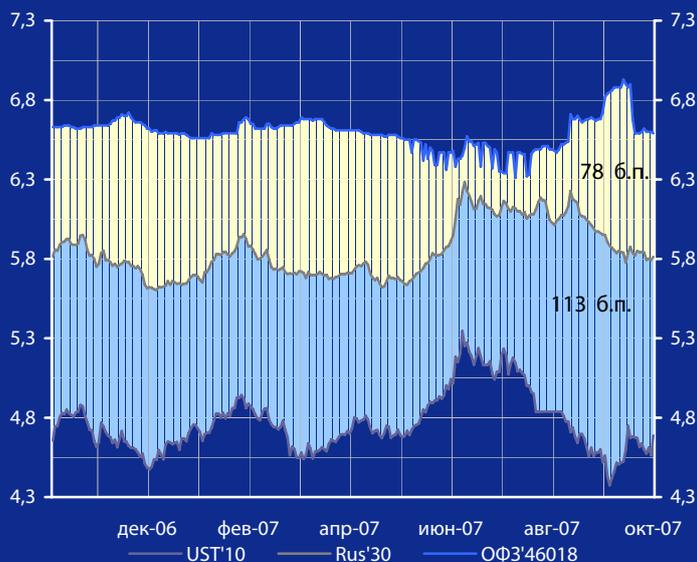


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Понедельник 8 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	5 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,64	5,18	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,76	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,54	6,88	6,26	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,24	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3М, %	4,78	4,80	4,20	4,80	3,46
Mibor 3М, %	7,59	7,68	4,79	7,68	4,76
EUR/USD	1,414	1,424	1,340	1,424	1,251
USD/RUR	24,97	25,88	24,87	26,98	24,87

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу выросла на 13 б.п. до уровня в 4,64% годовых после публикации сильных данных по занятости в экономике США без учета сельскохозяйственного сектора.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 10 б.п. до 113 б.п. за счет опережающего роста доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу наблюдалась разнонаправленная динамика котировок во всех эшелонах выпусков при несколько выросших оборотах торгов.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Инфляция в России в сентябре 2007 г. резко ускорилась. Потребительские цены увеличились на 0,8% по сравнению с 0,1% в августе 2007 г.

[См. Стр 2](#)

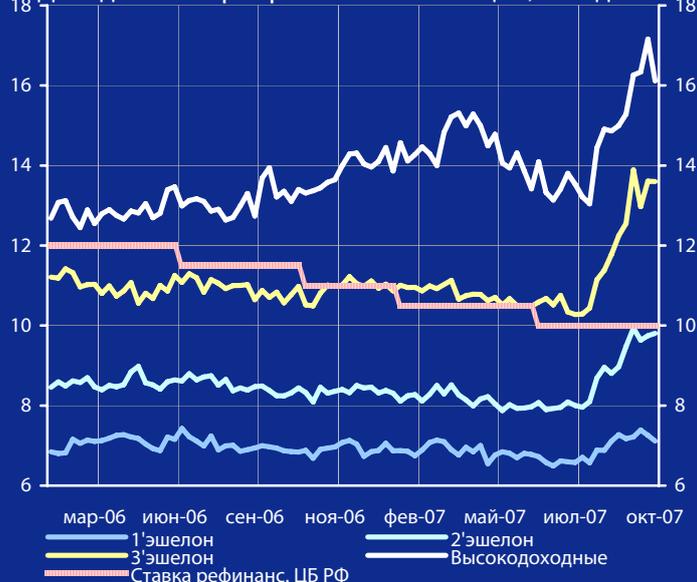
Календарь событий сегодня:

США: День Колумба.

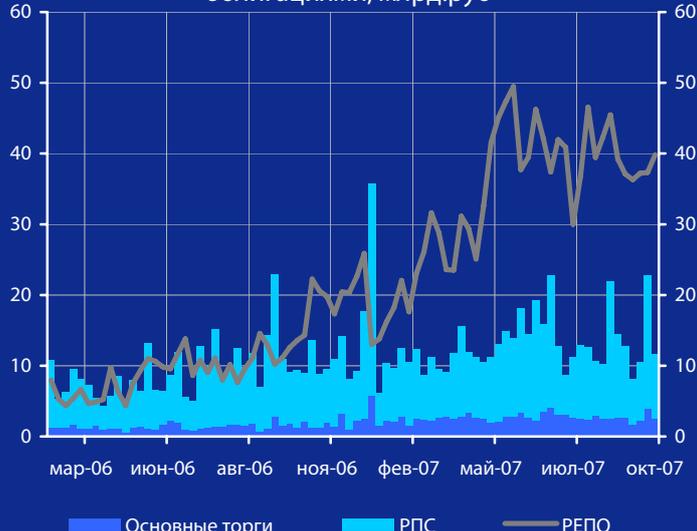
Евროзона: Встреча финансовых министров Еврогруппы.

[См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	08.10.07	05.10.07	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.)	3687,2 (01.10.07)	3002,0 (29.12.06)	685,2
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	425,1 (28.09.07)	303,0 (25.12.06)	122,1
Остатки на к/с банков *)	526,8	525,8	1,0
Депозиты банков в ЦБ *)	171,9	194,8	-22,9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-57,2	-11,9	-45,3

*) в млрд. руб. на дату (08.10.07) (05.10.07)

Макроэкономика и банковская система

Базовый индекс потребительских цен, исключая краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов, в РФ в сентябре составил 1,6%, что является рекордным значением с 2003 г. - момента начала расчета этого показателя, сообщил Росстат. Предыдущее максимальное значение этого показателя в ежемесячном выражении было зафиксировано в октябре 2003 г. - на уровне 1,43%. Инфляция в России в сентябре 2007 г. резко ускорилась на фоне рекордного скачка базового показателя. Потребительские цены увеличились на 0,8% по сравнению с 0,1% в августе 2007 г. и сентябре 2006 г. Потребительские цены с начала года выросли на 7,5% по сравнению с 7,2% годом ранее.

ЦБ РФ расширил перечень эмитентов, под залог ценных бумаг которых будет выдавать кредиты. В его ломбардный список добавляется 63 выпуска облигаций, а число эмитентов вырастет более чем вдвое, до 59. Причем большую часть этого увеличения составят банки -- количество кредитных организаций вырастет с 7 до 25. По оценкам ЦБ РФ, такая мера позволит увеличить объем принимаемых в залог обязательств с 1,25 трлн. до 1,4 трлн. руб.

Международные резервные активы РФ по итогам 9 месяцев 2007 г. достигли \$425,378 млрд., что на 40% больше, чем в начале года, сообщил Банк России. За сентябрь они выросли на 2,24%.

Агентство Moody's Investors Service не видит непосредственных угроз российской банковской системе в связи с последствиями ипотечного кризиса в США и последовавшим за ним глобальным кризисом ликвидности. Достаточно защищенной от рисков рефинансирования представляется агентству Moody's и банковская система Украины, в то время как банки Казахстана, по оценкам Moody's, подвержены более значительным рискам ликвидности. Такие выводы сделаны в опубликованном отчете рейтингового агентства "Банки СНГ и эффекты глобального кризиса ликвидности".

Новости рынка облигаций

Уралсвязьинформ планирует выпустить в начале апреля 2008 г. рублевый облигационный заем серии 08 на 2 млрд. руб. Привлеченные средства планируется направить, главным образом, на реструктуризацию существующей задолженности компании.

СМАРТС (Средневолжская межрегиональная ассоциация радиотелекоммуникационных систем) выкупило по оферте 76% выпуска облигаций серии 03 на 760 млн. руб.

ООО "Фирма "Трансгарант" (100% дочка ОАО "Дальневосточное морское пароходств) планирует

разместить 4-летние облигации на 3 млрд. руб. в конце 2007 г. - начале 2008 г. Акционеры ДВМП одобрили предоставление поручительства на предстоящий облигационный заем "Трансгаранта".

Сбербанк, по неофициальным данным, планирует выпустить в 4 квартале евробонды на сумму \$1 млрд.

ВТБ-Лизинг планирует разместить дебютные облигации на 8 млрд. руб.

Корпоративные новости

Чистая прибыль ГК "Норильский никель" по МСФО в 1 полугодии 2007 г. выросла по сравнению с тем же периодом 2006 г. в 1,6 раза - до 3,808 млрд. Выручка компании выросла на 82,4% - до \$7,645 млрд. Объем долгосрочных долговых обязательств НорНикеля на 30 июня 2007 г. вырос до \$4,1 млрд. с \$632 млн. на 31 декабря 2006 г. Компания прогнозирует производство никеля в 2007 г. на уровне 295-300 тыс. т, меди - 404-409 тыс. т.

Мечел на конкурсе 5 сентября купил угольные активы Якутии - пакеты акций ОАО "Якутуголь" и ОАО "Эльгауголь" за 58,196 млрд. руб. Начальная цена лота составляла 47,396 млрд. руб. Мечел сообщил, что привлечет 5-летний предэкспортный синдицированный кредит на \$2 млрд. для финансирования покупки якутских угольных активов.

Evrax Group объявила о завершении сделки по приобретению 50% пакета акций ОАО "Южкузбассуголь". Таким образом, Evrax Group стала владельцем 100% акций этой угледобывающей компании. Evrax Group заплатила за 50% акций "Южкузбассуголя" \$871 млн. Слияние ЗАО "Южкузбассуголь" и ОАО "Распадская" будет завершено до конца года, сообщил президент Evrax Group А.Фролов.

Магнитогорский меткомбинат (ММК) приобрел 10,75% акций крупного металлотрейдера, производителя угля и строительных материалов "Белон". Белон добывает коксующиеся и энергетические угли и продает угольный концентрат в России за рубежом, а также производит кирпич и щебень. Компания продает прокат производства НЛМК, НТМК, а также ММК.

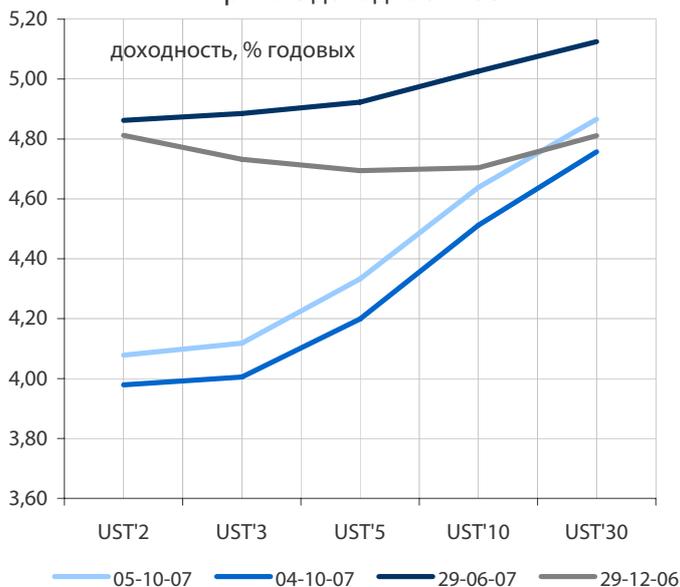
Росбанк: Банк "Сосьете Женераль" предоставляет АКБ "Росбанк" субординированный займ на сумму 3,9 млрд. руб. по ставке 8% годовых на срок 7 лет.

Ипотечный банк "ДельтаКредит" увеличил размер собственных средств на 1,2 млрд. руб. до 2,9 млрд. руб. Увеличение собственных средств было проведено путем дополнительной эмиссии акций. Эмиссия акций была осуществлена в пользу единственного акционера банка - международной финансовой группы Societe Generale.

ОАО "Новороссийский морской торговый порт" (НМТП) объявил о намерении провести IPO.

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 пятницу выросла на 13 б.п. до уровня в 4,64% годовых после публикации сильных данных по занятости в экономике США без учета сельскохозяйственного сектора, которое, как стало известно, выросло в сентябре 2007 г. на 110 тыс. человек, тогда как рынок ожидал увеличения на 100 тыс. человек. Причем августовские данные, повлиявшие на решение ФРС по ставкам, о том, что число рабочих мест сократилось на 4 тыс., были пересмотрены в сторону увеличения до 89 тыс.

Индикатор	5 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,33	5,09	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,64	5,18	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,87	5,27	4,64	5,40	4,54

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

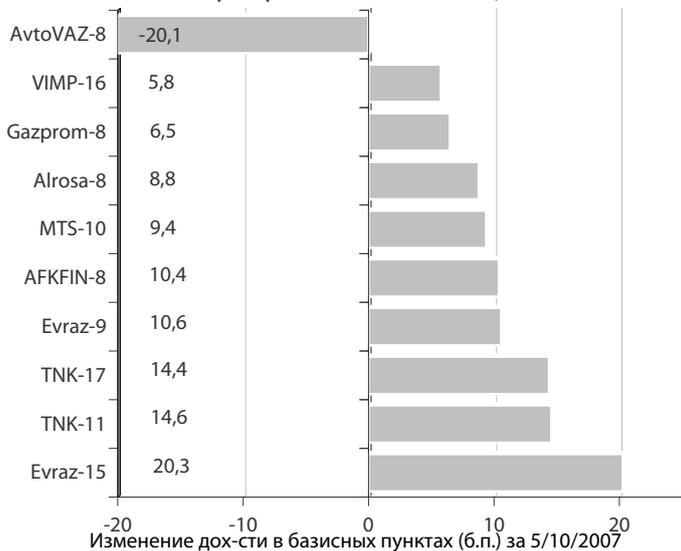


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 10 б.п. до 113 б.п. за счет опережающего роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 115 б.п.

Индикатор	5 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,76	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	113	152	93	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,03	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	139	179	104	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



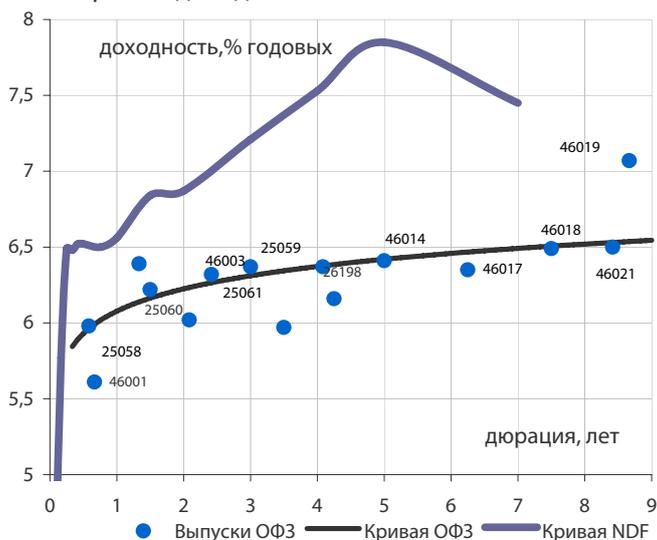
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в пятницу в основном выросли, отреагировав на повышение доходности базовых активов. Лидерами роста индикативной доходности стали еврооблигации ТНК-ВР, сообщившей ранее о размещении 6-летних и 11-летних евробондов и еврооблигации Evraz. Снижением доходности отметились евробонды AvtoVAZ-8. Нам бы хотелось обратить внимание на еврооблигации Новороссийского морского торгового порта (НМТП), который объявил о намерении провести IPO, что будет способствовать дальнейшему укреплению экономического положения порта и улучшению его финансовых показателей.

Торговые идеи

Доходность евробондов НМТП на фоне ожидаемого проведения компанией IPO, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном для инвесторов уровне.

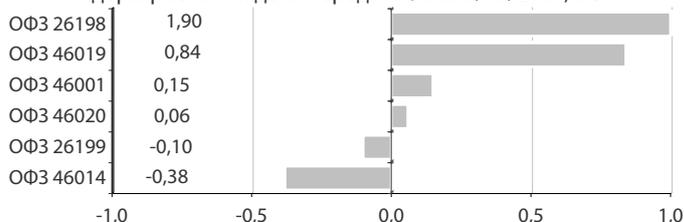
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 5/10/2007



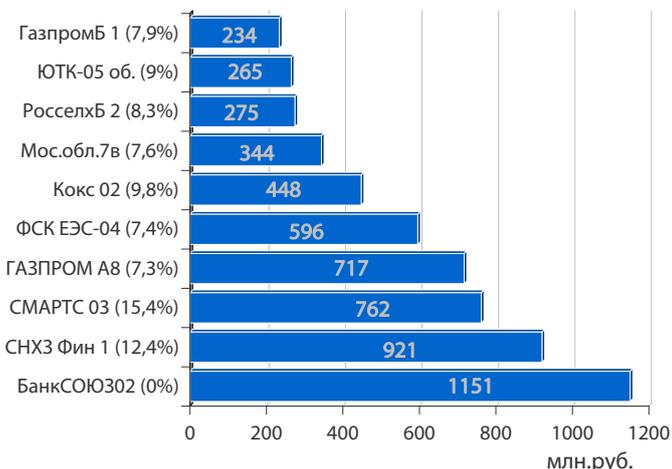
Облигации федерального займа

В пятницу на рынке госбумаг продолжились разнонаправленные колебания цен облигаций по большинству торговавшихся выпусков. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 26198 с дюрацией 4,3 года и выпуск ОФЗ 46019 с дюрацией 8,7 года. Снижением цен отметились выпуски ОФЗ 46014 с дюрацией 5,0 лет и ОФЗ 26199 с дюрацией 4,1 года. Мы ожидаем сегодня продолжения колебаний котировок ОФЗ на сложившихся уровнях.

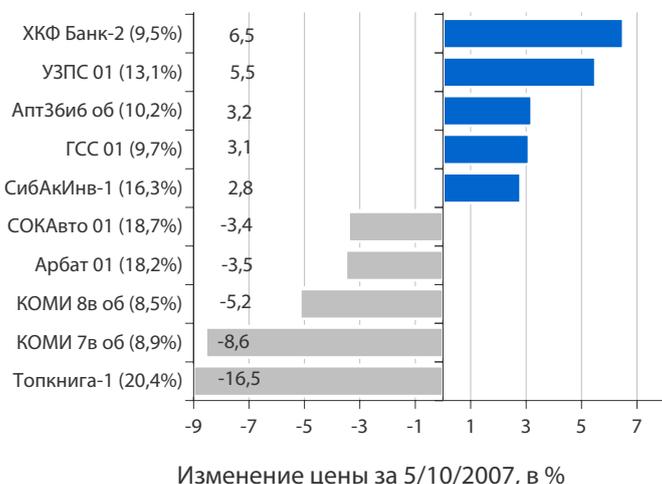
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 5/10/2007, в %



Лидеры оборота за 5/10/2007 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 5/10/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу наблюдалась разнонаправленная динамика котировок во всех эшелонах выпусков при несколько выросших оборотах торгов. В лидерах рыночного оборота были в основном выпуски 2 эшелона и облигации "голубых фишек" – ликвидных облигаций из списка репюемых ЦБ РФ бумаг. Исполнение оферты по облигациям БанкСоюз02 (объем выпуска 2 млрд.руб.), СНХЗФин 1 (объем выпуска 1 млрд.руб.) и СМАРТС 03 (объем выпуска 1 млрд.руб.) вывело эти выпуски в лидеры по обороту торгов, причем эмитентам пришлось выкупить значительные объемы ранее выпущенных бумаг. Цены бумаг, ставших лидерами по обороту торгов, изменились разнонаправленно. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации РосселхзБ 2 с доходностью 8,3% годовых, выросшие в цене на 0,55%, а также выпуск ЮТК-05 об. с доходностью 9,0% годовых, повысившиеся в цене на 0,98%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций СМАРТС 03 с доходностью 15,4% годовых, упавший в цене на 0,3%, а также выпуск облигаций Газпром А8 с доходностью 7,3% годовых, снизившийся в цене на 0,1%. Решение ЦБ РФ о расширении ломбардного списка, то есть списка эмитентов, чьи облигации участвуют в сделках РЕПО и принимаются в обеспечение кредитов ЦБ, на наш взгляд, окажет позитивное влияние на рынок корпоративных облигаций. Мы ожидаем снижения доходности облигаций эмитентов, попавших в расширенный список ЦБ. Всего в новый список добавляется 63 выпуска облигаций, причем число эмитентов в нем вырастет практически в 2 раза, а большую часть этого увеличения составят банки. Вместе с тем, поскольку ставка ломбардного кредитования удерживается на уровне в 7% годовых, маловероятно, что снижение доходности будет значительным.

среда 10 октября 2007 г.	16,30 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Россельхозбанк-04	10,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> ВТБ 24-01	6,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> УКС МФП Центр -01	0,30 млрд. руб.
четверг 11 октября 2007 г.	2,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> МИА-04	2,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Стройкорпорация Элис-01	0,50 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.)
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
□ ЕЭС, 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
среда 17 октября 2007 г.	1467,47
□ Россия, 26199	577,98
□ Россия, 28003	438,77
□ ВТБ, 6	215,10
□ Юниаструм Банк, 2	81,98
□ ХКФ Банк, 4	74,43
□ Российские коммунальные системы, 1	72,56
□ Камская долина-Финанс, 2	6,66

Погашения и оферты

Дата	Сумма (млрд. руб.)
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

понедельник 8 октября 2007 г.

- Япония: Национальный праздник
- США: День Колумба.
- Канада: День Благодарения.
- 10:00 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Ж.-К. Трише в European Policy Center, в научно-исследовательском центре в Брюсселе.
- 12:00 Еврозона: Выступление члена Управляющего Совета ЕЦБ Erkki Liikanen на пресс-конференции в Хельсинки.
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за август Прогноз - 0.2% м/м, 0.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных
- 14:00 Германия: Заказы в производственном секторе за август Прогноз - 2.0% м/м, 4.3% г/г
- 20:00 Еврозона: Встреча финансовых министров Еврогруппы в Люксембурге.

вторник 9 октября 2007 г.

- 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за август Прогноз - +€10.5 млрд.
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за август
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за август
- 14:00 Германия: Промышленное производство за август Прогноз - 0.5% м/м, 3.9% г/г
- 22:00 США: Протоколы заседания Федерального Комитета по операциям на открытом рынке.

среда 10 октября 2007 г.

- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 5 октября
- 18:00 США: Оптовые запасы за август Прогноз - 0.3%
- 18:30 Великобритания: Индекс опережающих индикаторов за август

четверг 11 октября 2007 г.

- Япония: Решение Банка Японии по процентной ставке за Прогноз - 0.50%
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за август Прогноз - ¥850.0 млрд.
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за август Прогноз - ¥2150.0 млрд.
- 10:00 Япония: Публикация ежемесячного экономического отчета Банка Японии.
- 10:00 Германия: Оптовые цены за сентябрь Прогноз - 0.2% м/м, 3.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз - 0.3% к/к, 2.5% г/г
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт за сентябрь
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за сентябрь Прогноз - 1.0%
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за август Прогноз - -\$58.7 млрд.
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за неделю до 6 октября Прогноз - 315 тыс.
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 5 октября
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 5 октября

пятница 12 октября 2007 г.

- 03:50 Япония: Индекс цен на корпоративные товары за сентябрь Прогноз - 0.1%
- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за август Прогноз - 0.3% м/м, 2.2% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за сентябрь Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз - 0.4%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за сентябрь Прогноз - 0.3%
- 16:30 США: Розничные продажи за сентябрь Прогноз - 0.2%
- 18:00 США: Производственные запасы за август Прогноз - 0.3%
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей Мичиганского университета за октябрь Прогноз - 84.0

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