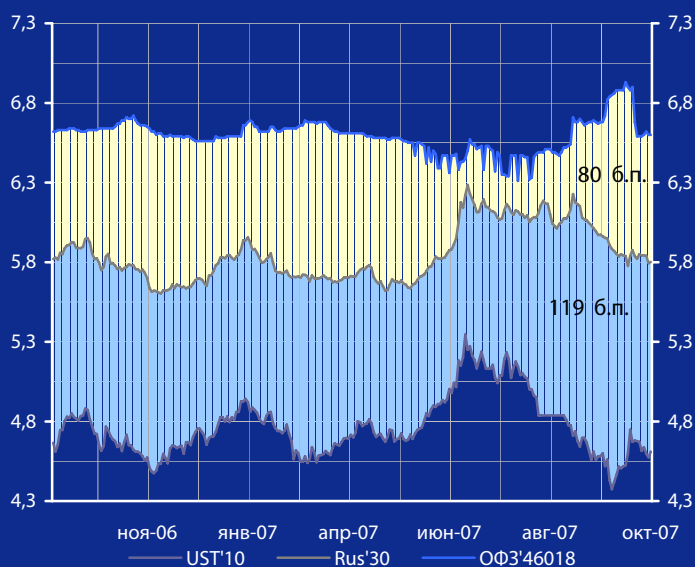


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Четверг 4 октября 2007 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,56	5,18	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,75	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,55	6,88	6,26	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,24	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3М, %	4,79	4,80	4,18	4,80	3,45
Mibor 3М, %	7,55	7,59	4,79	7,59	4,59
EUR/USD	1,417	1,424	1,340	1,424	1,251
USD/RUR	24,98	25,88	24,87	26,98	24,87

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 4 б.п. до уровня в 4,56% годовых после публикации индекса PMI, отражающего активность в непроизводственном секторе США. [См. Стр 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 3 б.п. до 119 б.п. за счет опережающего роста доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду наблюдался преимущественный рост котировок облигаций в 1 эшелоне выпусков при высоких оборотах торгов в режиме переговорных сделок. [См. Стр 4](#)

### Новости дня

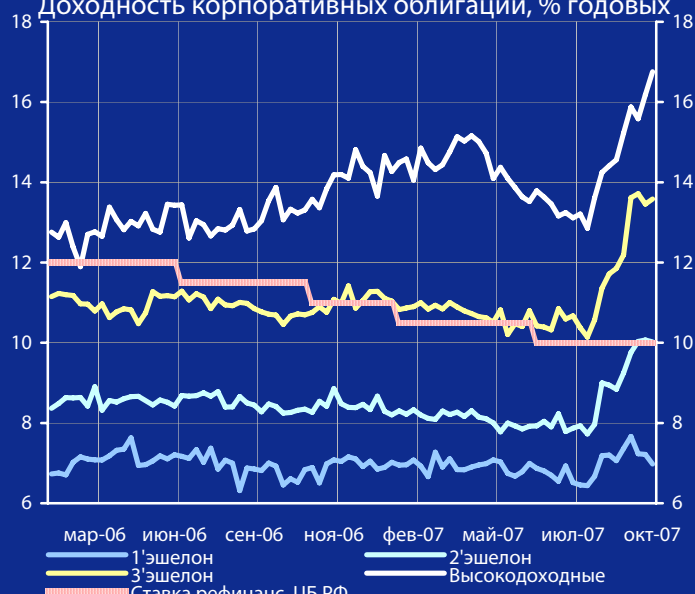
Сальдо платежного баланса РФ по счету текущих операций в январе-сентябре 2007 г. сложилось положительным в сумме \$57,1 млрд., снижение по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. составило 28,3%, сообщает Банк России. [См. Стр 2](#)

### Календарь событий сегодня:

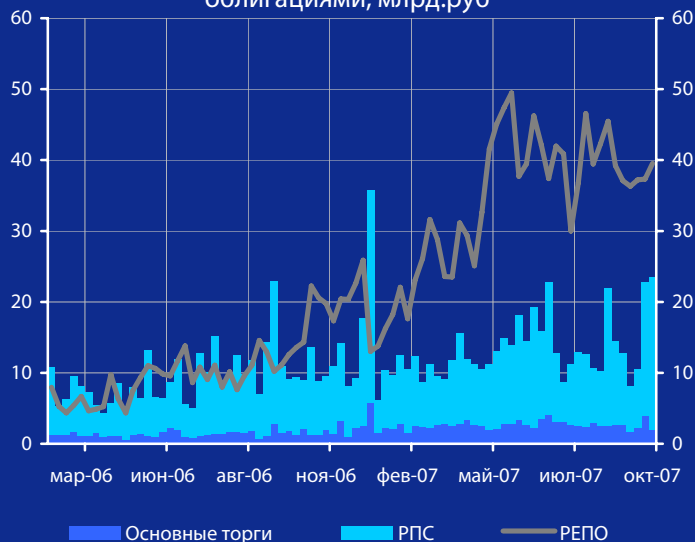
Решение по процентной ставке Банка Англии.  
Решение по процентной ставке ЕЦБ.

[См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	04.10.07	03.10.07	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,9%	6,7%	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,1 (авг. 07г.)	6,7 (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	3708,3 (24.09.07)	3002,0 (29.12.06)	706,3
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	422,5 (21.09.07)	303,0 (25.12.06)	119,5
Остатки на к/с банков *)	542,5	580,5	-38,0
Депозиты банков в ЦБ *)	188,3	103,2	85,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-67,9	-58,8	-9,1

\*) в млрд. руб. на дату (04.10.07) (03.10.07)

## Макроэкономика и банковская система

**Сальдо платежного баланса** РФ по счету текущих операций в январе-сентябре 2007 г. сложилось положительным в сумме \$57,1 млрд., снижение по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. составило 28,3%, сообщает Банк России. Экспорт товаров и услуг в январе-сентябре 2007 г. сложился в объеме \$248,8 млрд., что на 11,1% больше, чем в аналогичный период 2006 г. В том числе экспорт сырой нефти составил \$84,6 млрд. Экспорт нефтепродуктов составил \$36,4 млрд., природного газа - \$30,5 млрд., экспорт прочих товаров составил \$97,2 млрд. Импорт товаров и услуг сложился в размере \$154,6 млрд., что на 37,3% больше, чем годом ранее.

**Объем чистого вывоза капитала** частного сектора из России в 3 квартале 2007 г., по оценке ЦБ РФ составил \$9,4 млрд., говорится в материалах ЦБ РФ. По оценке Центробанка РФ, в банковском секторе зафиксирован ввоз капитала в сумме \$700 млн.

**Доходы от услуг связи в РФ** за 1 полугодие 2007 г. выросли на 22,1% - до 480,3 млрд. руб. по сравнению с соответствующим периодом 2006 г.

**Минфин РФ** подготовил поправки в Бюджетный кодекс, в соответствии с которыми средства Фонда национального благосостояния будут размещаться в иностранные валюты, государственные и корпоративные облигации, акции и паи и использоваться только для софинансирования добровольных пенсионных накоплений. С 1 февраля 2008 г. стабилизационный фонд объемом в \$140 млрд. прекратит свое существование и будет разделен на резервный фонд, куда пойдет большинство из накопленных денег, и фонд национального благосостояния, в котором через год, по прогнозам Минфина, будет примерно \$20 млрд.

## Новости рынка облигаций

**ТНК-ВР** разместила 6-летние евробонды на \$600 млн. под доходность плюс 345 б.п. к UST. Цена размещения облигаций составила 99,166% от номинала. Кроме того, ТНК-ВР разместила 11-летние евробонды на \$1,1 млрд. под доходность плюс 350 б.п. к UST. Цена размещения облигаций - 98,728% от номинала.

**Deutsche Bank** может разместить дебютный выпуск 5-летних облигаций на 3,0 млрд. руб. в ноябре. Выпуск предусматривает годовую оферту. Ставка купона привязана к курсу рубля к доллару.

**Банк "Тинькофф Кредитные Системы"** начнет размещение облигаций на сумму 1,5 млрд руб 9 октября. Срок погашения - 1095-й день с даты начала размещения облигаций. Владелец банка, председатель совета директоров банка О.Тиньков сообщил, что инвестиционный банк Goldman Sachs до конца

года войдет в капитал банка, а пакет, который Goldman Sachs приобретает через свою структуру на Кипре, будет "значительно меньше 25%". На данный момент уставный капитал банка составляет 332 млн. руб.

**КБ "МИА"** начнет 11 октября размещение выпуска облигаций серии 04.

**Совет директоров ОАО "Мобильные ТелеСистемы"** (МТС) принял решение о выпуске облигаций 3 серий на общую сумму 30 млрд. руб. Облигации серии 01 - 5-летние, серии 02 - 7-летние, серии 03 - 10-летние.

## Корпоративные новости

**Газпром:** Украина планирует рассчитаться с долгами за газ к 1 ноября, говорится в сообщении Газпрома по итогам встречи главы компании А.Миллера и министра топлива и энергетики Украины Ю.Бойко.

**НК "ЛУКОЙЛ"** может провести допэмиссию объявленных акций на 10% капитала в 2008 г. для финансирования приобретений, сообщил глава компании В.Алекперов.

**Газпромбанк** преобразовался в открытое акционерное общество из ЗАО в преддверии возможного первичного размещения акций, которое по неофициальным данным планирует провести в 2008 г.

**Чистая прибыль ОАО "Банк ВТБ"** по РСБУ в январе-сентябре 2007 г. составила 10,6 млрд. руб., что почти на 10% выше результата соответствующего периода прошлого года. При этом вклад филиалов в формирование чистой прибыли ВТБ возрос до 78% по сравнению с 68% годом ранее, что отражает увеличившуюся результативность регионального бизнеса, отмечается в сообщении банка.

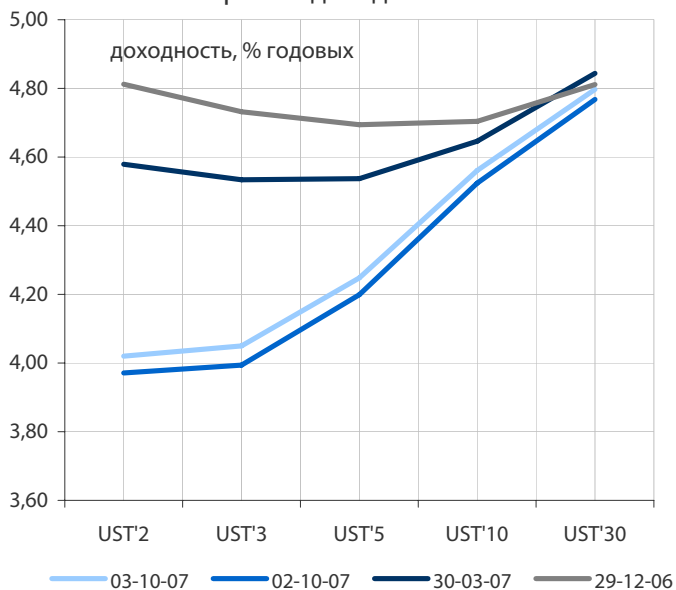
**АИЖК:** Объем просроченных кредитов, рефинансированных Агентством по ипотечному и жилищному кредитованию (АИЖК), с июля по октябрь 2007 г. сократился с 1,3 млрд. руб. (2,49% от портфеля) почти в 2 раза, сообщил на генеральный директор агентства А.Семеняка.

**Чистая прибыль ОАО "Мечел"** по US GAAP увеличилась за 1 полугодие 2007 г в 2,7 раза до \$489,456 млн. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г., выручка выросла на 55% до \$2,987 млрд.

**Чистая прибыль ОАО "ОГК-6"** по МСФО в 1 полугодии 2007 г. составила 1,119 млрд. руб. против убытка в аналогичном периоде прошлого года в 290,6 млн. руб. Выручка компании достигла 16,475 млрд. руб., продемонстрировав рост на 22% по сравнению с 1 полугодием 2006 г.

**ОАО "Уралсвязьинформ"** объявило открытый конкурс по отбору финансовых организаций для оказания финансовых услуг по предоставлению кредитов на сумму 2,45 млрд. руб.

Кривые доходности UST

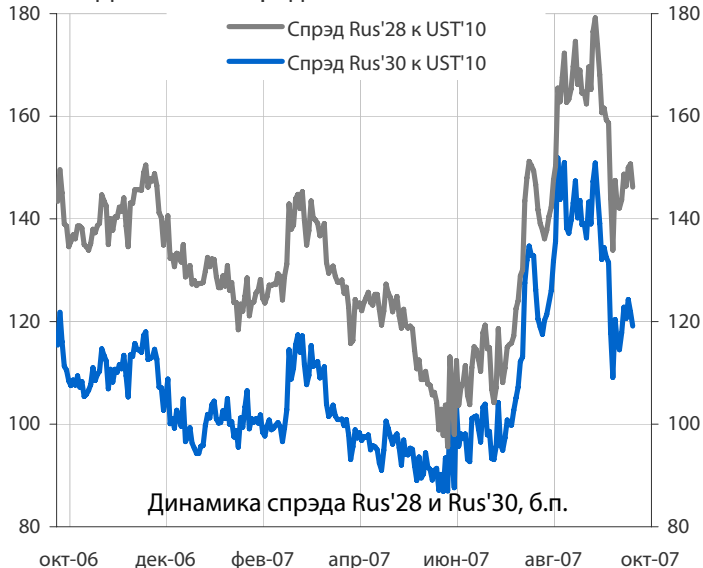


**Облигации казначейства США**

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 4 б.п. до уровня в 4,56% годовых после публикации индекса PMI, отражающего активность в непромышленном секторе США. Индекс деловой активности ISM в секторе услуг в сентябре снизился до 54,8 пунктов с 55,8 в августе, причем, индекс занятости, вырос с 47,9 до 52,7 пункта, а индекс уплаченных цен с 58,6 до 66,1, что вызвало у инвесторов опасения усиления инфляционного давления в экономике США.

Индикатор	3 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,25	5,09	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,56	5,18	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,80	5,27	4,64	5,40	4,54

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

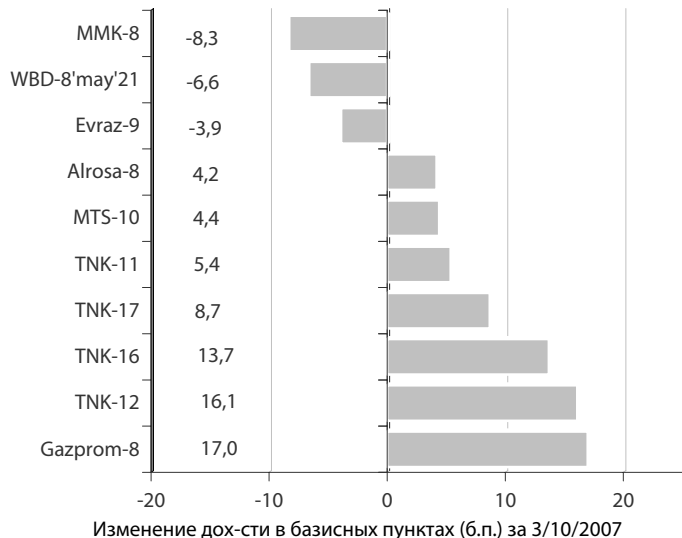


**Суверенные еврооблигации РФ**

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 3 б.п. до 119 б.п. за счет опережающего роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 120 б.п.

Индикатор	3 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,75	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	119	152	93	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,02	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	146	179	104	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



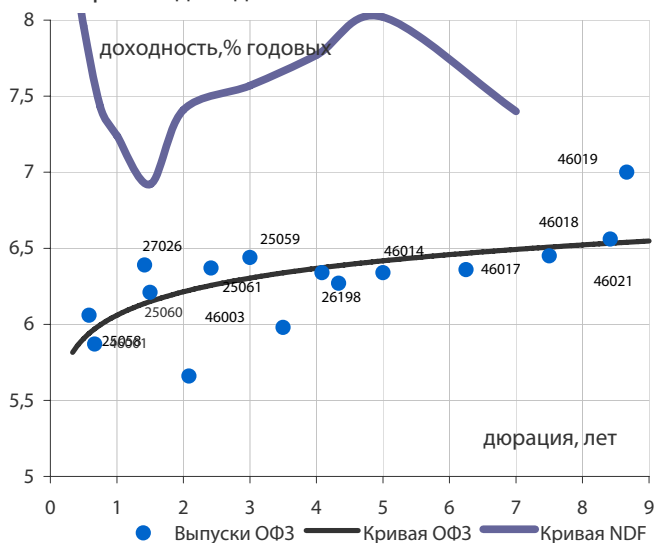
**Корпоративные еврооблигации**

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду изменились незначительно и разнонаправленно на фоне небольшого роста доходности базовых активов. В лидерах снижения доходности были выпуски ММК-8 и WBD-8. Лидерами роста индикативной доходности стали еврооблигации Gazprom-8 и выпуски ТНК-ВР, сообщившей о размещении 6-летних евробондов на \$600 млн. под доходность плюс 345 б.п. к UST по цене 99,166% от номинала и 11-летних евробондов на \$1,1 млрд. под доходность плюс 350 б.п. к UST по цене 98,728% от номинала.

**Торговые идеи**

Доходность размещенных ТНК-ВР евробондов на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном для инвесторов уровне.

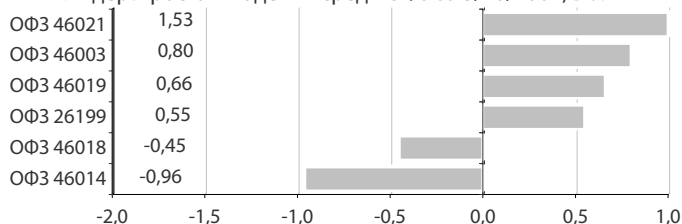
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 3/10/2007



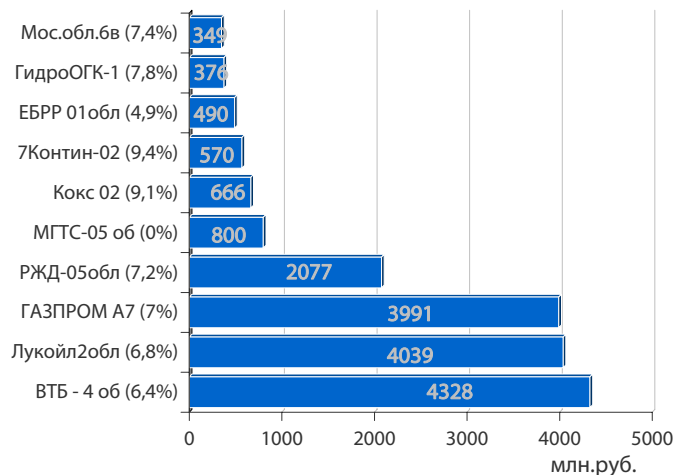
**Облигации федерального займа**

В среду на рынке госбумаг отмечались разнонаправленные изменения цен облигаций по большинству торговывшихся выпусков. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,5 года и выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 2,1 года. Снижением цен отметился выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 5,0 лет. Мы ожидаем сегодня продолжения колебаний котировок ОФЗ на сложившихся уровнях.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 3/10/2007, в %



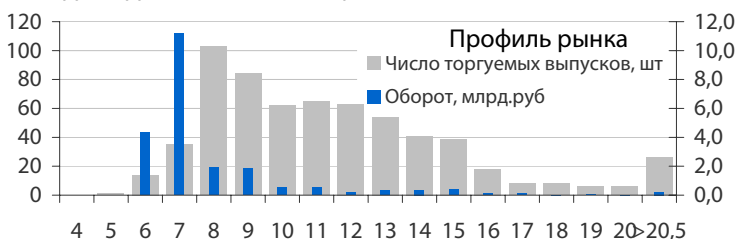
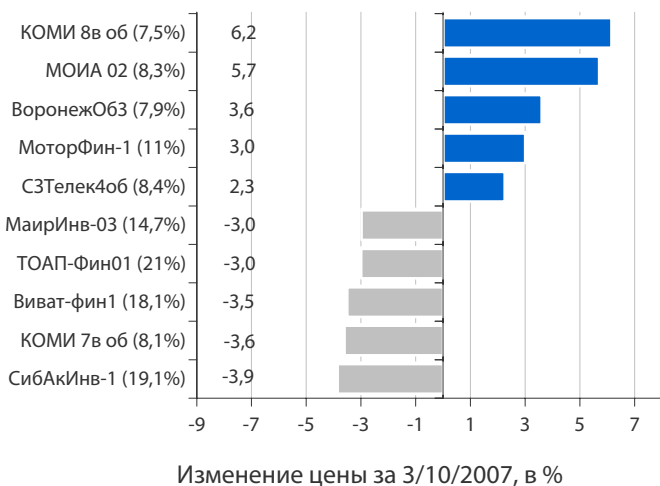
Лидеры оборота за 3/10/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду наблюдался преимущественный рост котировок облигаций в 1 эшелоне выпусков при высоких оборотах торгов в режиме переговорных сделок. В лидерах рыночного оборота в среду были в основном облигации "голубых фишек" – ликвидных облигаций из списка репеемых ЦБ РФ бумаг, а также выпуски 2 эшелона. Котировки облигаций, ставших лидерами по обороту торгов вчера изменились разнонаправлено. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации Лукойл2обл с доходностью 6,8% годовых, выросший в цене на 1,8%, а также выпуск облигаций Кокс 02 с доходностью 9,1% годовых, поднявшийся в цене на 0,57%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций ГидроОГК-1 с доходностью 7,8% годовых, упавший в цене на 0,25%, а также выпуск облигаций 7Контин-02 с доходностью 9,4% годовых, снизившийся в цене на 0,15%. В режиме переговорных сделок прошли очень высокие обороты по облигациям ВТБ, Лукойла, Газпрома и РЖД, что говорит об интересе к ним крупных инвесторов. Отметим, что на фоне снижения рублевых ставок МБК и стабилизации уровней доходности на корпоративном рынке, наблюдается рост интереса инвесторов к выпускам 2-3 эшелона с приемлемым кредитным качеством, имеющим доходность в районе 13-16% годовых. Мы ожидаем сегодня снижения доходностей облигаций 2-3 эшелона.

Лидеры и аутсайдеры 3/10/2007 (дох-сть по Close)



<b>четверг 4 октября 2007 г.</b>	<b>0,63 млрд. руб.</b>
□ АЙ-ТЕКО-01	0,63 млрд. руб.
<b>вторник 9 октября 2007 г.</b>	<b>1,50 млрд. руб.</b>
□ ТКС Банк-01	1,50 млрд. руб.
<b>среда 10 октября 2007 г.</b>	<b>16,00 млрд. руб.</b>
□ Россельхозбанк-04	10,00 млрд. руб.
□ ВТБ 24-01	6,00 млрд. руб.
<b>четверг 11 октября 2007 г.</b>	<b>2,00 млрд. руб.</b>
□ МИА-04	2,00 млрд. руб.
<b>понедельник 19 ноября 2007 г.</b>	<b>0,50 млрд. руб.</b>
□ Банк Электроника-02	0,50 млрд. руб.

## Выплаты купонов

Дата	Сумма (млн. руб.)
<b>четверг 4 октября 2007 г.</b>	<b>1243,13</b>
□ МДМ-Банк, 3	227,40
□ ОГК-5, 1	187,00
□ Банк Ренессанс Капитал, 2008-2 (LPN)	172,73
□ Банк Зенит, 4	122,28
□ Тюменьэнерго, 2	103,65
□ Банк Союз, 2	83,92
□ Холидей Финанс, 1	83,40
□ АПК Аркада, 3	81,67
□ Русские масла, 2	62,33
□ ЕПК, 1	46,62
□ Северная казна, 1	26,80
□ УБРИР-финанс, 2	25,55
□ Разгуляй-Финанс, 1	9,98
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	9,80
<b>пятница 5 октября 2007 г.</b>	<b>43,56</b>
□ Автовазбанк, 1	23,83
□ КБ Кедр, 1	12,90
□ Брянск, 25002	6,82
<b>суббота 6 октября 2007 г.</b>	<b>1293,43</b>
□ Россия, 26197	1263,52
□ Севкабель-Финанс, 1	15,41
□ ВБРР, 1	14,50
<b>вторник 9 октября 2007 г.</b>	<b>666,57</b>
□ ЮТК, 3	191,28
□ Газпром, 5	189,00
□ РМК-ФИНАНС, 1	130,89
□ ТуранАлем Финанс, 1	115,92
□ РТК-ЛИЗИНГ, 4	39,49
<b>среда 10 октября 2007 г.</b>	<b>32,91</b>
□ Волгабурмаш, 1	32,91
<b>четверг 11 октября 2007 г.</b>	<b>343,51</b>
□ ФСК ЕЭС, 4	218,40
□ Лаверна, 1	54,85
□ ЕЭС, 2	43,58
□ Дикая Орхидея, 1	26,68
<b>пятница 12 октября 2007 г.</b>	<b>14,05</b>
□ Россия, 26170	14,05
<b>суббота 13 октября 2007 г.</b>	<b>439,82</b>
□ ВТБ, 2009 (LPN)	350,00
□ Томская область, 31018	30,08
□ Электроника, АКБ, 1	29,30
□ Пензенская область, 34001	19,16
□ Липецк, 25001	11,28
<b>воскресенье 14 октября 2007 г.</b>	<b>423,80</b>
□ Республика Коми, 24006	47,38

## Погашения и оферты

Дата	Сумма (млрд. руб.)
<b>пятница 5 октября 2007 г.</b>	
□ КБ Кедр, 1	погашение 0,45
□ СМАРТС, 3	оферта 1,00
□ Банк Союз, 2	оферта 2,00
□ СНХЗ Финанс, 1	оферта 1,00
<b>суббота 6 октября 2007 г.</b>	
□ Севкабель-Финанс, 1	погашение 0,50
<b>понедельник 8 октября 2007 г.</b>	
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	оферта 3,00
<b>вторник 9 октября 2007 г.</b>	
□ Газпром, 5	погашение 5,00
□ ПЭФ Союз, 1	погашение 0,30
□ ЕПК, 1	оферта 1,00
□ МДМ-Банк, 3	оферта 6,00
□ Северная казна, 1	оферта 1,00
<b>суббота 13 октября 2007 г.</b>	
□ Томская область, 31018	погашение 0,60
<b>понедельник 15 октября 2007 г.</b>	
□ Дикая Орхидея, 1	оферта 1,00
<b>вторник 16 октября 2007 г.</b>	
□ ХКФ Банк, 1	погашение 1,50
□ ЮТК, 3	оферта 3,50
<b>среда 17 октября 2007 г.</b>	
□ Камская долина-Финанс, 2	погашение 0,20
□ Волгабурмаш, 1	оферта 0,60
<b>четверг 18 октября 2007 г.</b>	
□ Банк России, 4-01-21BR	погашение 250
<b>суббота 20 октября 2007 г.</b>	
□ Кабардино-Балкария, 34001	погашение 0,50
<b>понедельник 22 октября 2007 г.</b>	
□ ПФПГ-Финанс, 1	оферта 1,10
□ Российские коммунальные сист	оферта 1,50
□ АЦБК-Инвест, 3	оферта 1,50
<b>среда 24 октября 2007 г.</b>	
□ Уральский лиз.центр, 1	оферта 1,00
<b>пятница 26 октября 2007 г.</b>	
□ Евросервис Финанс, 1	погашение 0,60
□ Нордтекс (УК ТХ Яковлевский), 1	оферта 1,00
□ Москва, 40	погашение 5,00
<b>вторник 30 октября 2007 г.</b>	
□ БАНАНА-МАМА, 1	оферта 1,00
□ Инвесткомпания РУБИН, 1	оферта 1,20
<b>среда 31 октября 2007 г.</b>	
□ Синергия, 1	оферта 1,00
□ Салаватстекло, 2	оферта 1,20

**четверг 4 октября 2007 г.**

- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ.
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише в Вене.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 29 сентября
- 18:00 США: Фабричные заказы за август Прогноз - -2.5%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 28 сентября
- 23:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за сентябрь

**пятница 5 октября 2007 г.**

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за август
- 14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за август
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за сентябрь Прогноз - 33.8
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за сентябрь Прогноз - 0.3%
- 16:30 США: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз - 4.6%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за сентябрь Прогноз - +120 тыс.
- 23:00 США: Потребительское кредитование за август Прогноз - \$9.0 млрд.

**понедельник 8 октября 2007 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс производства за август
- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающей промышленности в августе
- Великобритания: Оценка ВВП за сентябрь

**вторник 9 октября 2007 г.**

- 12:30 Великобритания: Совет ипотечных кредиторов опубликует отчет по ипотечному рынку за август
- 14:00 Германия: Индекс промышленного производства за август
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях по данным ICSC-UBS за неделю 30 сентября - 6 октября
- 21:30 США: Глава ФРБ Сент-Луиса Пул выступит на заседании Совета по управлению промышленными активами в Сент-Луисе
- 22:00 США: Протоколы сентябрьского заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС
- 23:40 США: Выступление президента ФРБ Сан-Франциско Йеллен на тему о финансов и экономики

**среда 10 октября 2007 г.**

- 10:00 Германия: Производство в обрабатывающей промышленности за август
- 17:00 США: Бывший председатель ФРС Гринспен будет говорить о мировой экономике в Нью-Йорке
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы в оптовой торговле за август

**АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО)**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная  
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-203 (звонок из регионов РФ бесплатный)  
+7 (495) 787-33-34

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 дою. 70-53-03  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37  
E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство****Зибарев Денис Александрович**

[Zibarev@psbank.ru](mailto:Zibarev@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-77

**Тулинов Денис Валентинович**

[Tulinov@psbank.ru](mailto:Tulinov@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-38

**Субботина Мария Александровна**

[Subbotina@psbank.ru](mailto:Subbotina@psbank.ru)

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

**Аналитическое управление****Бобовников Андрей Игоревич**

[Bobovnikov@psbank.ru](mailto:Bobovnikov@psbank.ru)

Начальник отдела

70-47-31

**Шагов Олег Борисович**

[Shagov@psbank.ru](mailto:Shagov@psbank.ru)

Главный специалист

70-47-34

**Крусткалн Ян Эдуардович**

[Krustkaln@psbank.ru](mailto:Krustkaln@psbank.ru)

Главный специалист

70-47-32

**Жариков Евгений Юрьевич**

[Zharikov@psbank.ru](mailto:Zharikov@psbank.ru)

Ведущий специалист

70-47-35

**Захаров Антон Александрович**

[Zakharov@psbank.ru](mailto:Zakharov@psbank.ru)

Специалист

70-47-75

**Управление торговли и продаж****Павленко Анатолий Юрьевич**

[APavlenko@psbank.ru](mailto: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](mailto: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. АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО) уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО) 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.

АКБ «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)