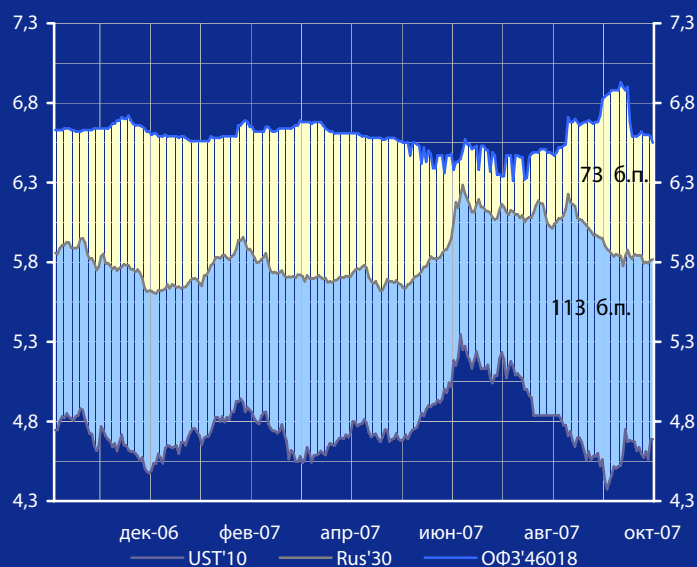
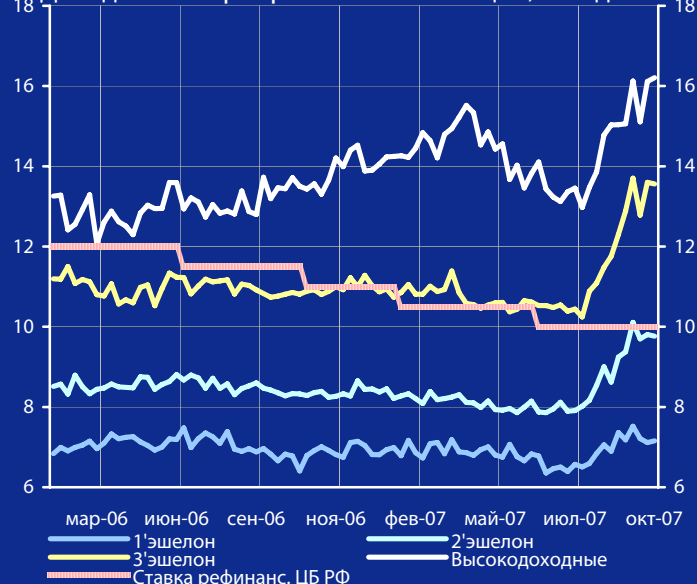


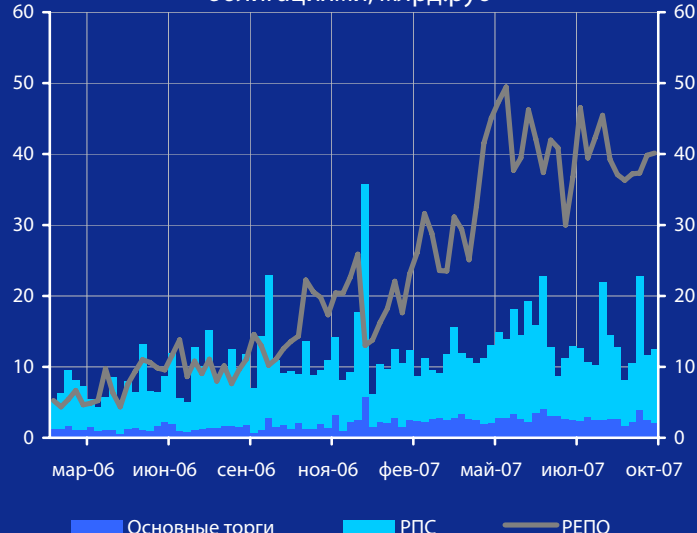
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 9 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	8 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,64	5,14	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,77	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,50	6,88	6,26	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	5,25	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3M, %	4,77	4,80	4,20	4,80	3,47
Mibor 3M, %	7,50	7,68	4,79	7,68	4,76
EUR/USD	1,405	1,424	1,340	1,424	1,251
USD/RUR	25,05	25,88	24,87	26,98	24,87

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник не изменилась и сохранилась на уровне в 4,64% в условиях празднования в США Дня Колумба.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сохранился на уровне до 113 б.п. на фоне незначительных изменений в доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалась смешанная динамика котировок во всех эшелонах выпусков при снизившихся оборотах торгов.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Инфляция в России по итогам 2007 г. выйдет за рамки запланированных 8%, заявила глава Минэкономразвития РФ Э.Набиуллина.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия: Промышленное производство.
США: Протоколы заседания Федерального Комитета по операциям на открытом рынке.

[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

	7,9%	6,7%	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	(за 1кв.07г.)	(за 06 г.)	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 *)	479,5	526,8	-47,3
Депозиты банков в ЦБ *)	192,3	171,9	20,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	87,5	-57,2	144,7
*) в млрд. руб. на дату	(09.10.07)	(08.10.07)	

Макроэкономика и банковская система

Укрепление реального эффективного курса рубля за 9 месяцев 2007 г. составило 4% сообщается в материалах ЦБ РФ. Укрепление рубля к доллару США с начала года составило 8,6%, к евро - 4,5%. Индекс номинального курса рубля к иностранным валютам снизился за это время на 0,5%.

Отток капитала из России за август-сентябрь 2007 г. составил \$10,8 млрд., сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. В то же время он отметил, что такой отток капитала не является "значительным", так как общий приток капитала в 2007 г. составляет более \$50 млрд. А.Кудрин также отметил, что у российских банков "возник спрос на российские рубли для поддержания кредитования российской экономики или в случае необходимости для проведения конвертации".

Инфляция в России по итогам 2007 г. выйдет за рамки запланированных 8%, заявила глава Минэкономразвития Э.Набиуллина. Она сообщила, что "для сдерживания роста цен правительство планирует принять ряд мер как в части внешнеторгового регулирования, так и в части борьбы с локальными монополиями на региональных рынках, а также стимулирования отечественного сельхозпроизводства".

Новости рынка облигаций

Роснефть планирует выпустить облигации на 45 млрд. руб. Выпуск облигаций будет осуществлен 3 траншами по 15 млрд. руб. каждый. Срок обращения облигаций 1 и 2 серий составит 5 лет, 3 серии – 7 лет.

ООО "Интер РАО ЕЭС Финанс" приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций на 10 млрд. руб. Срок обращения бумаг - 10 лет.

КБ "Юниаструм банк" планирует выпустить 5-летние облигации 3 серии на 2 млрд. руб.

Нижновэнерго планирует выпустить 5-летние облигации на 2 млрд. руб.

Техносила планирует в 2008 г. привлечь около \$200 млн. Инструмент заимствования еще не выбран, возможно, облигации или CLN.

ЗАО "Коммерческое агентство аэропорта "Домодедово" намерено разместить облигации серии 03 на 3 млрд. руб. сроком на 6 лет.

ООО "Хендэ Финанс" (SPV-компания) планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 1 млрд. руб. Срок погашения - 4 года. Хендэ КомТранс Рус - является официальным дистрибьютором Hyundai по коммерческой технике на территории РФ с 2004 г.

Evrax Group S.A рассматривает возможность выпуска евробондов для рефинансирования кредита на

\$1,8 млрд., взятого для покупки американской сталелитейной компании Oregon Steel Mills.

ООО "Инвесткомпания "РУБИН" сообщает, что 5 октября 2007 г. была определена ставка по 3 купону облигаций серии 01 в размере 13,75% годовых. Ставка остальных купонов определяется эмитентом. Также эмитент принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев. Период предъявления - с 11 по 15 апреля 2008 г. (в течение последних 5 дней 3-го купонного периода). Дата приобретения - 10 рабочий день с даты окончания периода предъявления.

Корпоративные новости

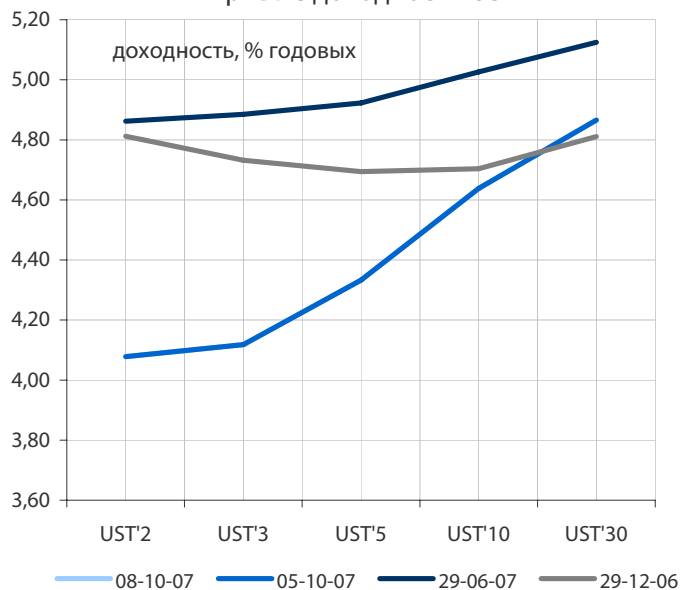
Банк ВТБ на международном рынке в рамках клубных сделок в августе-сентябре 2007г. привлек \$2 млрд., сообщил председатель правления банка А.Костин. Он отметил, что ВТБ не осуществлял крупных сделок на открытом рынке и в настоящее время банку достаточно своих ресурсов для увеличения кредитного портфеля. Кроме того, А.Костин сообщил, что Банк ВТБ до конца 2007 г. инвестирует в сферу электроэнергетики от \$3 до \$4 млрд. Он пояснил, что ВТБ сотрудничает со многими генерирующими компаниями и в перспективе намерен увеличить объем кредитования отрасли в рамках ее реорганизации.

Чистая прибыль ОАО "Газпром" в 1 квартале 2007 г. выросла на 13,7% до 217,137 млрд. руб. За 3 месяца 2007 г. выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных платежей) увеличилась на 25,751 млрд. руб., или на 4% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г., и составила 611,528 млрд. руб. Отчетность по МСФО за 2 квартал 2007 г. Газпром планирует опубликовать в ноябре. Кроме того, сообщается, что Газпром в сентябре 2007 г. привлек кредит от Credit Suisse на \$1,635 млрд. под LIBOR+0,3% годовых. Срок погашения займа - 2009 г., а также Газпром получил кредит от Liberty Hampshire Corporation на 12,8 млрд. руб. под 6,77% годовых со сроком погашения в 2010 г.

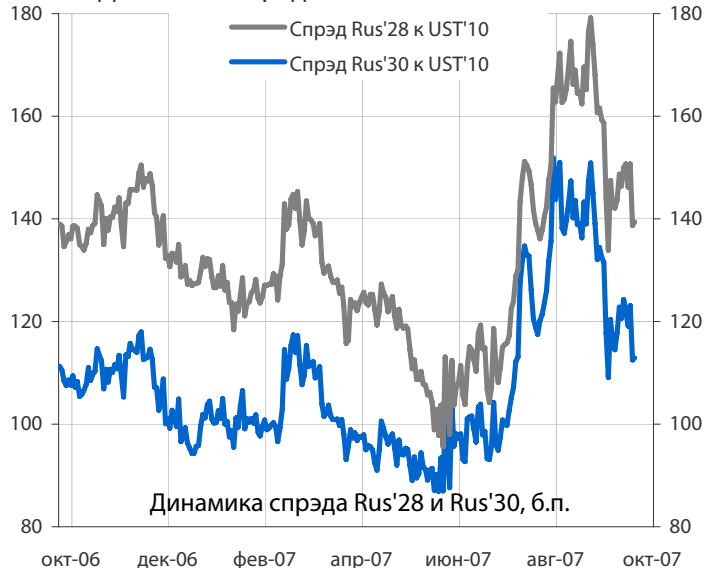
Глава Сбербанка РФ А.Казьмин покинет пост президента Сбербанка и будет назначен руководителем ФГУП "Почта России".

X5 Retail Group планирует привлечь синдицированный кредит на \$1,5 млрд. на рефинансирование кредитного портфеля и корпоративные цели. Компания разослала ряду банков предложения принять участие в синдикации кредита, который будет привлекаться двумя траншами (на 3 и 5 лет) равными суммами. X5 Retail Group объявит организаторов привлечения кредита 24 октября.

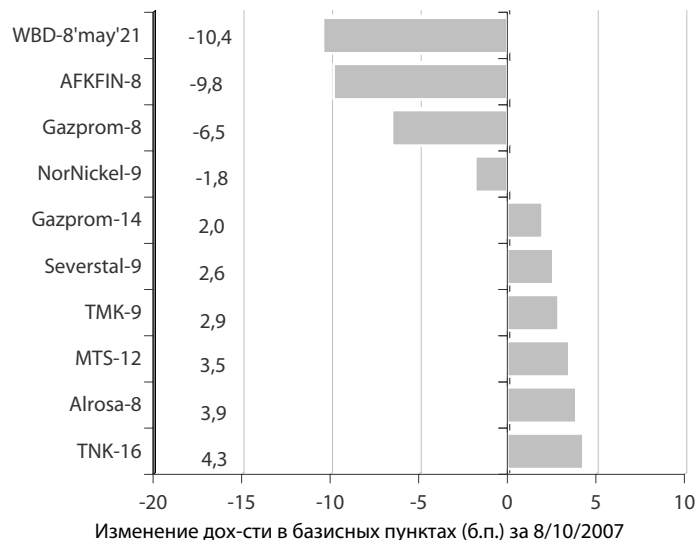
Кривые доходности UST



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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник не изменилась и сохранилась на уровне в 4,64% в условиях празднования в США Дня Колумба. Значимым событием в понедельник стало укрепление доллара США. Это, по нашему мнению, стало следствием выхода в пятницу сильных данных по занятости в США, которые уменьшили вероятность понижения ФРС США процентных ставок в октябре. В фокусе внимания инвесторов сегодня будет публикация протоколов сентябрьского заседания руководства ФРС.

Индикатор	8 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	4,33	5,05	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,64	5,14	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,87	5,24	4,64	5,40	4,54

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сохранился на уровне до 113 б.п. на фоне незначительных изменений в доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 115 б.п.

Индикатор	8 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,77	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	113	152	95	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,03	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	139	179	107	179	96

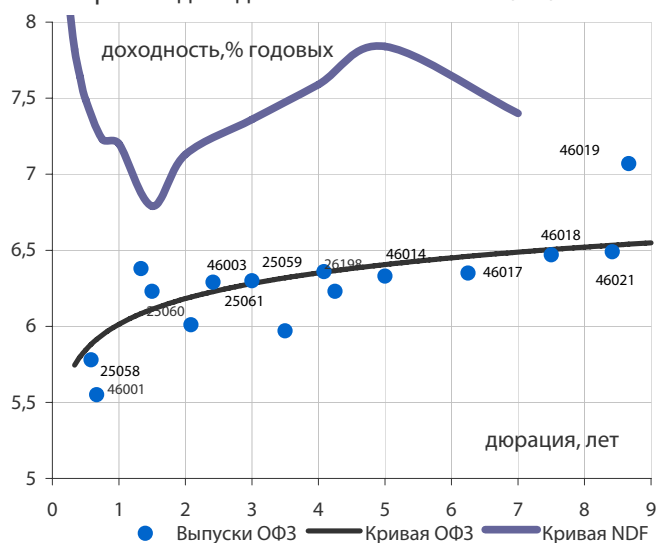
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в понедельник изменились незначительно и разнонаправлено в условиях отсутствия существенных сдвигов в доходности базовых активов. В лидерах роста индикативной доходности были отмечены еврооблигации ТНК-ВР, сообщившей на прошлой неделе о размещении новых 6-летних и 11-летних евробондов. Лидерами снижения доходности стали облигации с относительно "короткой" дюрацией WBD-8, AFKFIN-8 и Gazprom-8, что, по-видимому, проявляет сохраняющийся интерес инвесторов к выпускам с малой дюрацией в условиях выросшей неопределенности развития ситуации на мировых финансовых рынках.

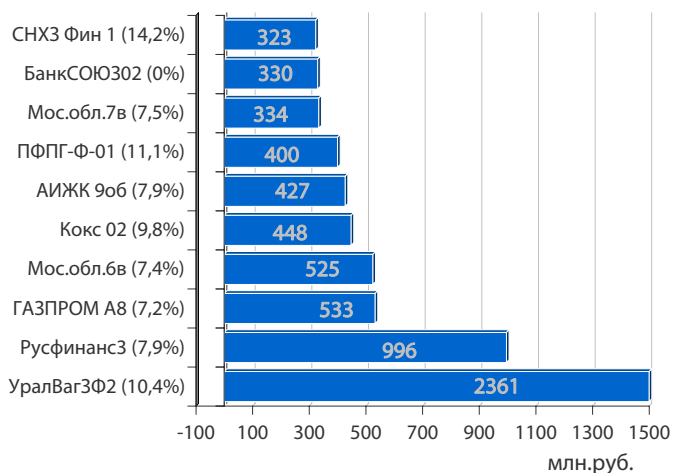
Торговые идеи

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

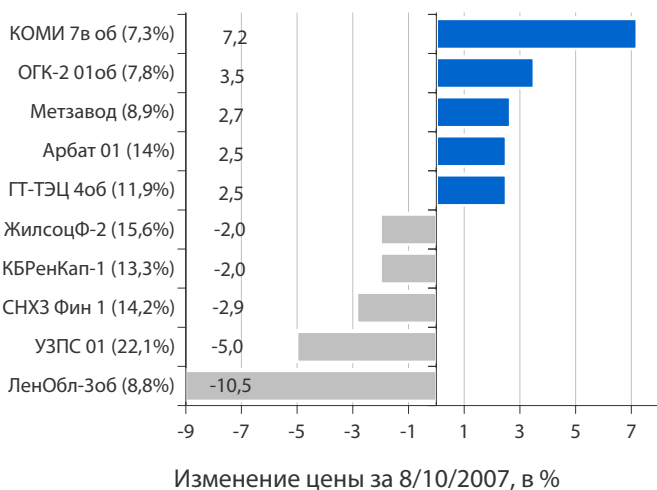
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 8/10/2007



Лидеры оборота за 8/10/2007 (дох-сть по Close)



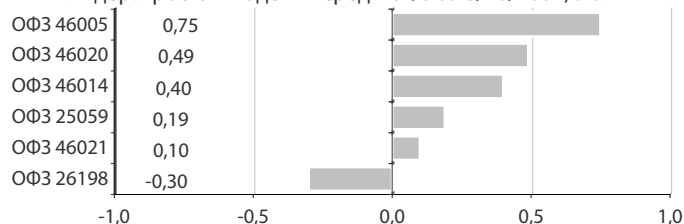
Лидеры и аутсайдеры 8/10/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В понедельник на рынке госбумаг котировки облигаций по большинству торговавшихся выпусков выросли. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 46005 с дюрацией 10,6 года и выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,7 года. Снижением цен отметился выпуск ОФЗ 26198 с дюрацией 4,3 года. Мы ожидаем сегодня колебаний котировок ОФЗ на сложившихся уровнях.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 8/10/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалась смешанная динамика котировок во всех эшелонах выпусков при снизившихся 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 Уралвагонзавод-Финанс, 2 (объем выпуска 3 млрд.руб.) вывело их в лидеры по обороту торгов. Всего в рамках оферты эмитенту не смотря на повышение ставки купона с 9,35% до 10,1% годовых по требованию владельцев пришлось выкупить облигации в количестве 2,454 млн. шт., что составляет 81,9% от общего объема выпуска. Мы думаем, что с погашением оставшейся невыкупленной части выпуска у эмитента не возникнет сложностей и полагаем, что облигации УралВаг3Ф2 могут быть интересны инвесторам. Еще одним лидером оборота стал выпуск облигаций ПФПГ-1, впервые вышедший на вторичные торги. Цены бумаг, ставших лидерами по обороту торгов в понедельник, изменились разнонаправленно. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации Мос.обл.6в с доходностью 7,4% годовых, выросшие в цене на 0,25%, а также выпуск АИЖК 9об с доходностью 7,9% годовых, повысившийся в цене на 0,21%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций СНХЗ Фин1 03 с доходностью 14,2% годовых, упавший в цене на 2,8%, а также выпуск облигаций РЖД-03обл с доходностью 7,4% годовых, снизившийся в цене на 0,33%. Мы отмечаем нарастающий интерес инвесторов к облигациям 2-3 эшелона, а также расширение ведущими операторами рынка списка репюемых бумаг, последовавшее за решением ЦБ РФ о дополнительном включении в ломбардный список значительного числа эмитентов.

среда 10 октября 2007 г.		16,30	млрд. руб.
☐ Россельхозбанк-04		10,00	млрд. руб.
☐ ВТБ 24-01		6,00	млрд. руб.
☐ УКС МФП Центр -01		0,30	млрд. руб.
четверг 11 октября 2007 г.		2,50	млрд. руб.
☐ МИА-04		2,00	млрд. руб.
☐ Стройкорпорация Элис-01		0,50	млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.		0,50	млрд. руб.
☐ Банк Электроника-02		0,50	млрд. руб.

Выплаты купонов

вторник 9 октября 2007 г.		666,57 млн. руб.
□ ЮТК, 3	191,28 млн. руб.	
□ Газпром, 5	189,00 млн. руб.	
□ РМК-ФИНАНС, 1	130,89 млн. руб.	
□ ТуранАлем Финанс, 1	115,92 млн. руб.	
□ РТК-ЛИЗИНГ, 4	39,49 млн. руб.	
среда 10 октября 2007 г.		32,91 млн. руб.
□ Волгабурмаш, 1	32,91 млн. руб.	
четверг 11 октября 2007 г.		343,51 млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	218,40 млн. руб.	
□ Лаверна, 1	54,85 млн. руб.	
□ ЕЭС, 2	43,58 млн. руб.	
□ Дикая Орхидея, 1	26,68 млн. руб.	
пятница 12 октября 2007 г.		14,05 млн. руб.
□ Россия, 26170	14,05 млн. руб.	
суббота 13 октября 2007 г.		439,82 млн. руб.
□ ВТБ, 2009 (LPN)	350,00 млн. руб.	
□ Томская область, 31018	30,08 млн. руб.	
□ Электроника, АКБ, 1	29,30 млн. руб.	
□ Пензенская область, 34001	19,16 млн. руб.	
□ Липецк, 25001	11,28 млн. руб.	
воскресенье 14 октября 2007 г.		47,38 млн. руб.
□ Республика Коми, 24006	47,38 млн. руб.	
понедельник 15 октября 2007 г.		225,61 млн. руб.
□ АИЖК, 7	77,44 млн. руб.	
□ АИЖК, 3	53,30 млн. руб.	
□ АИЖК, 6	46,63 млн. руб.	
□ АИЖК, 5	40,77 млн. руб.	
□ Амазонит, 1	7,48 млн. руб.	
вторник 16 октября 2007 г.		337,78 млн. руб.
□ МегаФон, 3	138,36 млн. руб.	
□ Инвесткомпания РУБИН, 1	72,70 млн. руб.	
□ Финансовая компания НЧ, 1	54,60 млн. руб.	
□ УК Кора, 1	29,92 млн. руб.	
□ Инвестторгбанк, 2	17,89 млн. руб.	
□ АИЖК Республики Алтай, 1	16,83 млн. руб.	
□ ХКФ Банк, 1	7,49 млн. руб.	
среда 17 октября 2007 г.		1467,47 млн. руб.
□ Россия, 26199	577,98 млн. руб.	
□ Россия, 28003	438,77 млн. руб.	
□ ВТБ, 6	215,10 млн. руб.	
□ Юниаструм Банк, 2	81,98 млн. руб.	
□ ХКФ Банк, 4	74,43 млн. руб.	
□ Российские коммунальные системы, 1	72,56 млн. руб.	
□ Камская долина-Финанс, 2	6,66 млн. руб.	

Погашения и оферты

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

вторник 9 октября 2007 г.

- 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за август Прогноз - +Е10.5 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 - Y850.0 млрд.
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за август Прогноз - Y2150.0 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

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
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru