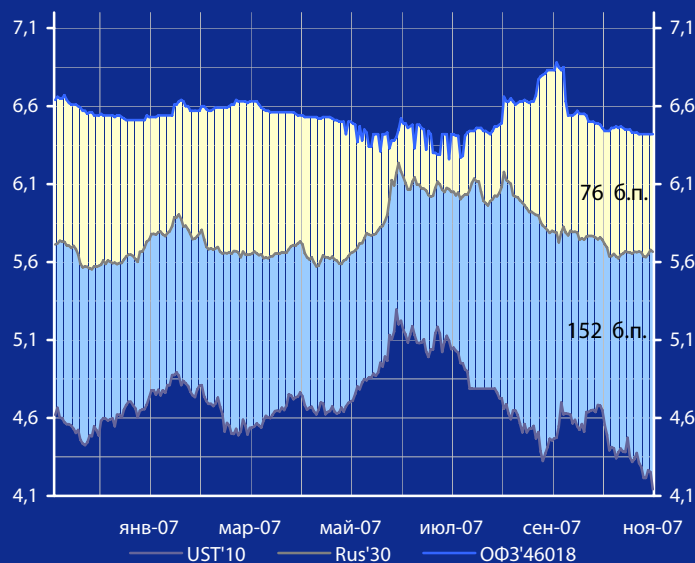


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 16 ноября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,14	4,70	4,14	5,30	4,14
Rus'30, %	5,67	6,18	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018,%	6,42	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М,%	4,91	5,73	4,87	5,73	4,87
Euribor 3М,%	4,58	4,80	4,57	4,80	3,60
Mibor 3М,%	7,19	7,68	5,69	7,68	4,76
EUR/USD	1,463	1,468	1,340	1,468	1,280
USD/RUR	24,51	25,88	24,46	26,68	24,46

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 11 б.п. до уровня 2-летних минимумов в 4,14% годовых на фоне продолжившегося снижения рынка акций в США. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 9 б.п. до уровня в 152 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное снижение котировок бумаг во всех эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

Рост промышленного производства в России по итогам 10 месяцев 2007 г. составил 6,5%, сообщил глава департамента макроэкономического прогнозирования МЭРТ А.Клепач. [См. Стр 2](#)

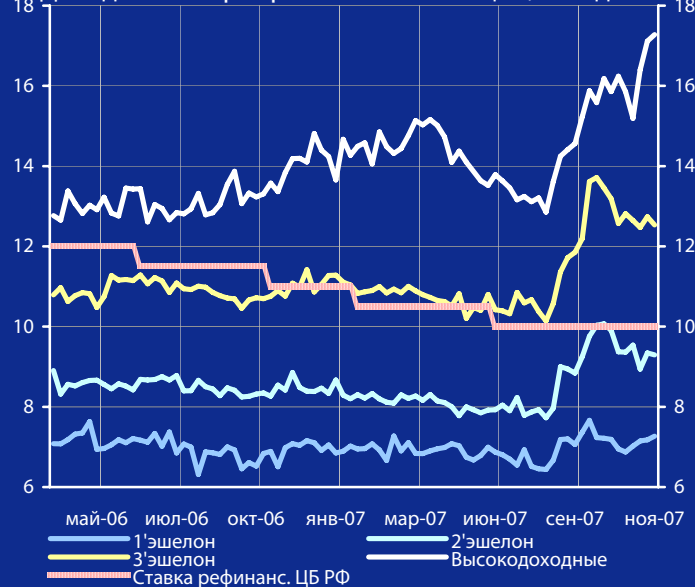
Календарь событий сегодня:

Еврозона: Сальдо баланса внешней торговли.
США: Покупка ценных бумаг по данным Казначейства.
США: Промышленное производство. [См. Стр 5](#)

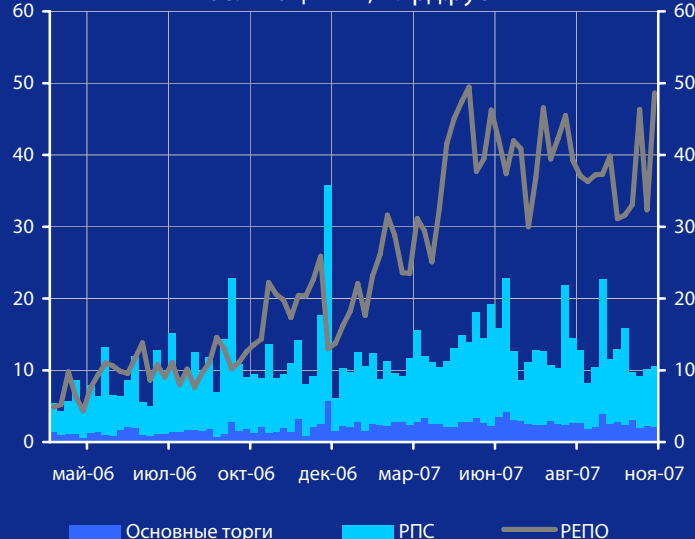
Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	15 ноя	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.)	3743,3	3743,3	3002,0	3743,3	3002,0	741,3
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	455,2	455,2	303,0	455,2	303,0	152,2
Остатки на к/с банков *)	435,3	435,3	477,3	435,3	477,3	-42,0
Депозиты банков в ЦБ *)	116,7	116,7	119,2	116,7	119,2	-2,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-6,2	-6,2	-50,1	-6,2	-50,1	43,9
*) в млрд. руб. на дату	(16.11.07)	(16.11.07)	(15.11.07)	(16.11.07)	(15.11.07)	

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Рост промышленного производства в России по итогам 10 месяцев 2007 г. составил 6,5%, сообщил глава департамента макроэкономического прогнозирования МЭРТ А.Клепач.

Потребительские цены в России в 2007 г. могут превысить 11,0%, а в следующем году окажутся выше прогнозирувавшихся 7%, считают в Минэкономразвития. "Сейчас, по-видимому, мы получим инфляцию около 11%, может быть, даже несколько выше", - сказал директор департамента макроэкономического прогнозирования МЭРТ А.Клепач.

В краткосрочном плане ожидать существенного замедления инфляции в РФ не приходится из-за сохраняющихся инфляционных ожиданий, но в среднесрочной перспективе темпы инфляции начнут замедляться, сказал заместитель председателя ЦБ РФ К.Корищенко. По его словам, главной проблемой остаются высокие инфляционные ожидания, связанные с опережающим ростом зарплат и опережающим ростом регулируемых цен. Третья проблема - это импортная инфляция: высокие цены на продовольствие на мировом рынке.

Минфин считает обоснованной налоговую нагрузку на нефтяные компании, которую те называют чрезмерной, и полагает, что послаблений при разработке новых и выработанных участков, а также шельфовых месторождений достаточно, сказал замминистра С.Шаталов. По его словам, сокращенные ставки налогов для компаний, добывающих нефть на выработанных месторождениях, скоро дополнятся налоговыми послаблениями для участков на шельфе.

Новости рынка облигаций

Банк России разместил 15 ноября бескупонные краткосрочные облигации 3 выпуска со средневзвешенной доходностью в 5,07% годовых. Объем привлеченных средств - 205,02 млн. руб., цена отсечения - 98,324% к номиналу, ставка отсечения - 5,1%, средневзвешенная цена выпуска - 98,333%. Предельный объем размещения по номиналу - 5 млрд. руб.

Калужская область планирует начать размещение 3 выпуска облигаций объемом 1 млрд. руб. и дюрацией 3,9 лет 20 ноября 2007 г.

ВТБ-Лизинг Финанс, дочерняя компания ОАО "ВТБ-Лизинг", которое принадлежит банку ВТБ, разместила облигации серии 01 объемом 8 млрд. руб. Ставка 1 купона определена на уровне 8,2% годовых.

ООО "НСХ-Финанс" (SPV-компания ООО "Нефтьсервисхолдинг", г. Пермь) планирует начать размещение облигаций серии 01 на 1 млрд. руб. 20 ноября с. г. Официальное объявление даты начала размеще-

ния произойдет после формирования эмиссионного синдиката. Организаторы ориентируют рынок на ставку купона 12,5-13% годовых, что соответствует уровню доходности 12,9-13,4% к годовой оферте.

АКБ "Электроника" перенес размещение выпуска облигаций серии 02 с 19 ноября на 12 декабря с. г.

ОАО "Авиакомпания "Трансаэро" рассматривает возможность привлечения в 2008 г. 2,5-3 млрд. руб. путем размещения 2 облигационного займа или кредитных нот (CLN). Кроме того, компания в настоящее время работает над осуществлением программы размещения до 10% акций "Трансаэро", в том числе в ходе первичного публичного размещения, для привлечения 750 млн. руб.

Новости эмитентов

ОАО "РЖД" в ближайшие 3 года привлечет на рынке 280 млрд. руб., сообщил министр транспорта РФ И.Левитин. От продажи долей в "дочках" и непрофильных активов монополия к 2010 г. получит около 150 млрд. руб. По словам И.Левитина, 70% привлеченных заемных средств РЖД направит на развитие инфраструктуры, остальное - на модернизацию подвижного состава.

Банк ВТБ 24 объявил оферту на выкуп или обмен акций присоединяемого ВТБ Северо-Запад, бывшего Промстройбанка. Цена выкупа - 41,72 рубля за акцию, в обмен на одну акцию ВТБ Северо-Запад владелец получит 361 акцию ВТБ.

Банк "Русский стандарт" опубликовал отчетность за 9 месяцев этого года. Банк увеличил объем выданных кредитов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 21,75%, до 96 млрд. руб. При этом прибыль до налогообложения снизилась на 4,3%, до 11,75 млрд. руб., а чистая прибыль упала на 9,6%, до 5,9 млрд. руб.

Чистая прибыль ОАО "Северсталь" по РСБУ в январе-сентябре с. г. по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. увеличилась на 40,4% до 32,969 млрд. руб. Выручка выросла на 28% до 145,722 млрд. руб.

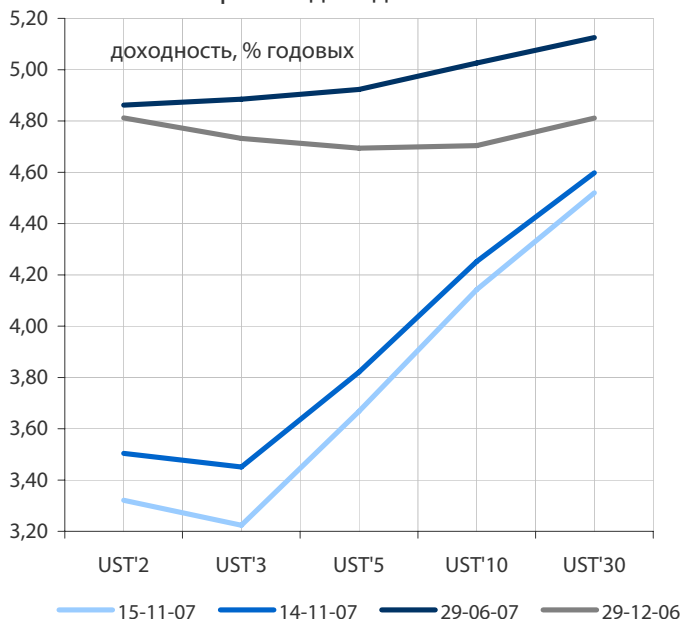
Энергомашкорпорация планирует провести первичное публичное размещение (IPO) акций в 4 квартале 2008 г.

Траст: Merrill Lynch объявил о приобретении около 10% акций банковского холдинга "Траст".

Банк Санкт-Петербург: Агентство Fitch Ratings изменило прогноз по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента Банка Санкт-Петербург со "Стабильного" на "Позитивный". Одновременно агентство подтвердило рейтинги БСП: долгосрочный РДЭ "В", краткосрочный РДЭ "В", индивидуальный рейтинг "D", рейтинг поддержки "5" и уровень поддержки долгосрочного РДЭ "нет уровня поддержки". Изменение прогноза на "Позитивный" следует за недавним привлечением \$274 млн. в ходе IPO.

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

Кривые доходности UST

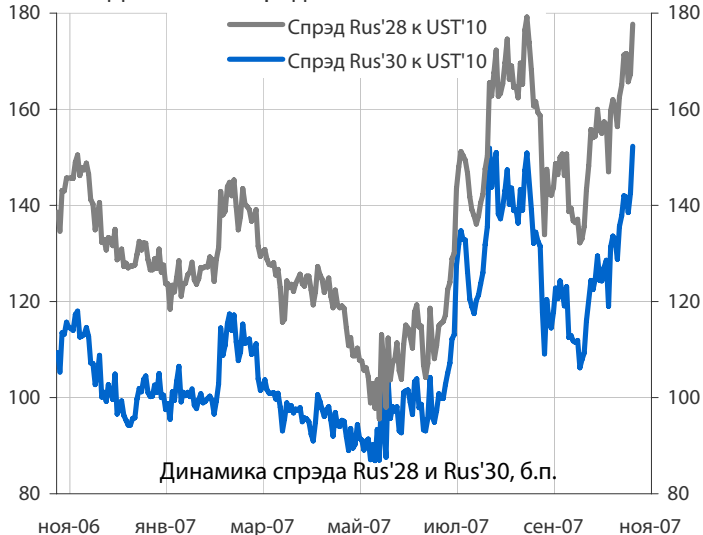


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 11 б.п. до уровня 2-летних минимумов в 4,14% годовых на фоне продолжившегося снижения рынка акций в США, который упал под влиянием данных макроэкономической статистики, указавших на повышенный уровень инфляции и нарастающую безработицу. Кроме того, озабоченность инвесторов вызвана торможением экономики США и возможными рецидивами кризиса из-за завышения оценщиками стоимости недвижимости и занижения финансовым сектором масштаба текущих потерь.

Индикатор	15 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,67	4,41	3,67	5,21	3,67
UST'10 Ytm, %	4,14	4,70	4,14	5,30	4,14
UST'30 Ytm, %	4,52	4,99	4,52	5,40	4,52

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

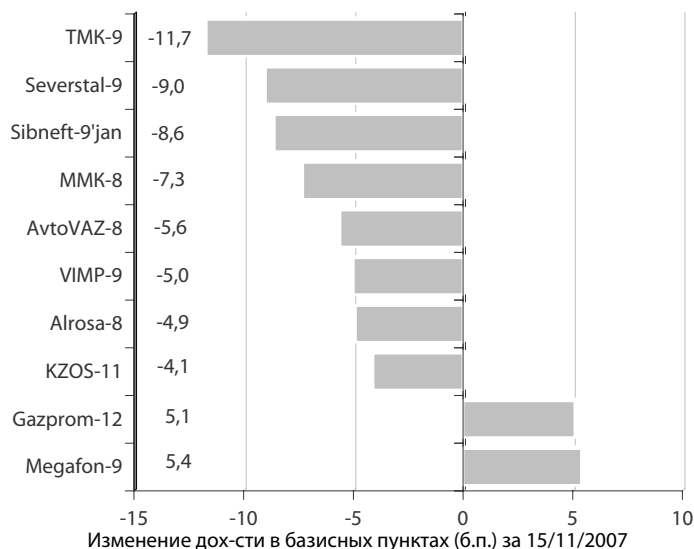


Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 9 б.п. до уровня в 152 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 150 б.п.

Индикатор	15 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,67	6,18	5,62	6,24	5,55
спред к UST'10	152	152	106	152	87
Rus'28 Ytm, %	5,92	6,32	5,92	6,32	5,85
спред к UST'10	178	179	132	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



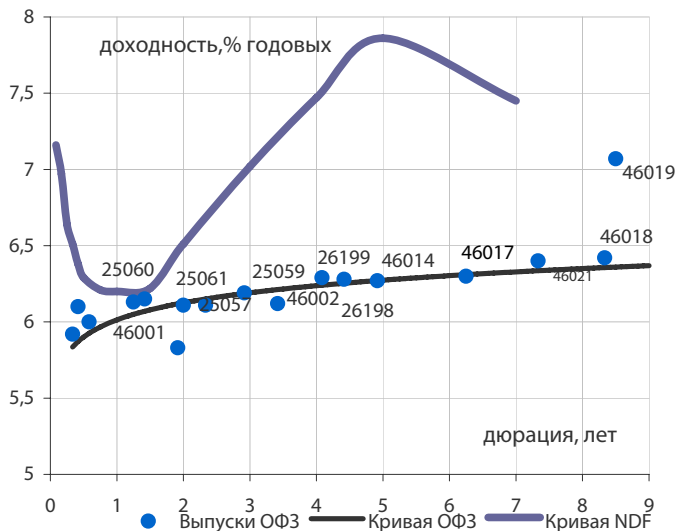
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг преимущественно снизились в условиях понижения доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были евробонды TMK-9 и Severstal-9. Незначительным повышением индикативной доходности отметились еврооблигации Megafon-9 и Gazprom-12. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на повышение агентством Fitch Ratings прогноза по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента Банка Санкт-Петербург со "Стабильного" на "Позитивный" вслед за проведенным недавно успешным IPO, позволившем банку привлечь \$274 млн.

Торговые идеи

Доходность евробондов Банка Санкт-Петербург в условиях предполагаемого повышения рейтингов, на наш взгляд, находится на привлекательном уровне.

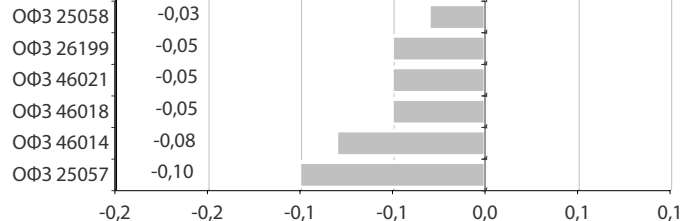
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 15/11/2007



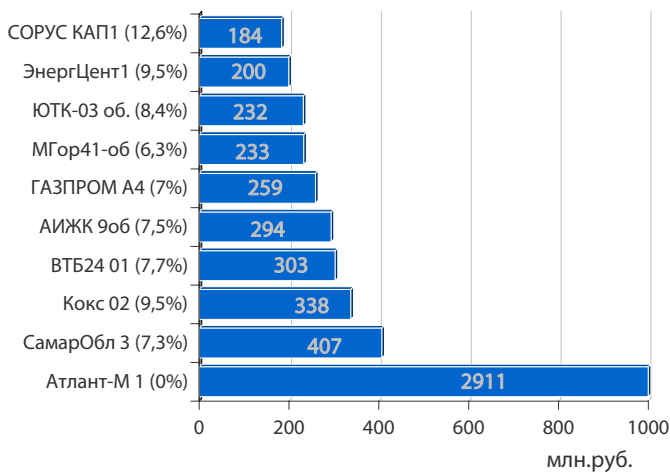
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки облигаций преимущественно снизились. Лидерами снижения цен стали выпуск ОФЗ 25057 с дюрацией 2,0 года и выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,9 года. Мы ожидаем сегодня продолжения незначительных колебаний доходности госбумаг на сложившихся уровнях.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 15/11/2007, в %



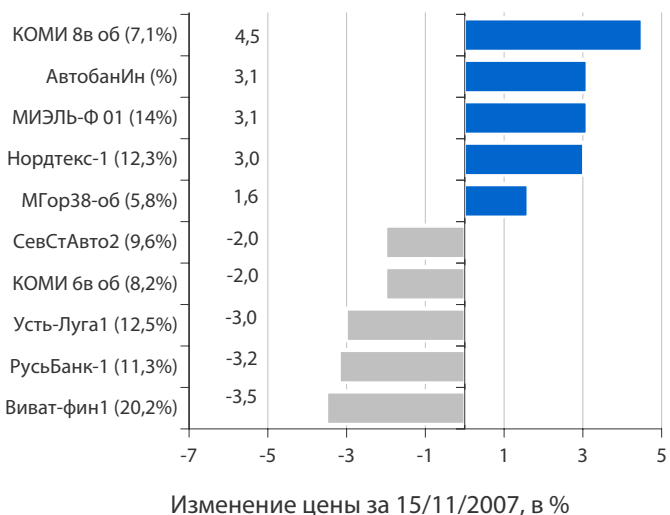
Лидеры оборота за 15/11/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалось преимущественное снижение котировок бумаг во всех эшелонах выпусков. В лидерах оборота торгов вчера были в основном облигации 1-2 эшелона с доходностью 7-9% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации Кокс 02 с доходностью 9,5% годовых, снизившиеся в цене на 0,25%, а также выпуск СамараОбл3 с доходностью 7,3% годовых, понизившийся в цене на 0,2%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуски облигаций АИЖК 9об с доходностью 7,5% годовых, выросший в цене на 0,45%, а также выпуск РЖД-0бобл с доходностью 7,0% годовых, выросший в цене на 0,27%. В соответствии с наименованием по облигациям Атлант-М 1 вчера был отмечен могучий оборот за 1 день по отношению к объему выпущенных в обращение бумаг. Рекордный оборот, превысивший в 2,9 раза объем выпуска, был вызван проведением эмитентом оферты по облигациям данного выпуска. Практически 3-кратный оборот по облигациям Атлант-М 1, как мы думаем, связан со сменой ЗАО "Международный автомобильный холдинг "Атлант-М" агента по приобретению облигаций серии 01 с ООО "ИК Ист Кэпитал" на ОАО "НОМОС-БАНК", выкупом облигаций и последующим их размещением. В условиях начавшегося периода налоговых платежей и повышения ставок МБК, мы предполагаем сегодня небольшое снижение котировок облигаций в 1-2 эшелонах выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 15/11/2007 (дох-сть по Close)



вторник 20 ноября 2007 г.	2,65 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> РМГ-01	0,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> НСХ-Финанс-01	1,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Электросталь-01	0,15 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Калужская область-03	1,00 млрд. руб.
четверг 22 ноября 2007 г.	20,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Газпромбанк-4	20,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Талио-Принцепс-01	0,50 млрд. руб.
вторник 27 ноября 2007 г.	5,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Итера Финанс - 1	5,00 млрд. руб.
среда 12 декабря 2007 г.	0,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Электроника-02	0,50 млрд. руб.

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
пятница 16 ноября 2007 г.	6481,90	млн. руб.
□ Московский Залоговый банк, 1	46,73	млн. руб.
□ Инком-Лада, 2	41,89	млн. руб.
суббота 17 ноября 2007 г.	126,05	млн. руб.
□ Москва, 43	126,05	млн. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.	4,99	млн. руб.
□ Нижнесергинский ММЗ, 1	4,99	млн. руб.
вторник 20 ноября 2007 г.	593,25	млн. руб.
□ Лукойл, 2	216,90	млн. руб.
□ СИК Девелопмент-Юг, 1	62,33	млн. руб.
□ Сэтл Групп (Петербургская Недвижимость), 1	58,34	млн. руб.
□ Балтика, 01	43,63	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34001	41,64	млн. руб.
□ Газбанк, 1	39,27	млн. руб.
□ Татфондбанк, 3	37,40	млн. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	31,16	млн. руб.
□ Тензор-Финанс, 1	30,42	млн. руб.
□ Группа Компаний ПИК, 5	19,26	млн. руб.
□ Чебоксары, 25002	7,39	млн. руб.
□ Элемтэ, 1	5,29	млн. руб.
□ Россия, 26180	0,12	млн. руб.
□ Россия, 26176	0,10	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 2	0,01	млн. руб.
среда 21 ноября 2007 г.	965,98	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136,99	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 1	115,17	млн. руб.
□ М.видео Финанс, 1	99,72	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97,72	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 1	93,14	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	86,76	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 7	86,26	млн. руб.
□ ФГУП «Почта России», 2012 (CLN)	74,38	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 3	58,02	млн. руб.
□ Бахетле - 1, 1	56,10	млн. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	28,04	млн. руб.
□ Волгоградская область, 25003	22,21	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 1	11,47	млн. руб.
четверг 22 ноября 2007 г.	141,79	млн. руб.
□ Мечел, 01	54,84	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 1	51,80	млн. руб.
□ Свободный сокол, 2	35,15	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Тип операции	Сумма
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.
□ Терна-финанс, 2	оферта	1,50 млрд. руб.
четверг 22 ноября 2007 г.		
□ Томск, 34001	погашение	0,30 млрд. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 1	оферта	0,40 млрд. руб.
□ Свободный сокол, 2	погашение	0,60 млрд. руб.
□ Инком-Лада, 1	погашение	0,70 млрд. руб.
□ Балтимор-Нева, 3	оферта	0,80 млрд. руб.
□ Востокцемент, 1	оферта	0,80 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 3	оферта	1,50 млрд. руб.
□ Мечел, 01	погашение	2,00 млрд. руб.
пятница 23 ноября 2007 г.		
□ Газбанк, 1	оферта	0,75 млрд. руб.
понедельник 26 ноября 2007 г.		
□ КАА Домодедово, 2	оферта	3,00 млрд. руб.
вторник 27 ноября 2007 г.		
□ ДКС ФЖС РБ, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ МаирИнвест, 2	погашение	1,00 млрд. руб.
среда 28 ноября 2007 г.		
□ М.видео Финанс, 1	оферта	2,00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 2	оферта	5,00 млрд. руб.
четверг 29 ноября 2007 г.		
□ Новосибирская обл.25012	погашение	2,00 млрд. руб.
суббота 1 декабря 2007 г.		
□ Трансмашхолдинг, 01	погашение	1,50 млрд. руб.
воскресенье 2 декабря 2007 г.		
□ Тулачермет, 2	погашение	1,00 млрд. руб.

пятница 16 ноября 2007 г.

- 02:50 Япония: Публикация протоколов заседания Банка Японии в октябре.
- 08:00 Япония: Индекс опережающих и совпадающих экономических индикаторов за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Сальдо баланса внешней торговли Еврозоны
- 17:00 США: Покупка ценных бумаг по данным Казначейства за сентябрь Прогноз - \$80.0 млрд.
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за октябрь Прогноз - 82.1%
- 17:15 США: Промышленное производство за октябрь Прогноз - 0.1%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 9 ноября

понедельник 19 ноября 2007 г.

- 09:00 Япония: Производство стали в октябре
- 09:30 Япония: Продажи в универсальных магазинах Японии в октябре
- 22:00 США: Индекс рынка жилья Национальной Ассоциации строителей жилья (NAHB) за ноябрь
- Великобритания: Индекс цен на жилье за ноябрь

вторник 20 ноября 2007 г.

- 12:30 Великобритания: Ипотечное кредитование
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 в октябре
- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе в сентябре
- 14:00 Великобритания: Индекс промышленного производства
- 16:30 США: Начало строительства новых домов в октябре
- 22:00 США: Протоколы заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС от 31 октября

среда 21 ноября 2007 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности за сентябрь
- 02:50 Япония: Баланс внешней торговли за октябрь
- 12:30 Великобритания: Протоколы ноябрьского заседания Комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Отчет об условиях для ведения бизнеса за ноябрь
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице за неделю 11-17 ноября
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов Conference Board за октябрь
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом, за ноябрь, окончательные данные

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 её 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