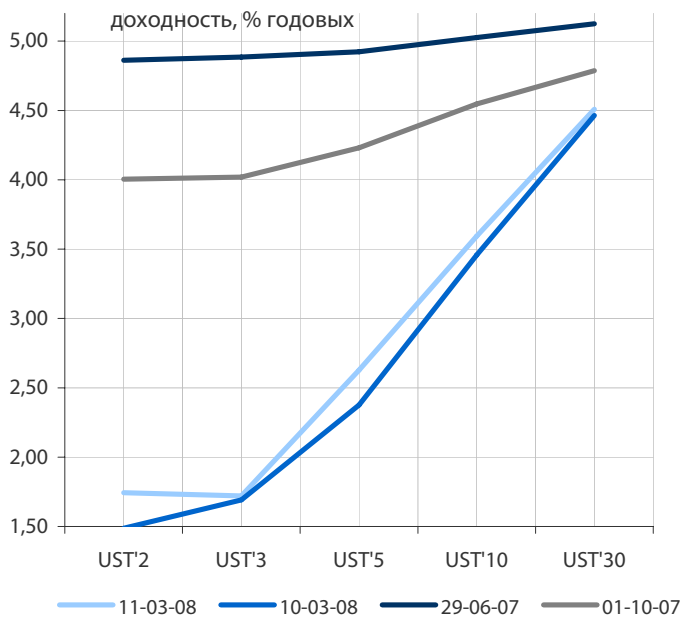
ГМК "Норильский никель" объявила о начале продажи около 1% акций ОАО "Полюс Золото" (1,92 млн. обыкновенных акций) в рамках стратегии по отчуждению непрофильных активов. Данное решение совет директоров принял в ноябре 2007 г. Лицам, заинтересованным в подаче оферт на приобретение акций, сообщается, что акции не будут предлагаться к публичной продаже в какой-либо стране и могут быть проданы только определенным институциональным инвесторам за пределами США.

СУЭК назначила организаторов кредита на \$800 млн. Кредит, объем которого ранее планировался в \$500 млн. состоит из 3-летнего и 5-летнего траншей. Ставка по кредиту составляет 115 б.п. над Libor на первые 2 года, 130 б.п. - на вторые 2 года и 140 б.п. - на оставшийся срок.

ММК: ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" 17 марта 2008 г. опубликует финансовую отчетность за 2007 г. по US GAAP.

ЮТК: ОАО "Южная телекоммуникационная компания" 6 марта с.г. в полном объеме разместило 1 транш рыночных векселей объемом 358 млн. руб. сроком обращения 3 месяца.

Кривые доходности UST

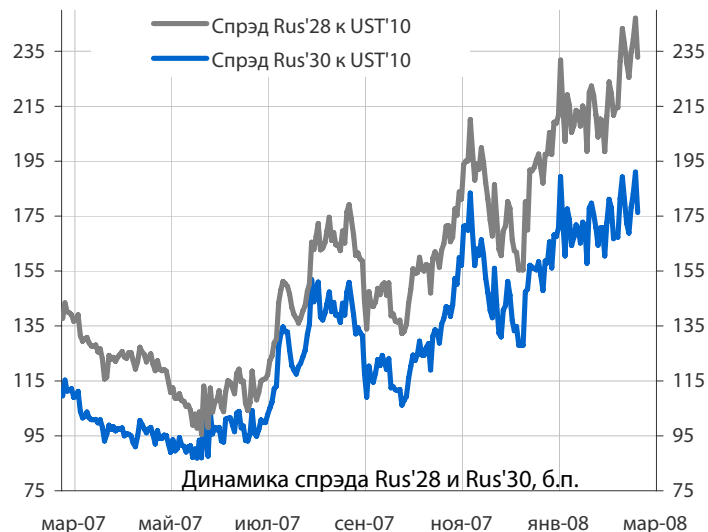


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 13 б.п. до уровня в 3,59% годовых на фоне прозвучавших заявлений ФРС США о новых мерах по поддержанию ликвидности. В частности, ФРС США планирует в ходе аукционов, которые будут проходить еженедельно, начиная с 27 марта, предоставить под залог ценных бумаг (в том числе и ипотечных) сумму порядка \$200 млрд., что составляет 40% от накопленных золотовалютных резервов России. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 3,6% годовых.

Индикатор	11 мар	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,63	3,64	2,38	5,21	2,38
UST'10 Ytm, %	3,59	4,28	3,44	5,30	3,44
UST'30 Ytm, %	4,51	4,67	4,20	5,40	4,20

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

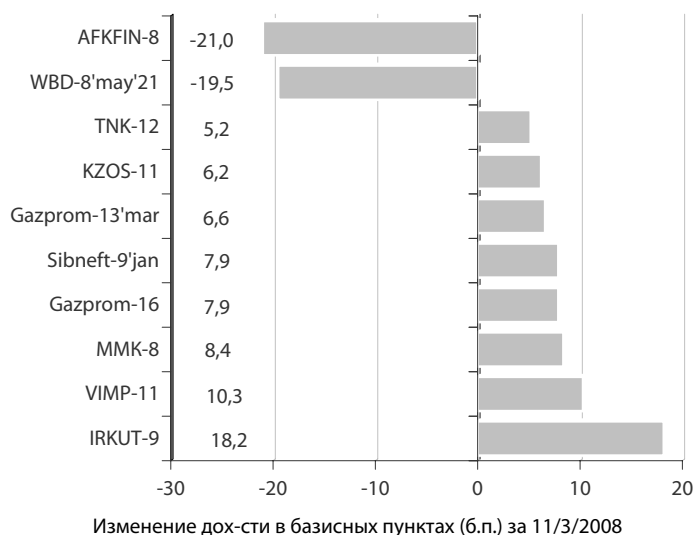


Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 15 б.п. до величины в 176 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10 и небольшого снижения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня сужения спреда доходности между облигациями UST'10 и Rus'30.

Индикатор	11 мар	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,36	5,62	5,30	6,24	5,30
спред к UST'10	176	191	128	191	87
Rus'28 Ytm, %	5,92	6,02	5,71	6,32	5,71
спред к UST'10	233	247	155	247	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



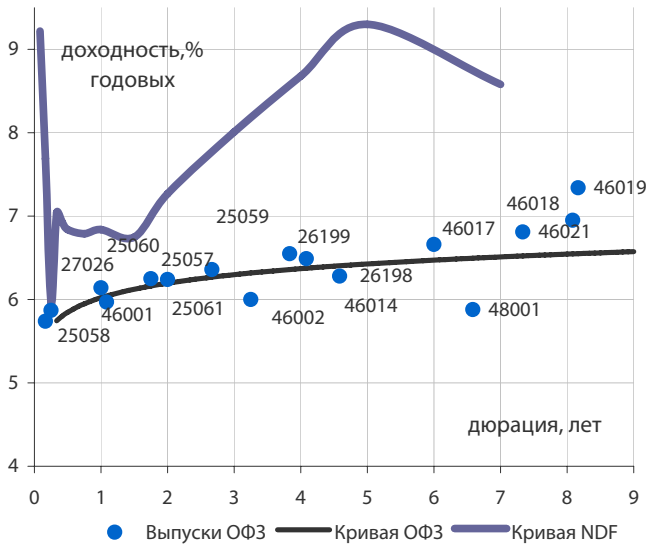
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник изменились разнонаправленно на фоне роста доходности облигаций UST'10. Лидерами снижения индикативной доходности стали евробонды AFKFIN-8 и WBD-8. Повышением индикативной доходности отметились облигации IRKUT-9 и VIMP-11. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на намерение компании Сибирьтелеком разместить в конце марта - начале апреля 3-летние кредитные ноты (CLN) с ориентиром доходности в районе 9,25% годовых.

Торговые идеи

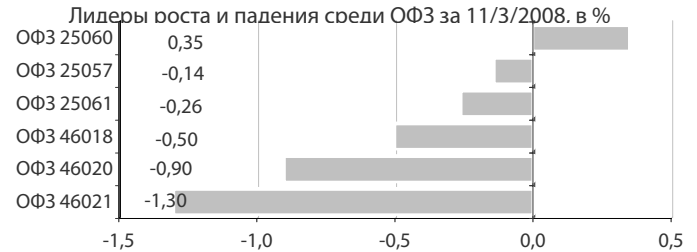
Доходность предполагаемых к размещению кредитных нот Сибирьтелекома в условиях хороших финансовых результатов компании, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 11/3/2008

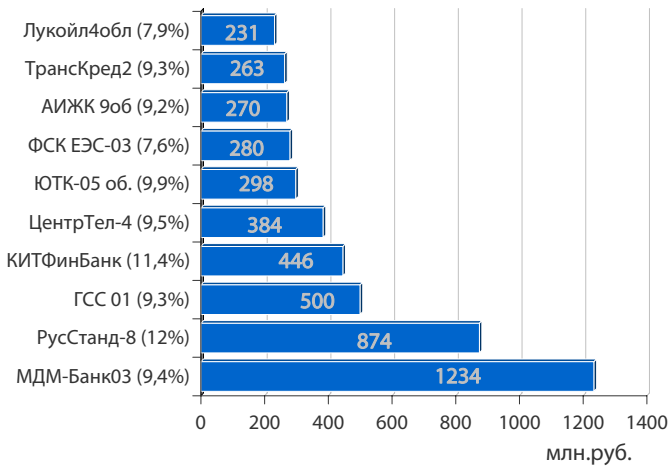


Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Лидером падения цен стал выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,3 года и выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,4 года. Повышением выделился выпуск ОФЗ 25060 с дюрацией 1,1 года. Внимание участников рынка сегодня будет направлено на проведение Минфином аукционов на общую сумму в 25 млрд. руб. и выкуп ОФЗ 25058 в объеме 40,7млрд. руб.



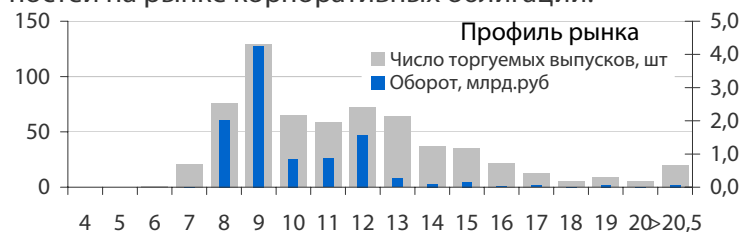
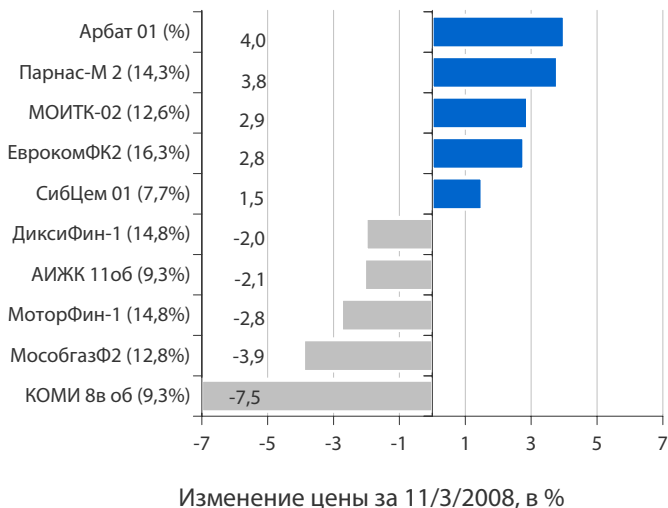
Лидеры оборота за 11/3/2008 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось в среднем повышение доходности облигаций в 1-2 эшелонах выпусков и снижение доходности в 3 эшелоне. Обороты рыночных торгов вчера находились вблизи месячных минимумов, однако объем сделок в режиме репо во вторник достиг исторически рекордных уровней. Поддержку рынку вчера оказало улучшение ситуации с рублевой ликвидностью на фоне выросших остатков на рублевых корсчетах банков и стабилизировавшихся на уровне 3,5-4,5% годовых ставок краткосрочных рублевых МБК. Изменение во вторник прогноза долгосрочного рейтинга России "BBB+" со "стабильного" на "позитивный" агентством Standard & Poor's на рынке корпоративных облигаций было воспринято достаточно прохладно и не стало поводом для активизации покупок. В лидерах по объему торгов вчера были преимущественно облигации с доходностью 8-9% и 12% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ЮТК-05 об. с доходностью 9,9% годовых, снизившиеся в цене на 1,68%, а также выпуск ТрансКред1 с доходностью 9,6% годовых, понизившийся в цене на 0,7%. В лидерах повышения цен среди выпусков с наибольшим оборотом торгов оказались облигации КИТФин-Банк, с доходностью 11,4% годовых, выросшие в цене на 0,17%. В условиях улучшения ситуации с рублевой ликвидностью мы ожидаем сегодня понижения доходностей на рынке корпоративных облигаций.

Лидеры и аутсайдеры 11/3/2008 (дох-сть по Close)



среда 12 марта 2008 г.		31,250	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	ГАЗ-сервис-01	30,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	ПЧРБ-Финанс-01	1,250	млрд. руб.
четверг 13 марта 2008 г.		6,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	АФК Система-01	6,000	млрд. руб.
пятница 14 марта 2008 г.		5,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	ДГК-01	5,000	млрд. руб.
вторник 18 марта 2008 г.		5,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Еврокоммерц-05	5,000	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	МКБ-04	2,000	млрд. руб.
понедельник 7 апреля 2008 г.		0,690	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд	0,690	млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 12 марта 2008 г.	7466,55	млн. руб.
□ Россия, 46018	2984,52	млн. руб.
□ Россия, 46014	2782,56	млн. руб.
□ Россия, 46001	748,20	млн. руб.
□ Россия, 28002	438,77	млн. руб.
□ Россия, 27026	279,20	млн. руб.
□ ЕБРР, 3	125,63	млн. руб.
□ ЮТК, 4	81,05	млн. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	16,21	млн. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	10,42	млн. руб.
четверг 13 марта 2008 г.	1242,26	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 5	211,90	млн. руб.
□ Макси – Групп, 1	209,43	млн. руб.
□ ТАИФ-Финанс, 1	167,92	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	145,11	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, 1	110,30	млн. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, 1	82,20	млн. руб.
□ Татэнерго, 1	72,18	млн. руб.
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	68,21	млн. руб.
□ Якутскэнерго, 2	51,40	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 4	40,38	млн. руб.
□ Белый фрегат, 1	37,40	млн. руб.
□ Самарская область, 25002	34,00	млн. руб.
□ Астрахань, 25001	11,84	млн. руб.
пятница 14 марта 2008 г.	144,91	млн. руб.
□ ЛОМО, 3	61,64	млн. руб.
□ Инком-Лада, 3	54,84	млн. руб.
□ УРСА Банк, 2	28,43	млн. руб.
суббота 15 марта 2008 г.	95,97	млн. руб.
□ АИЖК, 8	95,10	млн. руб.
□ ПАВА, 1	0,87	млн. руб.
понедельник 17 марта 2008 г.	124,69	млн. руб.
□ КИТ Финанс Инвестиционный банк, 2	100,82	млн. руб.
□ Магадан, 31001	12,34	млн. руб.
□ Курганская область, 31001	11,53	млн. руб.
вторник 18 марта 2008 г.	654,53	млн. руб.
□ Мосэнерго, 1	188,00	млн. руб.
□ ТГК-1, 1	154,56	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 7	125,64	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34013	49,88	млн. руб.
□ КМПО-Финанс, 1	46,37	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 1	28,13	млн. руб.
□ КБ Кедр, 2	27,80	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 25003	23,94	млн. руб.
□ Ярославль, 31001	8,98	млн. руб.
□ Терна-финанс, 1	1,25	млн. руб.

Погашения и оферты

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.	
понедельник 17 марта 2008 г.				
□ Банк России, 4-03-21BR0-7	погашение	250	млрд. руб.	
□ Макси – Групп, 1	оферта	3,00	млрд. руб.	
□ Восток-Сервис-Финанс, 1	оферта	1,50	млрд. руб.	
четверг 20 марта 2008 г.				
□ Группа ЛСР(ОАО), 1	погашение	1,00	млрд. руб.	
□ Питер-Лада Финанс, 1	оферта	0,20	млрд. руб.	
пятница 21 марта 2008 г.				
□ ВТБ, 4	оферта	5,00	млрд. руб.	
□ Восточный Экспресс Банк, 1	оферта	1,50	млрд. руб.	
воскресенье 23 марта 2008 г.				
□ Сатурн, 1	погашение	1,50	млрд. руб.	
понедельник 24 марта 2008 г.				
□ Главмосстрой-Финанс, 2	оферта	4,00	млрд. руб.	
вторник 25 марта 2008 г.				
□ Сатурн, 2	оферта	2,00	млрд. руб.	
□ КБ Кедр, 2	оферта	1,00	млрд. руб.	
□ Салаватстекло, 1	погашение	0,75	млрд. руб.	
□ Арсенал, 1	оферта	0,40	млрд. руб.	
четверг 27 марта 2008 г.				
□ МКХ, 2	оферта	1,00	млрд. руб.	
□ Арсенал-Финанс, 1	погашение	0,20	млрд. руб.	
пятница 28 марта 2008 г.				
□ Элемент Лизинг, 1	оферта	0,60	млрд. руб.	
вторник 1 апреля 2008 г.				
□ СТИН-финанс, 1	погашение	0,30	млрд. руб.	

среда 12 марта 2008 г.

- 02:50 Япония: Протоколы заседания Банка Японии.
- 02:50 Япония: Сальдо платежного баланса за январь Прогноз - ¥1250.0 млрд.
- 02:50 Япония: Уточненные данные по приросту ВВП за 4 квартал Прогноз - +0.6% к/к, +2.3% г/г
- 08:00 Япония: Индекс доверия потребителей за февраль Прогноз - 37.7
- 12:30 Великобритания: Общий показатель сальдо торгового баланса за январь Прогноз - -stg4600 млн.
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса без учета торговли со странами ЕС за январь Прогноз - -stg4100 млн.
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса с учетом торговли со странами мира за январь Прогноз - -stg7500 млн.
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за январь Прогноз - 0.4% м/м, 2.6% г/г
- 14:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 7 марта
- 17:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 7 марта
- 21:00 США: Дефицит бюджета за февраль Прогноз - -\$165.0 млрд.

четверг 13 марта 2008 г.

- 07:30 Япония: Промышленное производство за январь
- 15:30 США: Индекс цен на экспорт за февраль
- 15:30 США: Индекс цен на импорт за февраль Прогноз - 0.8%
- 15:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за февраль Прогноз - 0.2%
- 15:30 США: Розничные продажи за февраль Прогноз - 0.2%
- 15:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 8 марта Прогноз - 355 тыс.
- 16:00 Швейцария: Решение по процентной ставке Национального Банка Швейцарии. Прогноз - 2.75%
- 17:00 США: Деловые запасы за январь Прогноз - 0.5%
- 17:30 США: Запасы природного газа за неделю до 7 марта

пятница 14 марта 2008 г.

- 10:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.5% м/м, 2.9% г/г
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.5% м/м, 2.8% г/г
- 10:00 Германия: Оптовые цены за февраль
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.3% м/м, 3.2% г/г
- 13:00 Еврозона: Затраты на рабочую силу за 4 квартал Прогноз - 2.6%
- 15:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.2%
- 15:30 США: Индекс потребительских цен за февраль Прогноз - 0.3%
- 17:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за март Прогноз - 69.0

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