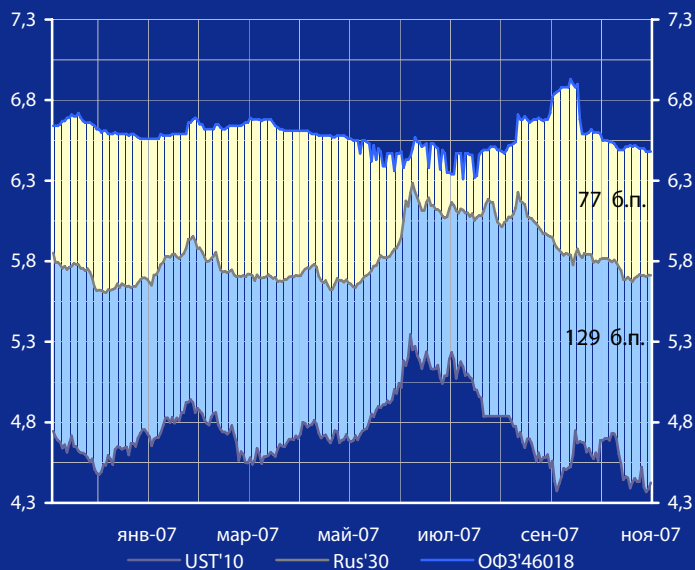
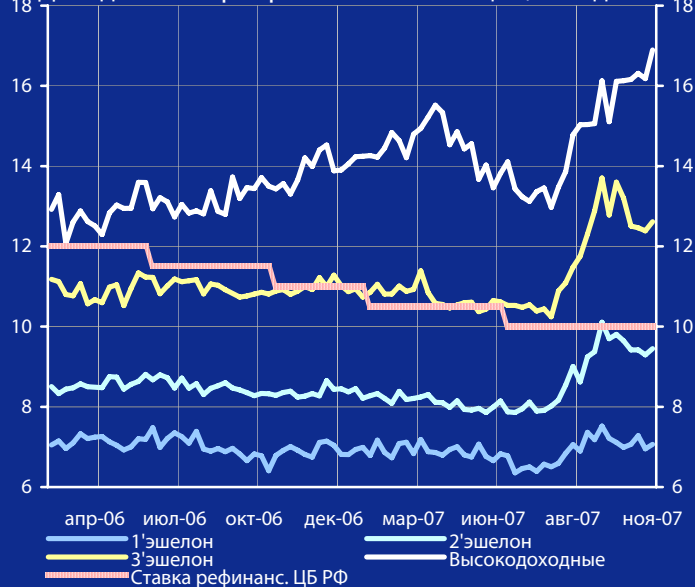


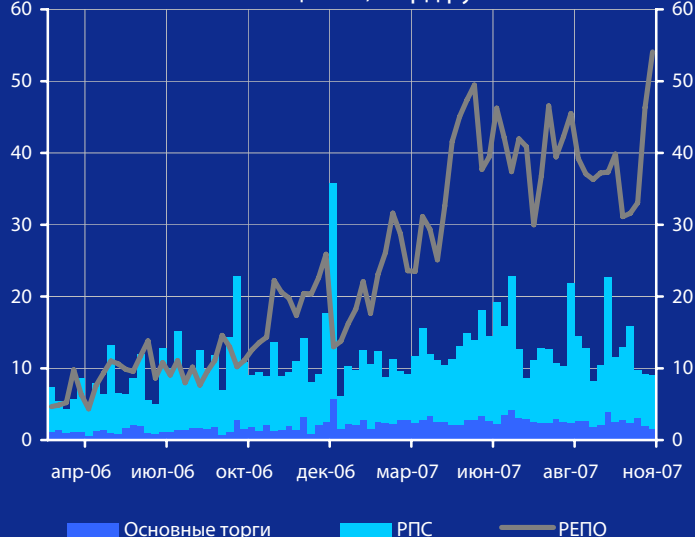
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 7 ноября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	6 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,38	4,79	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,66	6,18	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,43	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	4,90	5,73	4,87	5,73	4,87
Euribor 3M, %	4,59	4,80	4,33	4,80	3,58
Mibor 3M, %	7,32	7,68	4,80	7,68	4,76
EUR/USD	1,455	1,455	1,340	1,455	1,277
USD/RUR	24,58	25,88	24,58	26,70	24,58

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) выросла во вторник на 4 б.п. до уровня в 4,38% годовых на фоне опасений увеличения инфляционного давления вследствие масштабного роста цен на сырье.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 4 б.п. до уровня в 129 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось преимущественное повышение доходности облигаций в 1-3 эшелонах выпусков при снизившихся практически до 2-месячного минимума оборотах торгов.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Инфляция в России в октябре составила 1,6%, а за январь-октябрь 2007 г. достигла 9,3%, сообщил Росстат.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия: Промышленное производство.

США: Затраты на рабочую силу.

[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,9% (за 1 пол.07г.)	6,7% (за 06 г.)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,8 (сен. 07г.)	7,5 (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	3742,5 (29.10.07)	3002,0 (29.12.06)	740,5
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	441,3 (26.10.07)	303,0 (25.12.06)	138,3
Остатки на к/с банков *)	514,1	498,9	15,2
Депозиты банков в ЦБ *)	103,3	104,8	-1,5
Сaldo операций ЦБ РФ *)	-152,4	-153,2	0,8
*) в млрд. руб. на дату (07.11.07) (06.11.07)			

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России в октябре составила 1,6%, а за январь-октябрь 2007 г. достигла 9,3%, сообщил Росстат. Октябрьский уровень инфляции в России в этом году оказался самым высоким после 2000 г., когда инфляция в октябре достигла 2,1%, а в целом за год составила 20,2%. Цены на продовольственные товары в октябре повысились на 3,3%, а без плодово-овощной продукции - на 3,5%. За январь-октябрь 2007 г. в целом цены на продовольственные товары увеличились на 11,6% (без плодово-овощной продукции - на 11,9%).

Новости рынка облигаций

Минфин РФ увеличил предложение ОФЗ 25061 на аукционе 7 ноября до 5 млрд. руб. с 3 млрд. руб. и ОФЗ 46021 на аукционе 21 ноября до 6 млрд. руб. с 3 млрд. руб.

Банк России 8 ноября 2007 г. проведет аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР выпуска № 4-03-21BR0-7 в объеме 5,0 млрд. руб.

Банк ВТБ рассчитывает разместить до конца 2007 г. еврооблигации объемом до \$1 млрд. в эквиваленте евро или в другой валюте, сообщил старший вице-президент банка, член правления ВТБ Н.Цехомский. По его словам, до конца года банк не планирует занимать в долларах. Предстоящая сделка будет публичной: это будут либо еврооблигации, либо международные векселя.

ВТБ-Лизинг Финанс (SPV-компания ОАО "ВТБ-Лизинг") планирует начать размещение облигаций 1 серии на 8 млрд. руб. в середине ноября. Ориентир ставки 1 купона составляет 8-8,2% годовых.

Пивоварня "Москва-Эфес" планирует начать размещение облигаций 1 серии на 6 млрд. руб. в середине ноября. Ориентир ставки 1 купона составляет 9,5-10% годовых.

AirUnion-RRJ, подконтрольная частным акционерам авиакомпании "КрасЭйр", планирует начать размещение облигаций 1 серии на 2 млрд. руб. в конце ноября. Ориентир ставки 1 купона составляет 13-14% годовых.

Корпоративные новости

Акционеры Nord Stream AG подписали соглашение о присоединении к проекту нидерландской Gasunie. Nord Stream AG является совместным предприятием ОАО "Газпром" (51%) и немецких концернов BASF (24,5%) и E.ON (24,5%). Gasunie войдет в проект за счет снижения долей немецких партнеров, германские концерны должны переуступить нидерландской компании по 4,5% из своей доли каждый. Соглашение также предусматривает совместное уча-

стие Газпрома и Gasunie в проекте газопровода BBL между Нидерландами и Великобританией.

ЛУКОЙЛ: За 9 месяцев 2007 г. суммарная добыча товарных углеводородов группы ЛУКОЙЛ составила 2,18 млн. баррелей нефтяного эквивалента в сутки, что на 43 тыс. баррелей н. э. в сутки больше по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. Среднесуточная добыча нефти группы ЛУКОЙЛ составила 1,967 млн. баррелей в сутки, что на 2 3% больше по сравнению с 9 месяцами 2006 г. Объем переработки нефти на собственных российских НПЗ увеличился на 9,5% и составил 31,51 млн. т.

Акции НК "Роснефть" и депозитарные расписки ГК "ПИК" включены в индекс Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets, говорится в материалах рассчитывающей индекс компании MSCI Barra. Доля "Роснефти" в индексе составляет 0,63%, ГК "ПИК" - 0,34%. Изменения в индексе MSCI Emerging Markets вступают в силу с 30 ноября 2007 г.

ОАО АФК "Система" проведет дробление акций по итогам закрытия реестра 13 ноября 2007 г. ФСФР 1 ноября зарегистрировала выпуск ценных бумаг АФК "Система" в связи с дроблением номинала акций в 1000 раз. Количество ценных бумаг выпуска: 9,65 млрд. шт. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска 0,09 руб. Решением ФСФР также разрешено обращение акций АФК "Система" за пределами РФ. За рубежом может размещаться 1,833 млрд. ценных бумаг. В связи с дроблением российские фондовые биржи РТС, ММВБ и МФБ будут вынуждены приостановить торги акциями АФК "Система", которые возобновятся после регистрации в ФСФР отчета об итогах дробления акций.

ОАО "Мечел" начало синдикацию кредита объемом \$2 млрд. для рефинансирования оплаты приобретенных. Компания привлекает предэкспортный кредит сроком на 5 лет на сумму \$1,7 млрд. и необеспеченный кредит сроком на 3 года на сумму \$300 млн.

ООО "Росинтер Ресторантс" увеличило уставный капитал до 1,215 млрд. руб. за счет допвклада.

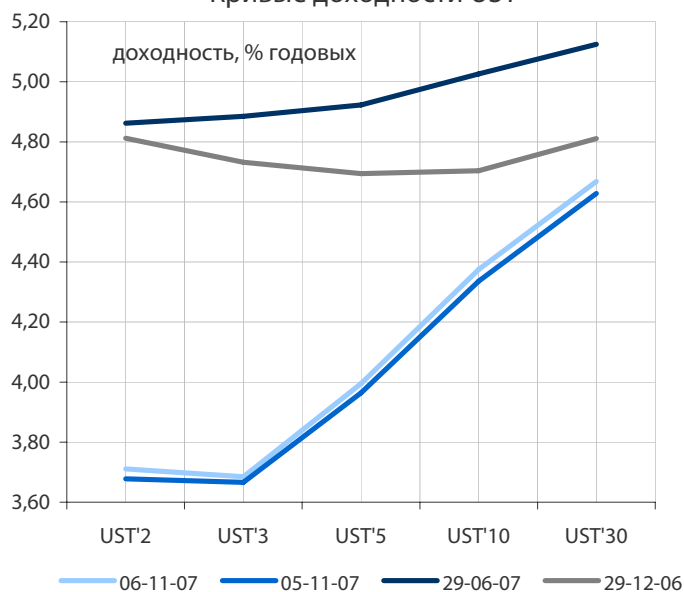
Чистая прибыль ОАО "ВолгаТелеком" по РСБУ за 9 месяцев с. г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. сократилась на 1,6% - до 2,296 млрд. руб. Доходы в отчетный период составили 18,503 млрд. руб., увеличившись на 17,4% относительно 9 месяцев 2006 г. Прибыль от продаж компании за отчетный период выросла на 8,98% - до 4,476 млрд. руб.

Группа компаний "Интегра" привлекает бридж-кредит на сумму до \$75 млн. Срок действия займа - 3 месяца с даты выборки средств по соглашению. Ставка по займу - не более LIBOR+3% годовых.

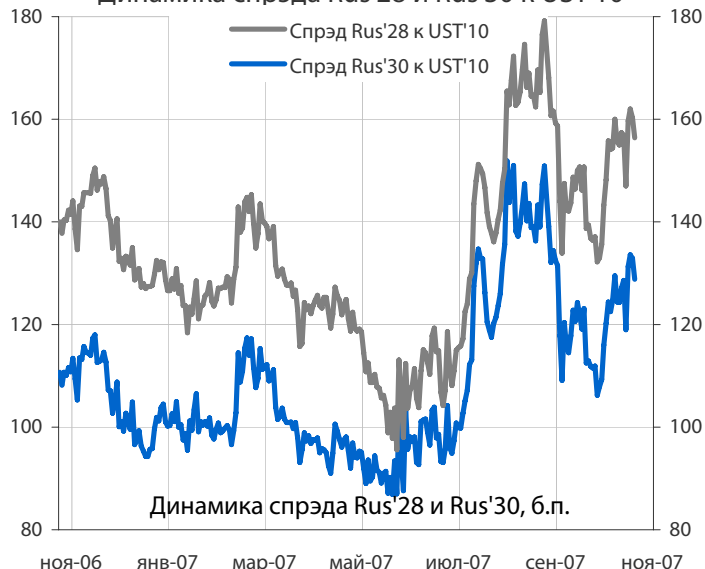
X5 Retail Group привлекает 3-летний синдицированный кредит объемом \$1,5 млрд. Синдикация должна быть запущена в течение ближайших 10 дней. Ставка кредита будет выше LIBOR+150 базисных пунктов.

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

Кривые доходности UST

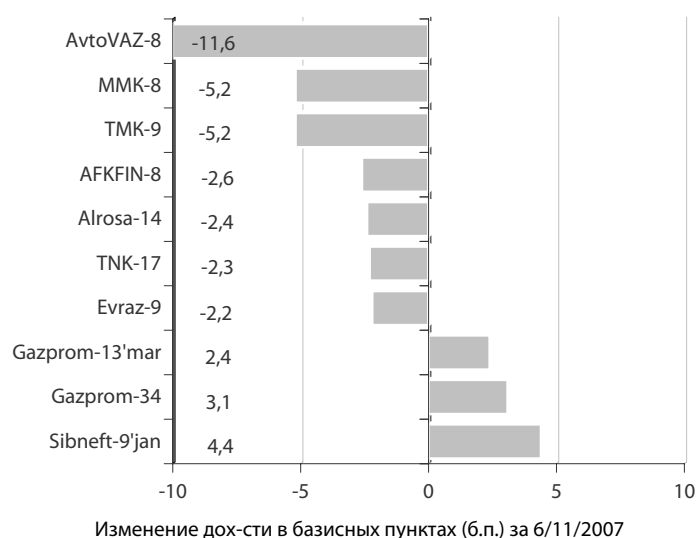


Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10



Динамика спреда Rus'28 и Rus'30, б.п.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) выросла во вторник на 4 б.п. до уровня в 4,38% годовых на фоне опасений увеличения инфляционного давления вследствие масштабного роста цен на сырье. Вместе с тем, на рынке сохраняется повышенный интерес к высококачественным активам на фоне поэтапного признания крупнейшими банками значительных убытков, связанных с ипотечным кризисом в секторе ипотеки subprime. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в районе 4,36% годовых.

Индикатор	6 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	4,00	4,72	3,95	5,21	3,95
UST'10 Ytm, %	4,38	4,79	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,67	5,03	4,62	5,40	4,54

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 4 б.п. до уровня в 129 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в диапазоне 125 - 135 б.п.

Индикатор	6 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,66	6,18	5,62	6,24	5,55
спрэд к UST'10	129	152	106	152	87
Rus'28 Ytm, %	5,94	6,32	5,94	6,32	5,85
спрэд к UST'10	156	179	132	179	96

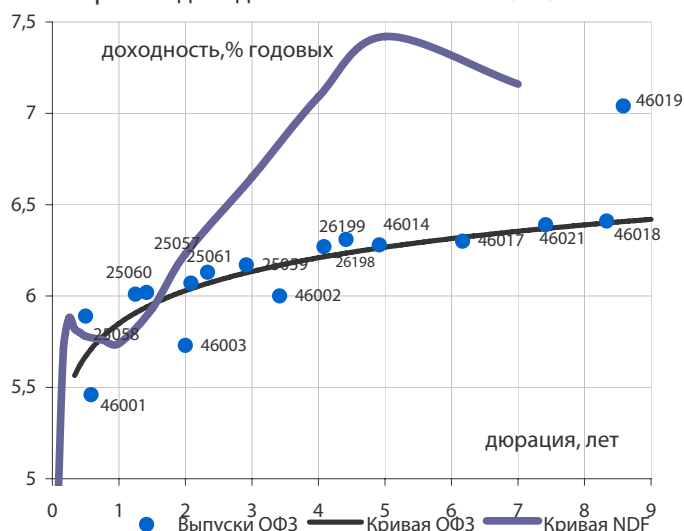
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций изменились во вторник незначительно и разнонаправлено. Повышением индикативной доходности выделились евробонды Gazprom-34 и Sibneft-9. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации AvtoVAZ-8 и MMK-8. Мы полагаем, что подписание MMK долгосрочных контрактов с поставщиками на поставку энергетического и железорудного сырья, используемого в производственном цикле, делает бизнес комбината более устойчивым и может способствовать повышению рейтингов компании ведущими мировыми рейтинговыми агентствами.

Торговые идеи

Доходность евробондов MMK на фоне улучшения производственных и финансовых показателей комбината, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

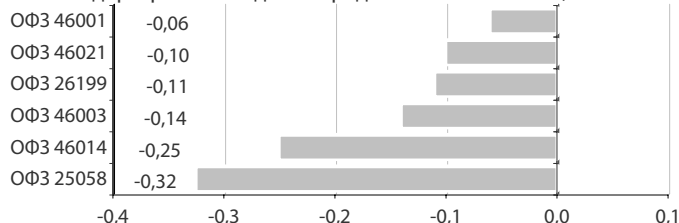
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 6/11/2007



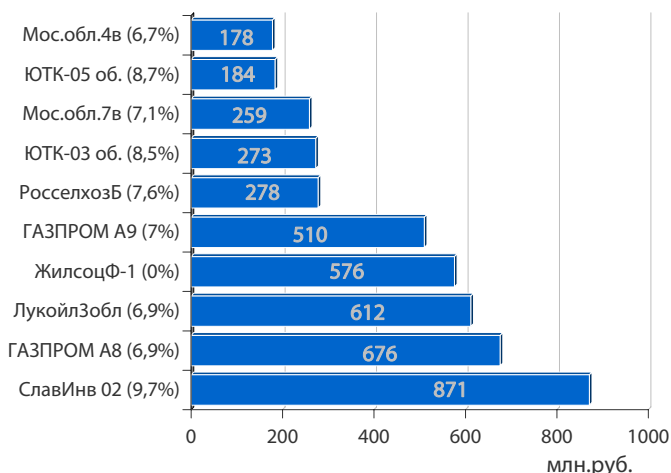
Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки облигаций в основном снизились. Лидерами снижения цен стали выпуск ОФЗ 25058 с дюрацией 0,5 года и выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,9 года. Снижению котировок ОФЗ способствовали ожидания повышения ЦБ РФ ставки рефинансирования и увеличение Минфином предложения ОФЗ на аукционах 7 и 21 ноября. Мы не ожидаем сегодня продолжения снижения цен на ОФЗ.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 6/11/2007, в %



Лидеры оборота за 6/11/2007 (дох-сть по Close)

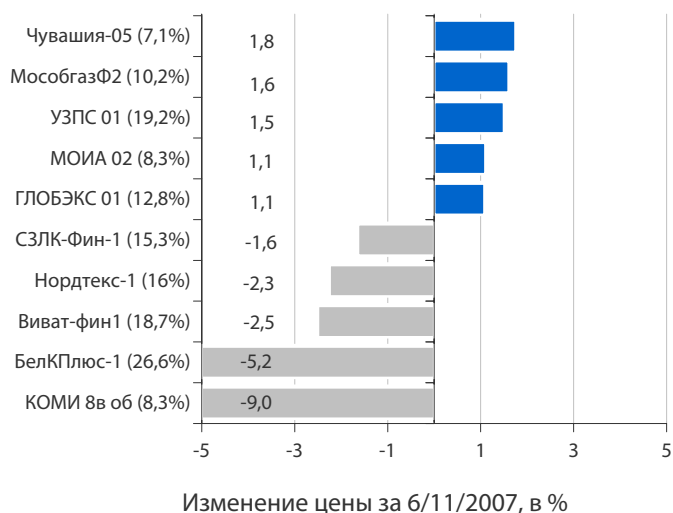


Корпоративные облигации и облигации региональных и муниципальных органов власти (РиМОВ)

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалось преимущественное повышение доходности облигаций в 1-3 эшелонах выпусков при снизившихся практически до 2-месячного минимума оборотах торгов. Невысокий оборот торгов, как мы полагаем, связан с дефицитом рублевых средств, повышенными ставками МБК и сузившейся в этих условиях маржей доходности. В лидерах оборота торгов во вторник были преимущественно облигации 1-2 эшелона. Большинство выпусков облигаций, ставших лидерами по обороту торгов вчера незначительно снизились в цене. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации Мос.обл.4в с доходностью 6,7% годовых, снизившиеся в цене на 0,4%, а также выпуск ЮТК-05 об. с доходностью 8,7% годовых, понизившийся в цене на 0,25%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций ГлМосСтр2 с доходностью 9,7% годовых, выросший в цене на 0,35%, а также выпуск облигаций АдамантФ2об с доходностью 13,7% годовых, выросший в цене на 0,25%. Высокие обороты по облигациям СлавИнв02 и ЖилсоцФ-1 были связаны с проведением оферт эмитентами, в рамках которых им пришлось выкупить более 95% облигаций обращающихся выпусков.

В условиях отмеченного скачка инфляции, сохраняющихся проблем с рублевой ликвидностью, проявляющихся в повышенном уровне оборотов РЕПО с ЦБ РФ и удерживающихся высоких ставок МБК, мы предполагаем, что интерес инвесторов сосредоточится в выпусках облигаций 2-3 эшелона с приемлемым уровнем кредитного качества и дюрацией облигаций до 1 года.

Лидеры и аутсайдеры 6/11/2007 (дох-сть по Close)



четверг 8 ноября 2007 г.		3,70	млрд. руб.
□ Иркутская обл. 31005		2,20	млрд. руб.
□ Таттелеком		1,50	млрд. руб.
вторник 13 ноября 2007 г.		1,00	млрд. руб.
□ Ивановская область-01		1,00	млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.		0,50	млрд. руб.
□ Банк Электроника-02		0,50	млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 7 ноября 2007 г.		
□ Россия, 25061	549,48	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	221,90	млн. руб.
□ Башкортостан, 25005	40,00	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (	24,70	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 2	21,68	млн. руб.
□ Искитимцемент, 2	15,58	млн. руб.
четверг 8 ноября 2007 г.		
□ СИБУР Холдинг, 1	57,59	млн. руб.
□ Группа ОСТ, 2	43,63	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	30,52	млн. руб.
пятница 9 ноября 2007 г.		
□ Терна-финанс, 2	94,25	млн. руб.
□ Томская область, 34026	36,30	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,17	млн. руб.
суббота 10 ноября 2007 г.		
□ КБ Центр-инвест, 01	75,21	млн. руб.
воскресенье 11 ноября 2007 г.		
□ ПАВА, 2	30,82	млн. руб.
понедельник 12 ноября 2007 г.		
□ Банк Ренессанс Капитал, 2008 (LPN)	139,65	млн. руб.
□ ИМПЭКСБАНК, 3	6,51	млн. руб.
вторник 13 ноября 2007 г.		
□ Салаватнефтеорг-синтез, 2	149,58	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 2	138,36	млн. руб.
□ Сахарная Компания, 1	127,16	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	50,49	млн. руб.
□ Сибкадемстрой, 1	31,17	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	25,90	млн. руб.
□ Полесье, 1	15,90	млн. руб.
□ ХМЛК Открытие, 1	3,43	млн. руб.
среда 14 ноября 2007 г.		
□ Россия, 48001	1862,65	млн. руб.
□ Россия, 46017	1695,20	млн. руб.
□ РЖД, 6	366,50	млн. руб.
□ РЖД, 7	188,25	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 3	150,60	млн. руб.
□ Банк Зенит, 3	126,39	млн. руб.
□ Пятерочка Финанс, 1	85,64	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	74,79	млн. руб.
□ Собинбанк, 1	62,69	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41,78	млн. руб.
□ Тверская область, 34001	35,06	млн. руб.
□ ПТПА-Финанс, 1	26,43	млн. руб.

Погашения и оферты

пятница 9 ноября 2007 г.		
□ Искитимцемент, 2	оферта	0,50 млрд. руб.
понедельник 12 ноября 2007 г.		
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	оферта	1,20 млрд. руб.
вторник 13 ноября 2007 г.		
□ ЭйрЮнион, 1	оферта	1,50 млрд. руб.
□ Салаватнефтеоргсинтез2	оферта	3,00 млрд. руб.
четверг 15 ноября 2007 г.		
□ Банк Спурт, 01	погашение	0,50 млрд. руб.
□ Автоприбор, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ Атлант-М, 01	оферта	1,00 млрд. руб.
□ ЭйВи, 1	погашение	1,20 млрд. руб.
□ ХК Амтел, 1	погашение	1,20 млрд. руб.
пятница 16 ноября 2007 г.		
□ Мос.Залоговый банк, 1	оферта	0,80 млрд. руб.
□ Собинбанк, 1	оферта	1,05 млрд. руб.
вторник 20 ноября 2007 г.		
□ Россия, 26176	погашение	0,01 млрд. руб.
□ Россия, 26180	погашение	0,01 млрд. руб.
□ Балтика, 01	погашение	1,00 млрд. руб.

среда 7 ноября 2007 г.

- ☐ Великобритания: Индекс доверия потребителей за октябрь
- ☐ 14:00 Германия: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за сентябрь
- ☐ 14:00 Германия: Промышленное производство за сентябрь
- ☐ 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 2 ноября
- ☐ 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 3 квартал
- ☐ 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 3 квартал
- ☐ 18:00 США: Оптовые запасы за сентябрь
- ☐ 18:30 США: Запасы нефти нефтепродуктов за неделю до 2 ноября
- ☐ 23:00 США: Потребительское кредитование за сентябрь

четверг 8 ноября 2007 г.

- ☐ 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса
- ☐ 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии. Прогноз - 5.75%
- ☐ 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ.
- ☐ 16:30 Еврозона: кж.-Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише.
- ☐ 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 3 ноября
- ☐ 18:30 Великобритания: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь
- ☐ 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 2 ноября

пятница 9 ноября 2007 г.

- ☐ 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса
- ☐ 13:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь
- ☐ 16:30 США: Сальдо торгового баланса за сентябрь
- ☐ 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт за октябрь
- ☐ 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за ноябрь

ОАО «Промсвязьбанк»

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 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 ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

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