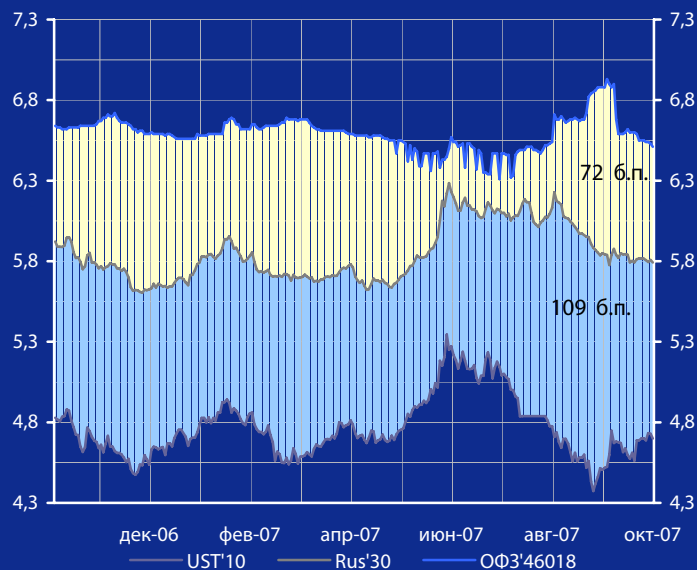


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 17 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

| Тикер | 16 окт | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, % | 4,65 | 5,05 | 4,32 | 5,30 | 4,32 |
| Rus'30, % | 5,74 | 6,18 | 5,73 | 6,24 | 5,55 |
| ОФЗ'46018,% | 6,46 | 6,88 | 6,27 | 6,88 | 6,26 |
| Libor \$ 3М,% | 5,21 | 5,73 | 5,20 | 5,73 | 5,20 |
| Euribor 3М,% | 4,66 | 4,80 | 4,22 | 4,80 | 3,50 |
| Mibor 3М,% | 7,21 | 7,68 | 4,79 | 7,68 | 4,76 |
| EUR/USD | 1,416 | 1,424 | 1,340 | 1,424 | 1,252 |
| USD/RUR | 24,94 | 25,88 | 24,87 | 26,96 | 24,87 |

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник незначительно снизилась на 3 б.п. до уровня в 4,65% годовых.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 1 б.п. до уровня в 109 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник продолжилось преимущественное повышение котировок облигаций 2-3 эшелона выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Банк России повысил ставки по кредитам банкам, обеспеченным залогом векселей, правами требования по кредитным договорам организаций или поручительствами кредитных организаций.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

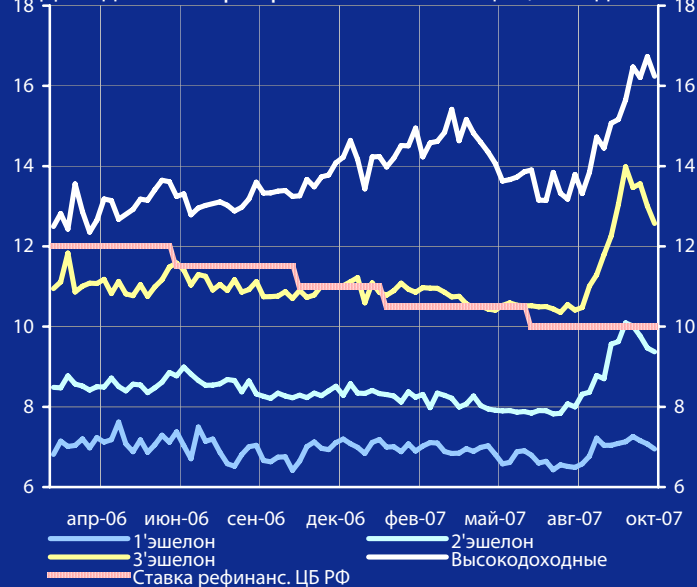
США: Индекс потребительских цен.
США: Разрешения на строительство.
США: Публикация глобальных экономических прогнозов МВФ.

[См. Стр 5](#)

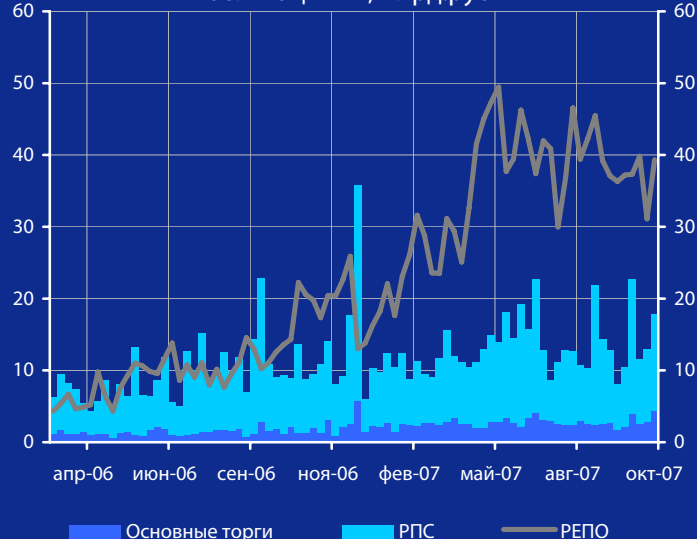
Макроэкономические индикаторы РФ

| | | | 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.) | 3687,2 (01.10.07) | 3002,0 (29.12.06) | 685,2 |
| Золотовалютные резервы (\$, млрд) | 424,8 (5.10.07) | 303,0 (25.12.06) | 121,8 |
| Остатки на к/с банков *) | 499,3 | 475,8 | 23,5 |
| Депозиты банков в ЦБ *) | 326,3 | 312,0 | 14,3 |
| Сальдо операций ЦБ РФ *) | 16,4 | 22,4 | -6,0 |
| *) в млрд. руб. на дату | | (17.10.07) (16.10.07) | |

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Темпы роста промышленного производства в России снизились в сентябре 2007 г. до 3,0% против 4,1% в сентябре 2006 г., сообщил Росстат. По данным статистического ведомства, по сравнению с августом текущего года, промпроизводство в сентябре снизилось на 0,2%. При этом по итогам 9 месяцев текущего года зафиксирован рост в 6,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, когда промпроизводство выросло на 4,2%. Наибольший вклад в рост промпроизводства по итогам 9 месяцев с.г. внесли обрабатывающие производства, которые выросли на 10,0% относительно показателя за январь-сентябрь 2006 г.

Банк России повысил ставки по кредитам банкам, обеспеченным залогом векселей, правами требования по кредитным договорам организаций или поручительствами кредитных организаций. По кредитам на срок до 90 календарных дней ставка повышена до 7,0% годовых с 6,0%, по кредитам на срок от 91 до 180 дней - до 8,0% годовых с 7,5%.

Директор-распорядитель МВФ Родриго де Рато заявил, что в результате недавних потрясений на долговом рынке повысился риск ухудшения ситуации в мировой экономике. "Мы можем ожидать, что последствия потрясений на кредитном рынке могут распространиться на реальную экономику, как я уже говорил, и будут ощущаться правительствами, частным сектором, а также развивающимися странами - некоторыми развивающимися странами, а также развитыми экономиками", - сказал Рато в преддверии начинающейся в конце недели осенней сессии МВФ. Он отметил, что во многих странах происходит переоценка кредитно-денежной политики, а также выработка мер против новой, возросшей угрозы - инфляционной.

Новости рынка облигаций

ОАО "ЮТК" сообщает, что состоялась оферта по приобретению облигаций серии 03. Всего в рамках оферты эмитентом было выкуплено 2,86 млн. ценных бумаг, что составляет 81,7% всего выпуска объемом в 3,5 млрд. руб.

Райффайзенбанк Австрия в 1 квартале 2008 г. планирует разместить евробонды объемом около \$1 млрд. Срок обращения евробондов составит 3-5 лет.

Корпоративные новости

Сбербанк: Внеочередное общее собрание акционеров Сбербанка России назначено на 28 ноября 2007 г. В повестке дня собрания вопросы о досрочном прекращении полномочий президента, председателя правления Сбербанка России А.Казьмина в

связи с переводом на другую работу, а также об избрании нового президента, председателя правления Сбербанка РФ. На пост нового главы Сбербанка предложена кандидатура Г.Грефа.

Банк ВТБ договорился о привлечении кредита японских банков Sumitomo Mitsui Banking Corporation и Japan Bank for International Cooperation на строительство и ввод в эксплуатацию аэровокзального комплекса "Шереметьево 3" на общую сумму до \$175 млн. ВТБ охарактеризовал условия кредита как "выгодные", срок - 12 лет.

Чистая прибыль Роснефти во 2 квартале с.г., рассчитанная по US GAAP выросла до \$1,66 млрд. с \$1,11 млрд. в аналогичный период 2006 г. Этот показатель скорректирован без учета эффекта от доначисления пеней и штрафов в отношении налоговой задолженности ОАО "Юганскнефтегаз"; а также дохода, полученного в процессе конкурсного производства ЮКОСа. С учетом этих факторов, чистая прибыль компании выросла во 2 квартале до \$7,66 млрд. Квартальная выручка Роснефти увеличилась до \$10,79 млрд. с \$8,6 млрд., скорректированная EBITDA - до \$3,58 млрд. с \$2,31 млрд.

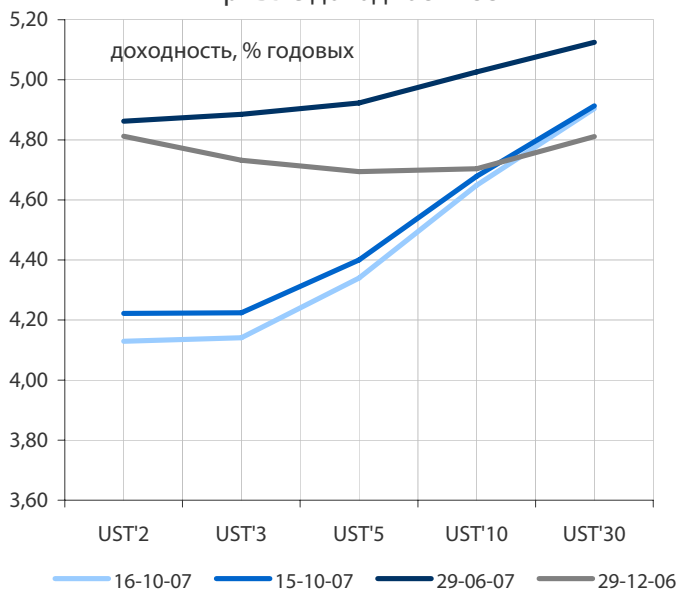
ОАО "Распадская" объявило предварительные производственные результаты за 3 квартал 2007 г., в котором общая добыча угля в компании выросла на 46% по сравнению с 3 кварталом 2006 г. Общий объем продаж угольного концентрата увеличился на 48% по сравнению с 3 кварталом 2006 г.

В адрес 6 крупнейших производителей молока – ОАО «Юнимилк», ООО «Кампина», ОАО «Вимм-Билль-Данн - Продукты питания» (ВБД), ООО «Данон», ООО «Эрманн» и ООО «Пармалат МК», на долю которых приходится более 60% рынка, направлены запросы об объемах выпуска и реализации продукции, отпускных ценах, себестоимости и рентабельности за последние 2 года. Такой же запрос ранее был адресован 4 крупнейшим производителям растительного масла – «Эфко» (Белгородская область), «Бунге», «Юг Руси» и WJ (занимают 60% своего рынка). ФАС утверждает, что проверки коснутся и других секторов, включая мясной и яичный.

Компания "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" (ВБД) привлечет кредиты Райффайзенбанка Австрия, Международного московского банка (ММБ), Коммерцбанка (Евразия) и Калион Русбанка на общую сумму \$180 млн. У Райффайзенбанка компания планирует привлечь до \$50 млн. или эквивалент в рублях под 1-месячный Libor + 2,5% годовых для кредитов в долларах, 1-месячный Mosprime в рублях + 1,5% годовых для рублевых кредитов. Срок кредитной линии - до 12 месяцев. У Коммерцбанка ВБД привлечет до \$30 млн. не более чем на 24 месяца. Для кредитов в долларах ставка составляет 1-месячный Libor + 1,5% годовых, в евро – 1-месячный Euribor + 1,5% годовых.

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

Кривые доходности UST

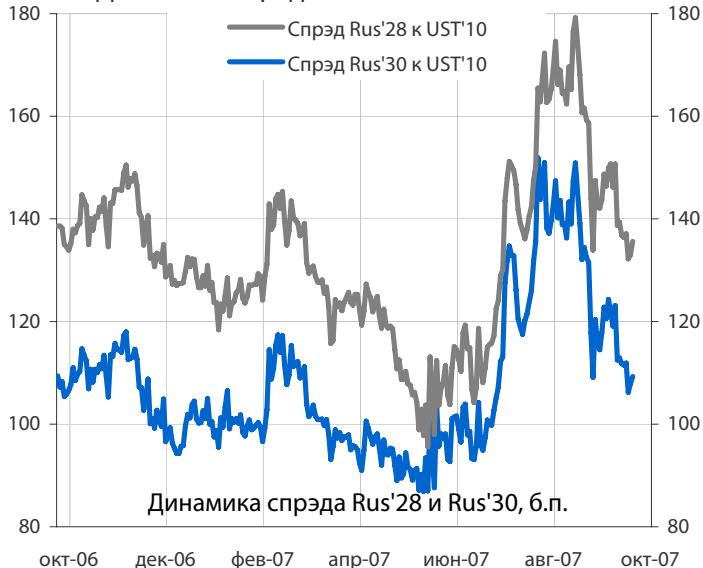


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник незначительно снизилась на 3 б.п. до уровня в 4,65% годовых. На рыночные настроения оказали влияния данные о падении индекса ассоциации жилищно-строительных компаний (NAHB) США, опустившегося до исторического минимума, и заявления министра финансов США Г.Полсона, который сообщил о том, что он ожидает новых спадов в сфере строительства, и призвал оказывать поддержку домовладельцам, которые рискуют потерять свое основное жилье.

| Индикатор | 16 окт | 3-мес | 3-мес | 12-мес | 12-мес |
|---------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| | | макс. | мин. | макс. | мин. |
| UST'5 Ytm, % | 4,34 | 4,96 | 3,99 | 5,21 | 3,99 |
| UST'10 Ytm, % | 4,65 | 5,05 | 4,32 | 5,30 | 4,32 |
| UST'30 Ytm, % | 4,90 | 5,14 | 4,64 | 5,40 | 4,54 |

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

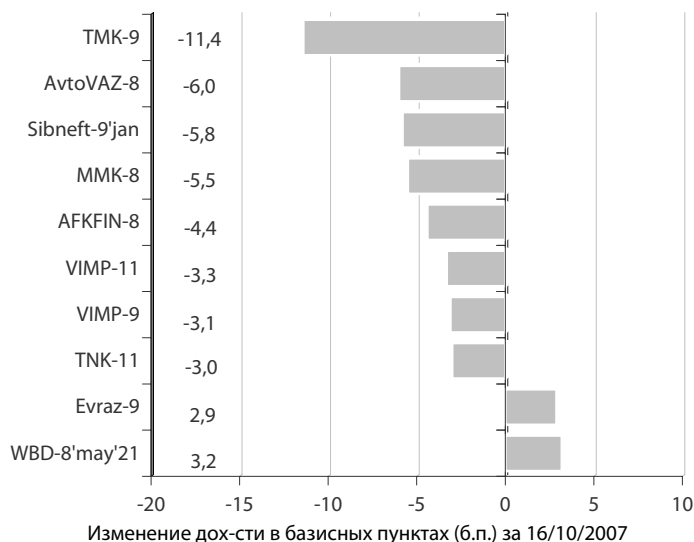


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 1 б.п. до уровня в 109 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций UST'10. В ближайшее время мы ожидаем колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 110 б.п.

| Индикатор | 16 окт | 3-мес | 3-мес | 12-мес | 12-мес |
|----------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| | | макс. | мин. | макс. | мин. |
| Rus'30 Ytm, % | 5,74 | 6,18 | 5,73 | 6,24 | 5,55 |
| спрэд к UST'10 | 109 | 152 | 100 | 152 | 87 |
| Rus'28 Ytm, % | 6,01 | 6,32 | 5,99 | 6,32 | 5,85 |
| спрэд к UST'10 | 136 | 179 | 116 | 179 | 96 |

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



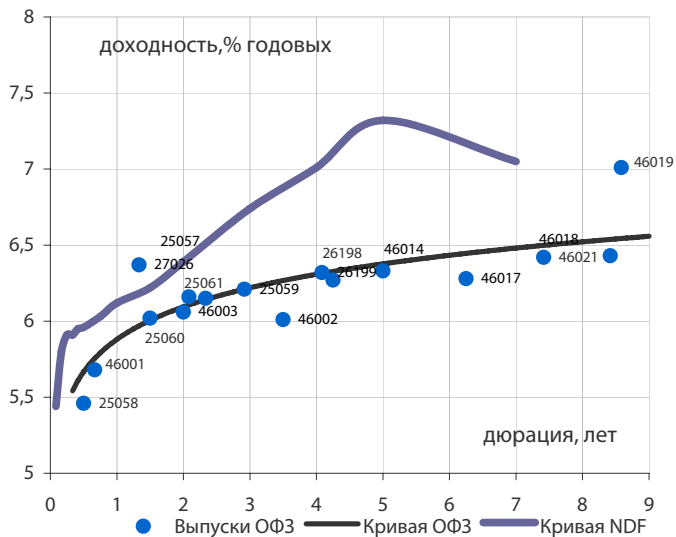
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник в большинстве своем несколько снизились, отреагировав на скромное понижение доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации ТМК-9 и AvtoVAZ-8. Лидерами роста доходности стали облигации WBD-8 и Evraz-9. Нам бы хотелось обратить внимание на высокие производственные результаты Распадской, которые, скорее всего, позитивно отразятся на финансовых показателях компании.

Торговые идеи

Доходность евробондов Распадской на фоне ожидаемых хороших финансовых результатов, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном для инвесторов уровне.

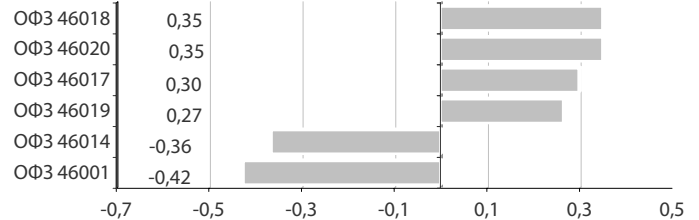
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 16/10/2007



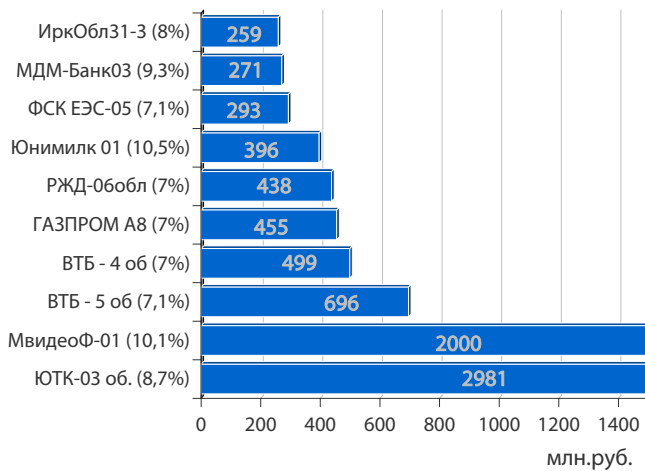
Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки выпусков изменились разнонаправленно. В лидерах повышения цен оказался выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,4 года и выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,7 года. Снижением цен отметились облигации ОФЗ 46001 с дюрацией 0,7 года и ОФЗ 46014 с дюрацией 5,0 лет. Мы не ожидаем сегодня существенных сдвигов в конъюнктуре рынка госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 16/10/2007, в %



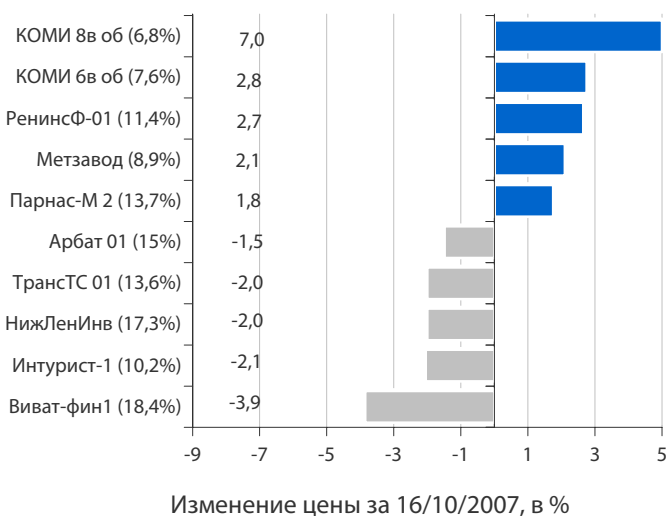
Лидеры оборота за 16/10/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник продолжилось преимущественное повышение котировок облигаций 2-3 эшелона выпусков. В лидерах рыночного оборота вчера были в основном облигации "голубых фишек" – ликвидных облигаций из списка репуемых ЦБ РФ и выпуски облигаций 2 эшелона. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации МДМ-Банк03 с доходностью 9,3% годовых, выросшие в цене на 0,8%, а также выпуск РЖД-06обл с доходностью 7,0% годовых, повысившийся в цене на 0,29%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций ИркОбл31-3 с доходностью 8,0% годовых, упавший в цене на 1,33%, а также выпуск облигаций ГАЗПРОМ А8 с доходностью 7,0% годовых, снизившийся в цене на 0,6%. В лидерах оборота были также облигации ЮТК-03 вследствие выполнения эмитентом оферты, в рамках которой он выкупил большую часть выпуска, и облигации МВидеоФ-01 практически весь оборот по которым прошел в режиме переговорных сделок. Существенным снижением котировок при повышенном объеме торгов вчера также выделились облигации Юнимилк 01, что на наш взгляд, было вызвано обеспокоенностью инвесторов из-за начавшегося расследования ФАС в отношении повысивших цены производителей молочной продукции. Отмеченное существенное падение цен облигаций Интурист-1, на наш взгляд, предоставляет неплохую возможность для их покупки. Сохраняющиеся невысокие ставки МБК, сегодня, по-видимому, продолжают оказывать на рынок корпоративных облигаций позитивное влияние.

Лидеры и аутсайдеры 16/10/2007 (дох-сть по Close)



| | | |
|--|--|------------------------|
| среда 17 октября 2007 г. | | 3,00 млрд. руб. |
| <input type="checkbox"/> Ханты-Мансийск СтройРесурс-01 | | 3,00 млрд. руб. |
| понедельник 19 ноября 2007 г. | | 0,50 млрд. руб. |
| <input type="checkbox"/> Банк Электроника-02 | | 0,50 млрд. руб. |

Выплаты купонов

| 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. | |
| воскресенье 21 октября 2007 г. | | 13,42 млн. руб. |
| □ ЛОКО-Банк(ЗАО), 2 | 13,42 млн. руб. | |
| понедельник 22 октября 2007 г. | | 60,89 млн. руб. |
| □ ПФПГ-Финанс, 1 | 60,885 млн. руб. | |
| вторник 23 октября 2007 г. | | 1336,58 млн. руб. |
| □ Московская область, 25006 | 538,56 млн. руб. | |
| □ Московская область, 25004 | 263,23 млн. руб. | |
| □ Промтрактор-Финанс, 2 | 160,80 млн. руб. | |
| □ УРСА Банк, 5 | 150,33 млн. руб. | |
| □ Ярославская обл, 34006 | 77,28 млн. руб. | |
| □ Альянс Русский Текстиль, 3 | 71,81 млн. руб. | |
| □ Пермский Моторный Завод, 1 | 28,72 млн. руб. | |
| □ Городской супермаркет, 1 | 27,40 млн. руб. | |
| □ Новые черемушки, 2 | 8,45 млн. руб. | |
| □ Россия, 26196 | 2,00 млн. руб. | |
| □ Россия, 26192 | 2,00 млн. руб. | |
| □ Россия, 26193 | 2,00 млн. руб. | |
| □ Россия, 26194 | 2,00 млн. руб. | |
| □ Россия, 26195 | 2,00 млн. руб. | |

Погашения и оферты

| 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. |

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 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