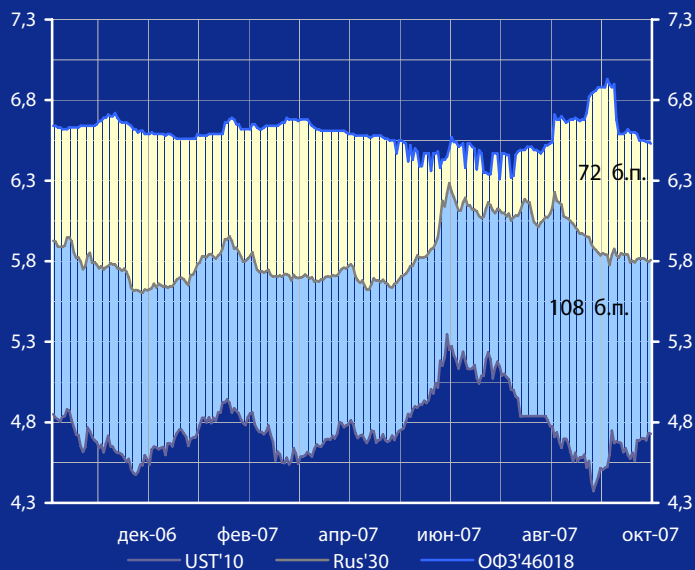
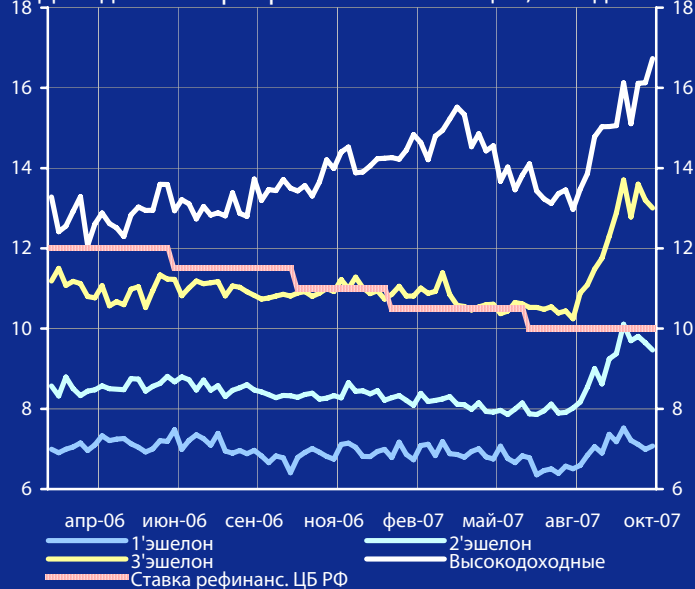
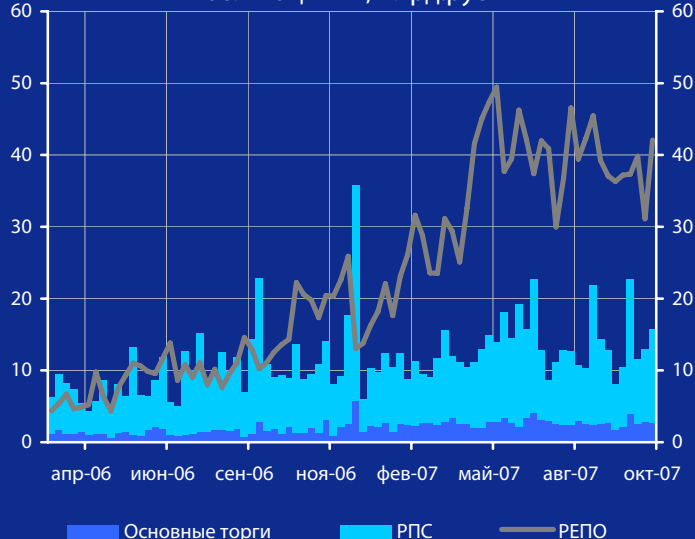




Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 16 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,68	5,05	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,76	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,48	6,88	6,27	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	5,21	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3M, %	4,66	4,80	4,22	4,80	3,50
Mibor 3M, %	7,13	7,68	4,79	7,68	4,76
EUR/USD	1,421	1,424	1,340	1,424	1,252
USD/RUR	24,89	25,88	24,87	26,96	24,87

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник практически не изменилась и сохранилась на уровне в 4,68% годовых.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 2 б.п. до уровня в 108 б.п. в условиях роста доходности Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалось преимущественное повышение котировок облигаций 2-3 эшелона выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

ЦБ РФ за 12 дней октября приобрел на валютном рынке около \$10 млрд., сообщил глава Центробанка С.Игнатьев.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс потребительских цен.

США: Притоки капитала по данным Казначейства.

США: Промышленное производство.

[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	15 окт	3м max	3м min	12м max	12м min	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,9%	7,9%	6,7%	7,9%	6,7%	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,8	0,8	7,5	0,8	7,5	
Денежная база (млрд.руб.)	3687,2	3687,2	3002,0	3687,2	3002,0	685,2
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	424,8	424,8	303,0	424,8	303,0	121,8
Остатки на к/с банков *)	475,8	475,8	492,0	475,8	492,0	-16,2
Депозиты банков в ЦБ *)	312,0	312,0	295,2	312,0	295,2	16,8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	22,4	22,4	105,3	22,4	105,3	-82,9
*) в млрд. руб. на дату	(16.10.07)	(16.10.07)	(15.10.07)	(16.10.07)	(15.10.07)	

Макроэкономика и банковская система

ЦБ РФ за 12 дней октября приобрел на валютном рынке около \$10 млрд., сообщил глава Центробанка С.Игнатьев. Он также отметил, что операции Центробанка, в том числе связанные с валютными интервенциями, способствовали росту ликвидности на российском рынке. В результате в октябре возобновился чистый приток частного капитала. Глава ЦБ РФ также сообщил, что Центробанк впервые провел операции по приобретению облигаций федерального правительства, в результате было приобретено гособлигаций на 46 млрд. руб.

Цена нефтяной "корзины" ОПЕК по состоянию на 12 октября составила \$77,46 за барр., что стало ее новым абсолютным рекордом и на 3 цента превысило предыдущий рекордный показатель "корзины", зарегистрированный по состоянию на 28 сентября с.г.

Российское правительство рассчитывает, что по итогам 2007 г. прирост инвестиций в основной капитал составит 18%, сообщил вице-премьер РФ С.Нарышкин. "С 2004 г. этот прирост составлял 10-13% в год, в текущем году мы рассчитываем, что прирост составит 18%", - сказал он.

Новости рынка облигаций

Общий объем заключенных сделок на аукционе РЕПО 15 октября 2007 г. составил 241,15 млн. руб., сообщил Банк России. Средневзвешенная ставка РЕПО составила 6,33% годовых.

Инвестиционно-строительная группа "Норманн" планирует выпустить облигации 1-й серии объемом 300 млн. руб. Срок погашения облигаций – 1092 день с даты начала размещения.

ООО "КЧХК - Финанс" приняло решение о размещении облигаций серии 02. Общий объем выпуска составляет 3,5 млрд. рублей. Срок обращения выпуска 1092 дня с даты начала размещения.

ПФПГ – Финанс: Ставка 3 и 4 купонов по облигациям ООО "ПФПГ - Финанс" установлена в размере 11,7% годовых, говорится в сообщении компании.

Корпоративные новости

Россельхозбанк: Рейтинговое агентство Fitch присвоило рублевым облигациям ОАО "Россельхозбанк" объемом 10 млрд. руб. национальный долгосрочный рейтинг на уровне "AAA(rus)".

Газпром начинает в роуд-шоу выпуска еврооблигаций, объем которых может составить €1,5 млрд. Прайсинг запланирован на четверг.

Связь-банк не планирует размещать облигации на сумму 3 млрд. руб. в текущем году, сообщил президент-председатель правления банка Г.Мещеряков.

Он сообщил, что решение о возможной дате размещения облигаций будет принято в ноябре, но, скорее всего, бумаги не будут размещены до конца 2007 г. из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка.

НК "Роснефть" планирует 16 октября представить финансовую отчетность за 2 квартал и 1 полугодие 2007 г. по стандартам US GAAP. Как заявил глава компании С.Богданчиков, "Роснефть" ожидает улучшения финансовых показателей, в том числе за счет интеграции приобретенных активов. Он указал, что покупка и интеграция значительного количества предприятий, а их около 146, потребовало от "Роснефти" значительных усилий. По его мнению, 1 этап их консолидации прошел гладко.

ОГК-1 планирует выкупить акции по 2,518 руб. у акционеров, не согласных с реорганизацией компании или не принявших участие в голосовании. Внеочередное собрание акционеров ОГК-1 по вопросу реорганизации пройдет в заочной форме, прием бюллетеней будет завершён 23 ноября.

Чистая выручка розничной сети "Магнит" за 9 месяцев 2007 г. выросла на 49,85% - до \$2,55 млрд. с \$1,7 млрд. за аналогичный период 2006 г. За 9 месяцев 2007 г. сеть "Магнит" увеличилась на 176 магазинов, общее число магазинов сети составило 2069.

Горно-металлургическая компания Евраз сократила выпуск проката в 3 квартале 2007 г. на 6,7% в годовом выражении, стали - на 8,4%.

Группа компаний "Инмарко" прогнозирует рост выручки в 2007 г. почти на 20% - до \$175 млн. (без НДС) по сравнению с 2006г., сообщил председатель совета директоров "Инмарко" Д.Докин. В 2006г. выручка предприятия возросла на 27,8% и составила \$130,9 млн. Как пояснил Д.Докин, физический объем производства в 2007 г. также возрастет примерно на 20% и составит 53 тыс. т.

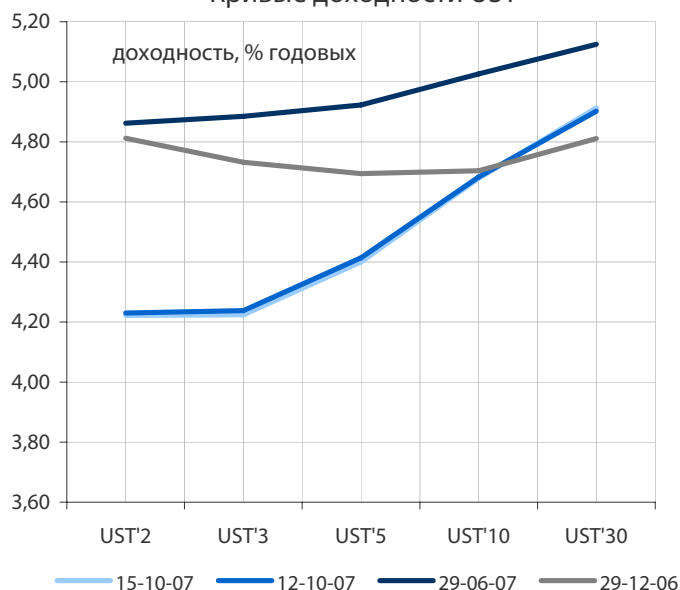
СУ-155: Банк Москвы предоставил СУ-155 гарантию возврата бюджетного кредита на 5 млрд. руб. Указанный кредит был выдан Департаментом экономической политики и развития г.Москвы в конце августа 2007 г. Средства были потрачены на пополнение оборотных средств, а также на финансирование строительства инженерных сетей и жилых домов для военнослужащих.

Транскредитбанк привлек 2-летний синдицированный кредит на \$87,5 млн. по ставке Libor+0,45%.

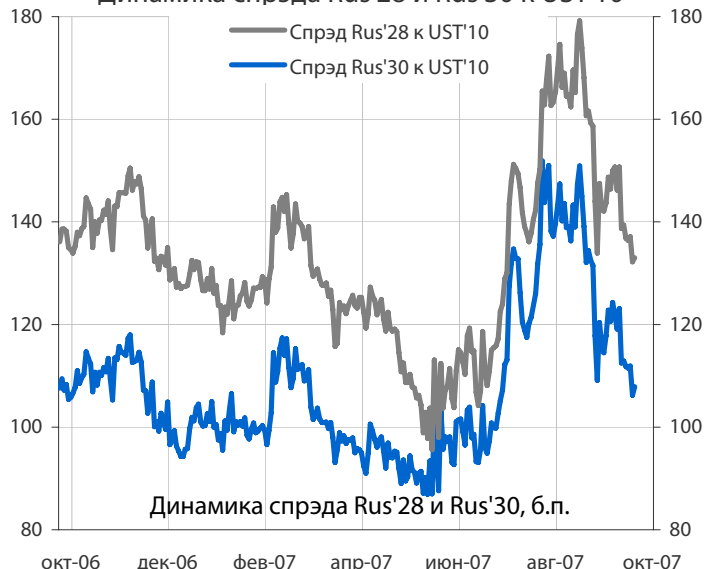
ООО "Фирма "Трансгарант" (100% "дочка" ОАО "Дальневосточное морское пароходство", ДВМП) привлечет синдицированный кредит на 1,15 млрд. руб., сообщается в материалах компании. Кредит состоит из 3-летнего необеспеченного транша в размере 800 млн. руб. и 5-летнего обеспеченного транша в размере 350 млн. руб. Ставка по 3-летнему траншу составила 3-месячный MosPrime плюс 2,85% годовых, по 5-летнему – 3-месячный MosPrime плюс 3,15% годовых.

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

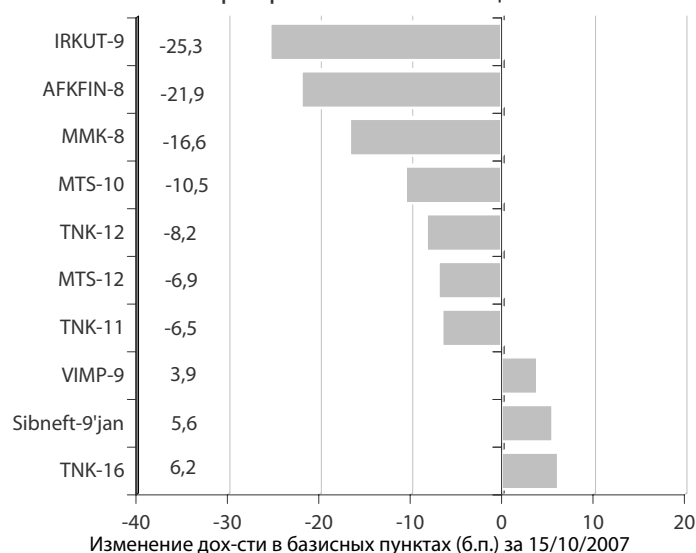
Кривые доходности UST



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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник практически не изменилась и сохранилась на уровне в 4,68% годовых. На динамику доходности сегодня могут оказать влияние выходящие в достаточно большом объеме макроэкономические данные. В частности, если показатели по промышленному производству в США окажутся слабыми, то, на наш взгляд, можно ожидать развитие волны снижения доходности облигаций UST'10.

Индикатор	15 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	4,40	4,96	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,68	5,05	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,91	5,14	4,64	5,40	4,54

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 2 б.п. до уровня в 108 б.п. в условиях роста доходности Rus'30. В ближайшее время мы ожидаем колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 110 б.п.

Индикатор	15 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,76	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	108	152	100	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,01	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	133	179	115	179	96

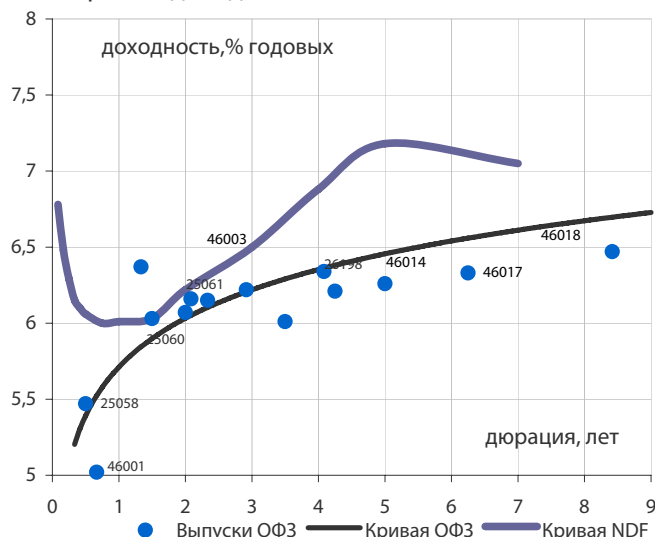
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в понедельник в основном снизились на фоне незначительных изменений в доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации IRKUT-9 и AFKFIN-8. Лидерами роста доходности стали облигации Sibneft-9 и TNK-16. Нам бы хотелось обратить внимание на предстоящее размещение Газпромом еврооблигаций на €1,5 млрд., которые, по нашему мнению, могут быть интересны инвесторам.

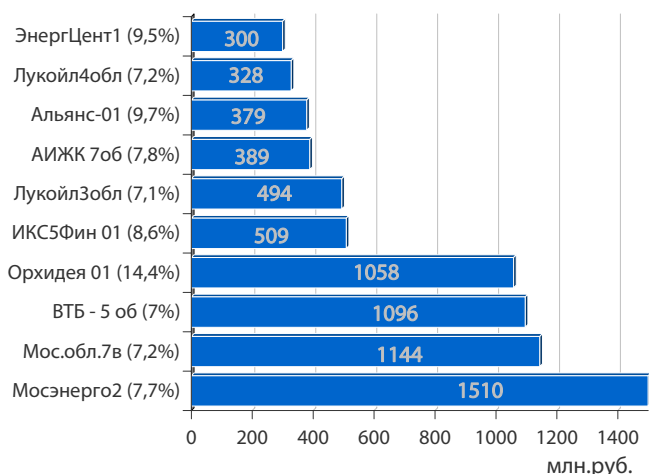
Торговые идеи

Доходность евробондов ведущих российских нефтяных и газовых компаний на фоне благоприятной для них рыночной конъюнктуры и ожидаемых хороших финансовых результатов, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном для инвесторов уровне.

Кривые доходности ОФЗ и NDF на 15/10/2007



Лидеры оборота за 15/10/2007 (дох-сть по Close)



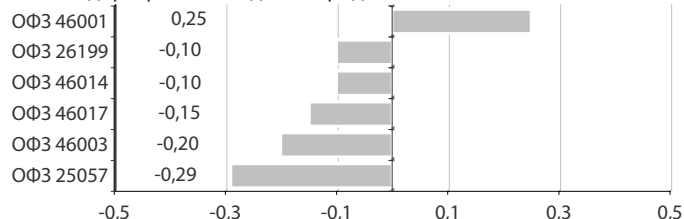
Лидеры и аутсайдеры 15/10/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В понедельник на рынке госбумаг котировки по большинству торговавшихся выпусков изменились незначительно и разнонаправленно. В лидерах повышения цен оказался выпуск ОФЗ 46001с дюрацией 0,7 года. Снижением цен выделились выпуск ОФЗ 25027 с дюрацией 2,1 года и выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 2,0 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений конъюнктуры на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 15/10/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалось преимущественное повышение котировок облигаций 2-3 эшелона выпусков. В лидерах рыночного оборота вчера были в основном облигации "голубых фишек" – ликвидных облигаций из списка репюемых ЦБ РФ и выпуски облигаций 2 эшелона, продемонстрировавшие в основном рост котировок. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации АИЖК 7 об с доходностью 7,8% годовых, выросшие в цене на 1,26%, а также выпуск Мосэнерго2 с доходностью 7,7% годовых, повысившийся в цене на 1,1%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов был выпуск облигаций Орхидея 01 с доходностью 14,4% годовых, понизившийся в цене на 0,5%. Высокий оборот по облигациям Орхидея 01, превысивший по итогам дня суммарный объем выпуска в 1 млрд. руб. был связан с исполнением эмитентом оферты в рамках которой ему, по-видимому, пришлось выкупить значительную часть выпуска, несмотря на повышение ставки купона до 13% годовых. Рыночный интерес к выпускам облигаций 2-3 эшелона с приемлемым кредитным качеством сохраняется благодаря пониженным ставкам рублевых МБК, которые, скорее всего, в ближайшее время продолжат удерживаться на уровне 3-5% годовых. Однако на следующей неделе начинаются значительные налоговые выплаты, которые могут привести к ухудшению ситуации с рублевой ликвидностью. В этой связи мы предполагаем, что к концу недели доходность облигаций во 2-3 эшелоне может прекратить снижение.



среда 17 октября 2007 г.		3,00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс-01		3,00	млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.		0,50	млрд. руб.
□ Банк Электроника-02		0,50	млрд. руб.

Выплаты купонов

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.	
четверг 18 октября 2007 г.		661,59 млн. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	109,70 млн. руб.	
□ Уралсвязьинформ, 5	91,64 млн. руб.	
□ Уфаойл-ОПТАН, 1	89,76 млн. руб.	
□ Жилсоципотека-Финанс, 2	82,28 млн. руб.	
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	64,32 млн. руб.	
□ Якутия (Саха), 35001	49,55 млн. руб.	
□ Красноярск, 31005	42,62 млн. руб.	
□ АЦБК-Инвест, 3	37,22 млн. руб.	
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 3	32,41 млн. руб.	
□ Заводы Гросс, 1	31,16 млн. руб.	
□ Карелия, 34010	20,62 млн. руб.	
□ Волгоград, 31001	10,32 млн. руб.	
пятница 19 октября 2007 г.		334,76 млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	205,70 млн. руб.	
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 3	78,17 млн. руб.	
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	31,79 млн. руб.	
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	15,58 млн. руб.	
□ НОВА-строй, 1	3,53 млн. руб.	
суббота 20 октября 2007 г.		29,56 млн. руб.
□ Кабардино-Балкария, 34001	24,57 млн. руб.	
□ ИМПЭКСБАНК, 2	4,99 млн. руб.	

Погашения и оферты

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 16 октября 2007 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - 0.2% м/м, 2.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за сентябрь Прогноз - 0.4% м/м, 4.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - 0.4% м/м, 2.1% г/г
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущих экономических условий за октябрь Прогноз - 70
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз - -23
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз - -25.0
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Банка Канады. Прогноз - 4.50%
- 17:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за август
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за сентябрь Прогноз - 82.2%
- 17:15 США: Промышленное производство за сентябрь Прогноз - +0.1%
- 21:00 США: Индекс рынка жилья за октябрь Прогноз - 19

среда 17 октября 2007 г.

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за август Прогноз - 27.3%
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии от 3-4 октября.
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 12 октября
- 16:30 США: Разрешения на строительство за сентябрь Прогноз - 1.296 млн.
- 16:30 США: Начало строительства за сентябрь Прогноз - 1.288 млн.
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - +0.2%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - +0.2%
- 17:00 США: Публикация глобальных экономических прогнозов от МВФ, Вашингтон.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 12 октября
- 22:00 США: Отчет ФРС - Бежевая книга

четверг 18 октября 2007 г.

- 12:30 Великобритания: Дефицит бюджета за сентябрь Прогноз - stg5.8 млрд.
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за август Прогноз - E0.0 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 13 октября Прогноз - 312 тыс.
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь Прогноз - 0.3%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 12 октября
- 19:00 США: Выступление директора МВФ Rodrigo de Rato в преддверии встречи МВФ и Всемирного Банка, Вашингтон.
- 20:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за октябрь
- 20:00 США: Индекс деловой активности по данным Федерального Резервного Банка Филадельфии за октябрь Прогноз - 7.0

пятница 19 октября 2007 г.

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз - 0.4% м/м, 1.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП в первом прочтении за 3 квартал Прогноз - 0.7% к/к, 3.1% г/г
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - 0.2% м/м, +2.5% г/г
- 18:00 США: Выступление председателя ФРС Ben Bernanke и президента Федерального Резервного Банка Сант Луиса William Poole

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