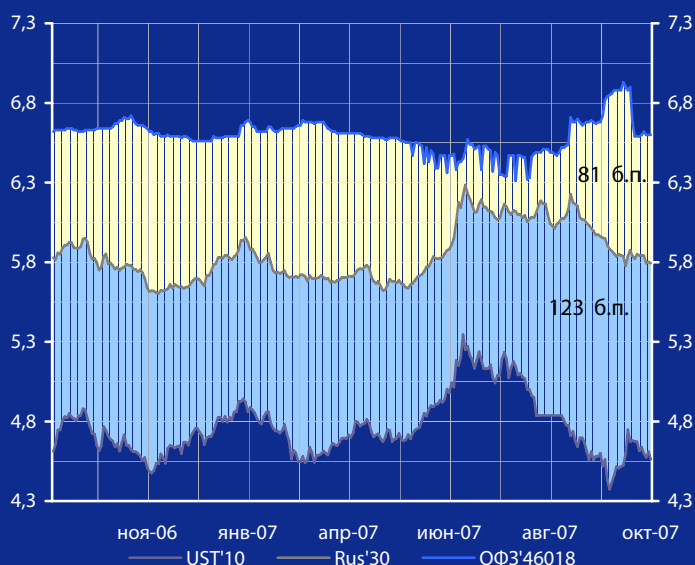
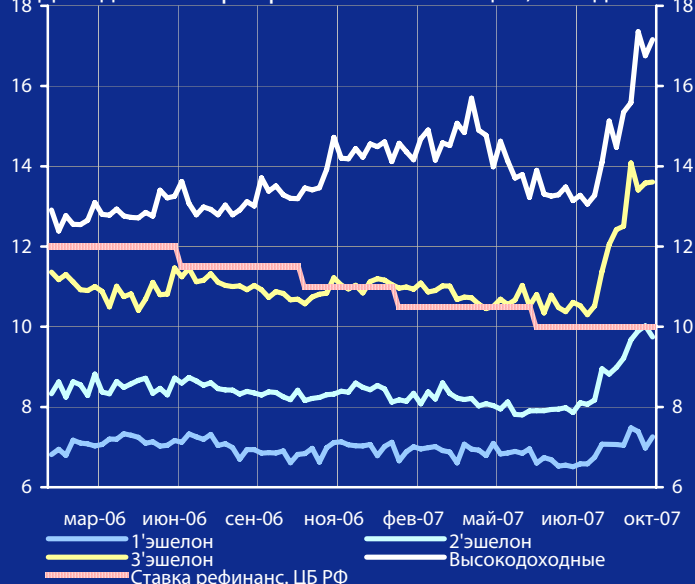


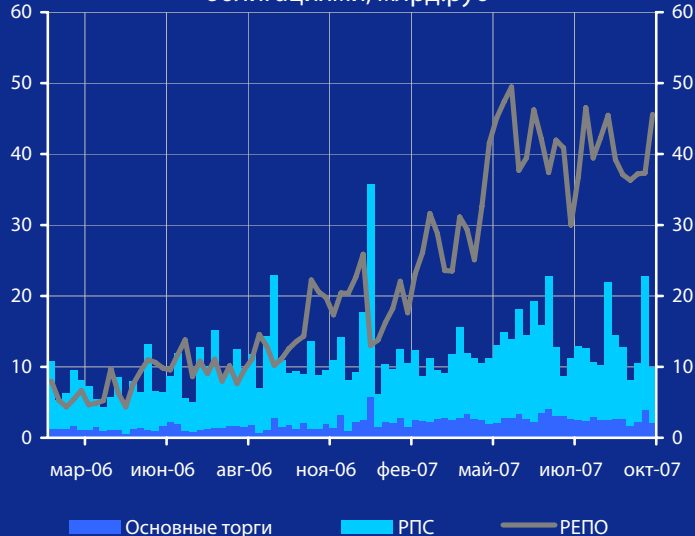
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 5 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	4 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,51	5,18	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,74	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	4,19	4,80	3,46
Mibor 3М,%	7,68	7,68	4,79	7,68	4,60
EUR/USD	1,413	1,424	1,340	1,424	1,251
USD/RUR	25,01	25,88	24,87	26,98	24,87

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 5 б.п. до уровня в 4,51% годовых после публикации слабых данных по фабричным заказам в США. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 4 б.п. до 123 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалась смешанная динамика котировок и преимущественное снижение доходности выпусков во 2 эшелоне при невысоких оборотах торгов. [См. Стр 4](#)

Новости дня

Объем международных резервов РФ по состоянию на 28 сентября 2007 г. составил \$425,1 млрд. [См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов.
16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства. [См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,9% (за 1кв.07г.)	6,7% (за 06 г.)	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.)	425,1 (28.09.07)	303,0 (25.12.06)	122,1
Остатки на к/с банков *)	525,8	542,5	-16,7
Депозиты банков в ЦБ *)	194,8	188,3	6,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-11,9	-67,9	56,0
*) в млрд. руб. на дату			
	(05.10.07)	(04.10.07)	

Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов РФ по состоянию на 28 сентября 2007 г. составлял \$425,1 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. По состоянию на 21 сентября 2007 г. он составлял \$422,5 млрд.

МЭРТ РФ до 15 ноября 2007 г. внесет в правительство законопроект "О прогнозировании социально-экономического развития РФ", сообщила глава МЭРТ Э.Набиуллина. По ее словам, стратегическое планирование является одной из основных целей работы МЭРТ на ближайшую перспективу. Благодаря долгосрочному прогнозированию удастся, по мнению министра, сохранить макроэкономическую стабильность и повысить эффективность расходов.

Прибыль 30 крупнейших банков России за январь-август 2007 г. составила 252 млрд. руб., увеличившись на 24,3% по сравнению с 202,7 млрд. руб. на 1 сентября 2006 г. (с учетом финансовых результатов предшествующих лет), свидетельствует агрегированный балансовый отчет 30 крупнейших банков РФ, опубликованный ЦБ РФ. Совокупные активы 30-ти крупнейших банков возросли на 31,7% до 12,528 трлн. руб. Вложения в ценные бумаги у 30 банков на 1 сентября 2007 г. составили 2,055 трлн. руб., в том числе в долговые обязательства РФ – 498 млрд. руб.

Новости рынка облигаций

ЦБ РФ разместил краткосрочные ОБР 3 выпуска под 5,09% годовых. Объем привлеченных средств составил 40 млн. руб., ставка отсечения – 5,1% годовых, цена отсечения – 97,76% к номиналу, средневзвешенная цена выпуска – 97,764%. Объем спроса по номиналу составил 118.29 млн руб. Предельный объем размещения выпуска по номиналу - 5 млрд. руб. Дата погашения облигаций - 17 марта 2008 г.

ЗАО Банк "Тинькофф Кредитные системы" отложило на неопределенное время размещение дебютных облигаций на 1,5 млрд. руб., говорится в сообщении банка.

ОАО "Иркутскэнерго" намерено разместить облигационный заем на 5 млрд. руб. сроком на 5 лет.

ООО "Премьер-Лизинг Финанс" намерено разместить облигационный заем на 300 млн. руб. Срок погашения - в 1092 день с даты начала размещения.

ОАО "Московская объединенная энергетическая компания" (МОЭК) планирует до конца 2007 г. осуществить дебютный облигационный заем на 6 млрд. руб., сообщил генеральный директор компании А.Ремезов.

Корпоративные новости

ВТБ: При условии благоприятной рыночной конъюнктуры весной 2008 г. ВТБ планирует организовать секьюритизацию пула ипотечных кредитов российских банков на сумму около \$150 млн.

Банк "Санкт-Петербург" планирует первичное размещение акций (IPO) в ноябре и может разместить до 17% к текущему уставному капиталу. В настоящий момент основными акционерами являются менеджеры банка (59,6%), группа компаний Возрождение (3,16%), ЗАО "Нева-Русь" (14,04%), а также ЗАО "Совместный капитал" (12,13%).

Чистая прибыль АФК "Система" по US GAAP в 1 полугодии 2007г. выросла почти в 3 раза по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. - до \$877,1 млн. Выручка компании за этот период выросла на 36,1% и составила \$5,9 млрд. Операционная прибыль выросла на 41,8% - до \$1,4 млрд.

Чистая прибыль группы "ТНК-ВР Холдинг" по US GAAP за 1 полугодие 2007 г. составила \$2,146 млрд. Ранее компания не публиковала полугодичную отчетность по US GAAP, первый консолидированный отчет по этим стандартам ТНК-ВР Холдинг представил за 2006 г. Согласно промежуточной финансовой отчетности по US GAAP, выручка ТНК-ВР Холдинга в 1 полугодии 2007 г. составила \$15,321 млрд.

Казкоммерцбанк: Рейтинговое агентство Moody's поставило рейтинги казахстанского Казкоммерцбанка в список на возможное понижение из-за озбоченности его быстрым ростом и способности бизнес-модели банка устоять на волатильном мировом рынке.

Прогноз рейтингов 3 эмитентов финансового сектора Казахстана изменило рейтинговое агентство Standard & Poor's, сменив его на "стабильный" с "позитивного" ввиду "неблагоприятных условий, сложившихся в настоящее время на мировом финансовом рынке и в финансовой системе Казахстана". Принятию этого решения предшествовало понижение суверенных кредитных рейтингов Казахстана в список CreditWatch с негативным прогнозом. Решение коснулось рейтингов банка ТуранАлем, Евразийского банка и Страховой компании Евразия.

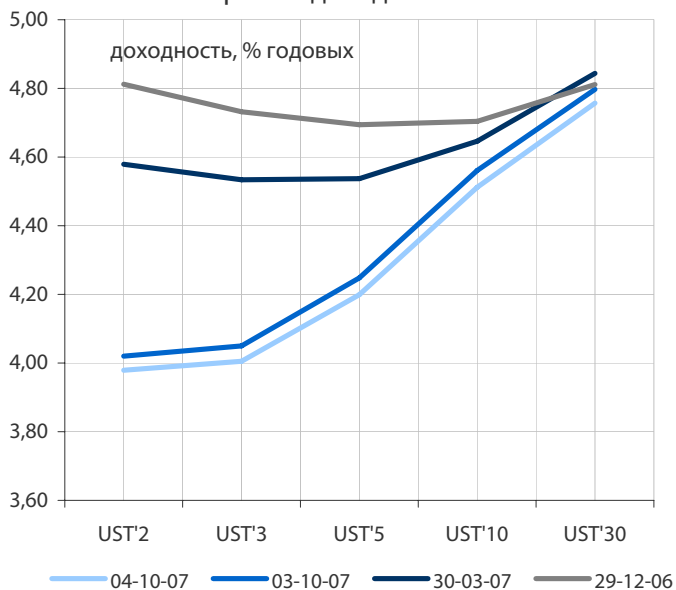
АФК "Система" может инвестировать в Индию до \$1 млрд., сказал президент компании А.Гончарук. Компания участвует в конкурсе на получение частот и лицензий в Индии. По его оценкам, фиксированные платежи в соответствии с законодательством могут составить порядка \$500 млн.

ЗАО "Дикая Орхидея" сообщает, что агентом по приобретению эмитентом облигаций серии 01 вместо АКБ "СОЮЗ" назначается АКБ "Связь-Банк".

Чистая прибыль Evraz Group по МСФО в 1 полугодии 2007 г. выросла на 98,2% до \$1,126 млрд. с \$568 млн. за аналогичный период прошлого года. Выручка компании выросла на 57,5% до \$6.023 млрд.

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

Кривые доходности UST

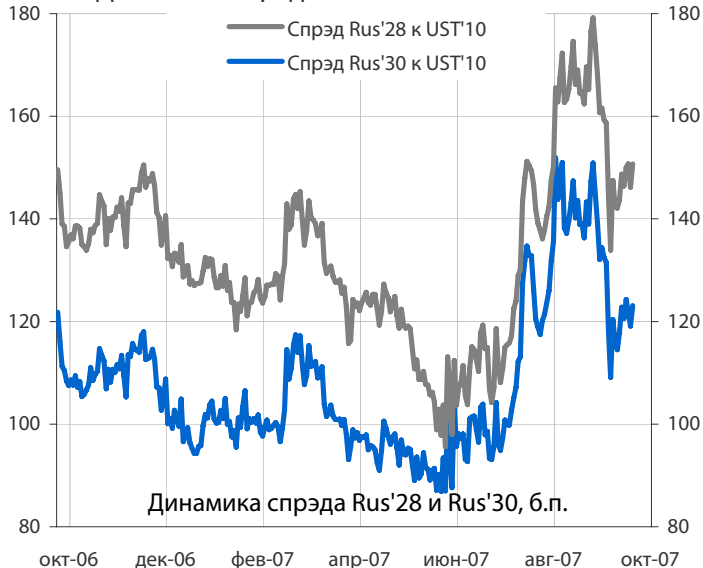


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 5 б.п. до уровня в 4,51% годовых после публикации слабых данных по фабричным заказам в США. Заказы упали на 3,3% в августе 2007 г., в то время как рынок ожидал их снижения на 2,5%. Заказы на товары длительного пользования, со сроком службы не менее 3 лет упали в августе на 4,9 %. Слабые данные по фабричным заказам привели к снижению доходности UST'10 и оказали сильное давление на доллар США, который на этом фоне упал к евро.

Индикатор	4 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,20	5,09	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,51	5,18	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,76	5,27	4,64	5,40	4,54

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

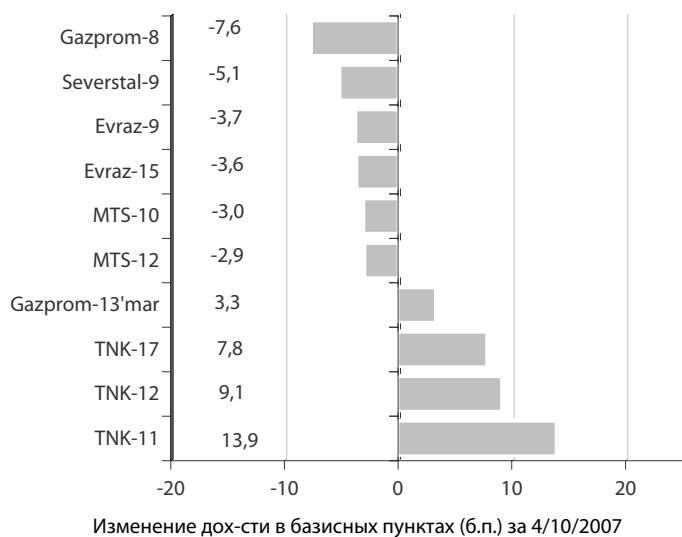


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 4 б.п. до 123 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 120 б.п.

Индикатор	4 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,74	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	123	152	93	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,02	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	151	179	104	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



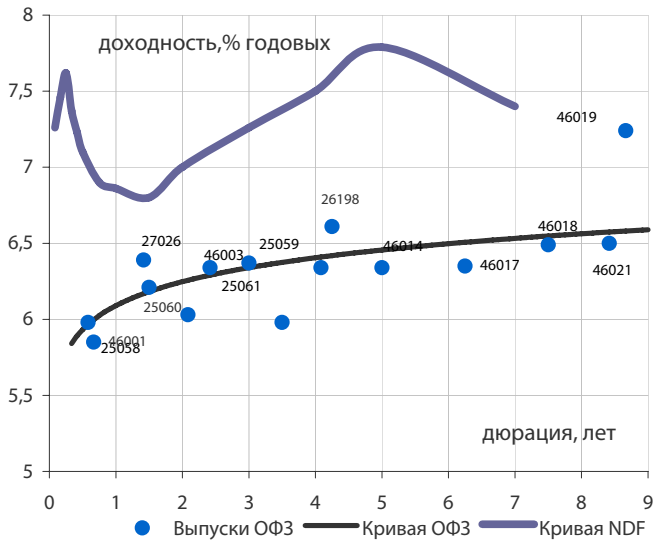
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились незначительно и разнонаправленно на фоне некоторого снижения доходности базовых активов. В лидерах снижения доходности были выпуски Gazprom-8 и Severstal-9. Лидерами роста индикативной доходности стали еврооблигации выпуски ТНК-ВР, сообщившей ранее о размещении 6-летних и 11-летних евробондов. Нам бы хотелось обратить внимание на сильные результаты Группы Evraz, показатель EBITDA которой за 1 полугодие с.г. превысил \$2 млрд, что на 87% , чем в 1 полугодии прошлого года.

Торговые идеи

Доходность евробондов Группы Evraz на фоне сильных финансовых результатов, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном для инвесторов уровне.

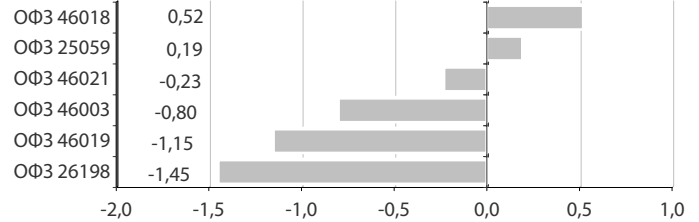
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 4/10/2007



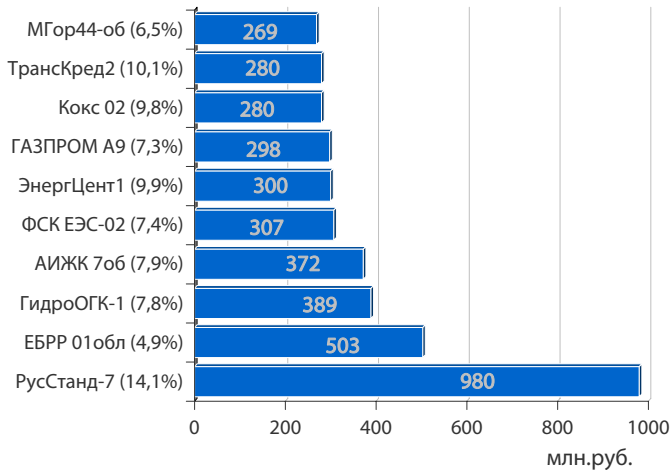
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг продолжились разнонаправленные изменения цен облигаций по большинству торговавшихся выпусков. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,4 года и выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 3,0 года. Снижением цен отметились выпуски ОФЗ 26198 с дюрацией 4,3 лет и ОФЗ 46019 с дюрацией 8,7 года. Мы ожидаем сегодня продолжения колебаний котировок ОФЗ на сложившихся уровнях.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 4/10/2007, в %



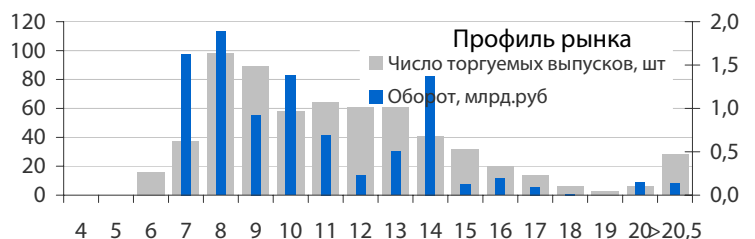
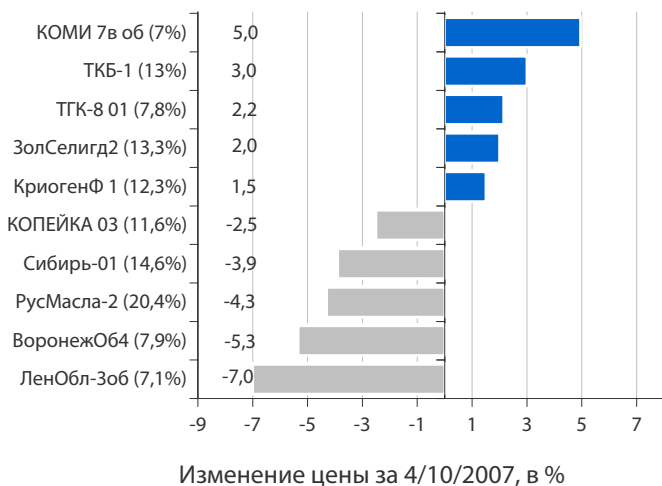
Лидеры оборота за 4/10/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалась смешанная динамика котировок и преимущественное снижение доходности выпусков во 2 эшелоне при невысоких оборотах торгов. В лидерах рыночного оборота были в основном облигации "голубых фишек" – ликвидных облигаций из списка репуемых ЦБ РФ бумаг, а также выпуски 2 эшелона. Котировки облигаций, ставших лидерами по обороту торгов изменились разнонаправлено. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ФСК ЕЭС-02 с доходностью 7,4% годовых, выросшие в цене на 0,3%, а также выпуск АИЖК 7об. с доходностью 7,9% годовых, повысившиеся в цене на 0,14%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций Кокс 02 с доходностью 9,8% годовых, упавший в цене на 1,35%, а также выпуск облигаций ТрансКред2 с доходностью 10,1% годовых, снизившийся в цене на 0,45%. В режиме переговорных сделок прошел повышенный оборот по облигациям РусСтанд-7, что, по-видимому, говорит об интересе к операциям с ними со стороны крупных инвесторов. Отметим, что на снижение доходности облигаций 2 эшелона позитивно повлиял рост рублевой ликвидности, отразившийся в понижении ставок МБК и повышении остатков на корсчетах банков. Мы не ожидаем сегодня существенных сдвигов в конъюнктуре рынка корпоративных облигаций и полагаем, что инвесторы будут ждать итогов первичных размещений на следующей неделе.

Лидеры и аутсайдеры 4/10/2007 (дох-сть по Close)



среда 10 октября 2007 г.		16,00 млрд. руб.	
<input type="checkbox"/>	Россельхозбанк-04	10,00	млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	ВТБ 24-01	6,00	млрд. руб.
четверг 11 октября 2007 г.		2,00 млрд. руб.	
<input type="checkbox"/>	МИА-04	2,00	млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.		0,50 млрд. руб.	
<input type="checkbox"/>	Банк Электроника-02	0,50	млрд. руб.

Выплаты купонов

Дата	Сумма (млн. руб.)
пятница 5 октября 2007 г.	43,56
□ Автовазбанк, 1	23,83
□ КБ Кедр, 1	12,90
□ Брянск, 25002	6,82
суббота 6 октября 2007 г.	1293,43
□ Россия, 26197	1263,52
□ Севкабель-Финанс, 1	15,41
□ ВБРР, 1	14,50
вторник 9 октября 2007 г.	666,57
□ ЮТК, 3	191,28
□ Газпром, 5	189,00
□ РМК-ФИНАНС, 1	130,89
□ ТуранАлем Финанс, 1	115,92
□ РТК-ЛИЗИНГ, 4	39,49
среда 10 октября 2007 г.	32,91
□ Волгабурмаш, 1	32,91
четверг 11 октября 2007 г.	343,51
□ ФСК ЕЭС, 4	218,40
□ Лаверна, 1	54,85
□ ЕЭСК, 2	43,58
□ Дикая Орхидея, 1	26,68
пятница 12 октября 2007 г.	14,05
□ Россия, 26170	14,05
суббота 13 октября 2007 г.	439,82
□ ВТБ, 2009 (LPN)	350,00
□ Томская область, 31018	30,08
□ Электроника, АКБ, 1	29,30
□ Пензенская область, 34001	19,16
□ Липецк, 25001	11,28
воскресенье 14 октября 2007 г.	47,38
□ Республика Коми, 24006	47,38
понедельник 15 октября 2007 г.	225,61
□ АИЖК, 7	77,44
□ АИЖК, 3	53,30
□ АИЖК, 6	46,63
□ АИЖК, 5	40,77
□ Амазонит, 1	7,48
вторник 16 октября 2007 г.	337,78
□ МегаФон, 3	138,36
□ Инвесткомпания РУБИН, 1	72,70
□ Финансовая компания НЧ, 1	54,60
□ УК Кора, 1	29,92
□ Инвестторгбанк, 2	17,89
□ АИЖК Республики Алтай, 1	16,83
□ ХКФ Банк, 1	7,49

Погашения и оферты

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

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

**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