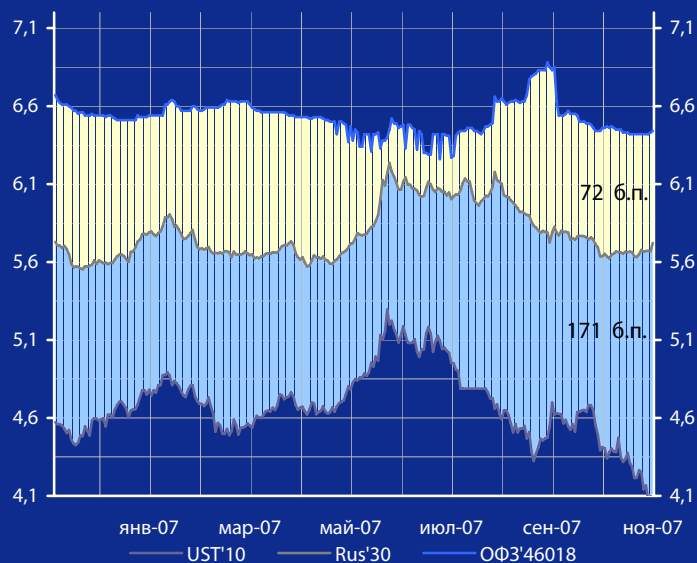
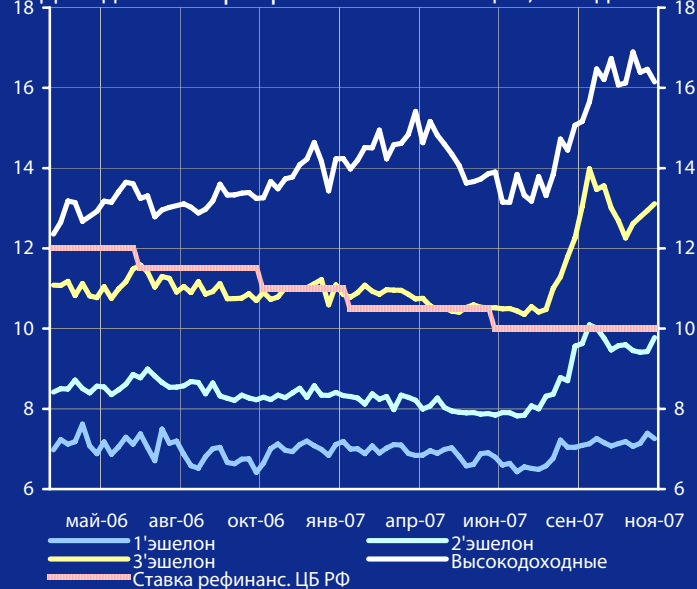


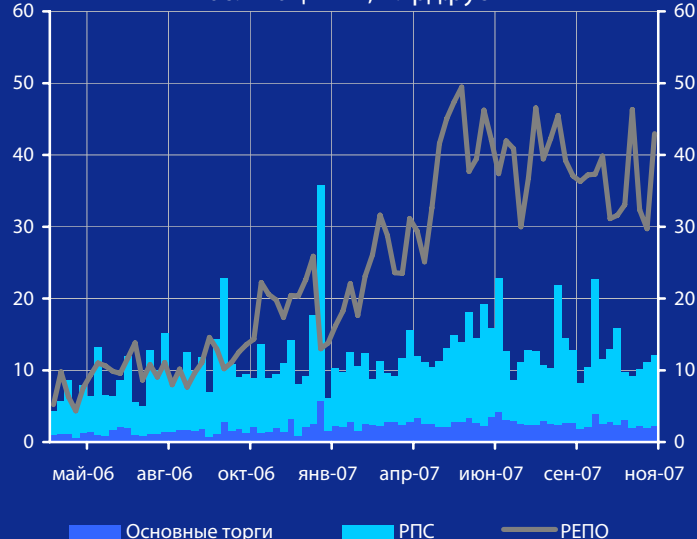
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 22 ноября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,01	4,70	4,01	5,30	4,01
Rus'30, %	5,72	6,03	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,44	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	5,02	5,73	4,87	5,73	4,87
Euribor 3M, %	4,65	4,80	4,57	4,80	3,61
Mibor 3M, %	7,28	7,68	6,13	7,68	4,76
EUR/USD	1,484	1,484	1,353	1,484	1,291
USD/RUR	24,32	25,77	24,32	26,59	24,32

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 9 б.п. до уровня 2-летних минимумов в 4,01% годовых.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 14 б.п. до уровня в 171 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10 и повышения доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду продолжилось преимущественное снижение котировок бумаг во всех эшелонах выпусков на фоне незначительно выросших оборотов торгов.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Банк России планирует начать выдавать кредиты банкам под залог еврооблигаций российских эмитентов на следующей неделе, сообщил первый зампред Банка России А.Улюкаев.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Новые промышленные заказы.

США: Национальный праздник - День Благодарения.

[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.)	3743,3 (12.11.07)	3002,0 (29.12.06)	741,3
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	455,2 (09.11.07)	303,0 (25.12.06)	152,2
Остатки на к/с банков *)	467,9	431,2	36,7
Депозиты банков в ЦБ *)	93,5	93,9	-0,4
Сaldo операций ЦБ РФ *)	-93,4	-66,7	-26,7
*) в млрд. руб. на дату	(22.11.07)	(21.11.07)	

Макроэкономика и банковская система

Минэкономразвития РФ оценивает чистый приток капитала в 2007 г. на уровне \$75-77 млрд. по сравнению с оценкой Минфина в \$80 млрд. и фактическим притоком в \$40,9 млрд. в 2006 г., сообщил директор сводного департамента макроэкономического прогнозирования МЭРТ А.Клепач. Кроме того, он заявил, что МЭРТ прогнозирует сокращение торгового и платежного сальдо в перспективе 3-4 лет и призывает ЦБ РФ готовиться к возрастающим объемам рефинансирования для обеспечения ликвидности банков в условиях, когда основным источником пополнения золотовалютных резервов станет иностранный капитал.

Банк России планирует начать выдавать кредиты банкам под залог еврооблигаций российских эмитентов на следующей неделе, сообщил первый зампред Банка России А.Улюкаев. Он добавил, что нормативная документация для осуществления данных операций уже готова.

В России по итогам деятельности в январе-сентябре с.г. 1127 банков из 1149 действующих в стране кредитных организаций получили прибыль в размере 344,565 млрд. руб., говорится в материалах Банка России. Активы банковской системы РФ на 1 октября с.г. составили 18,231 трлн. руб. Объем вложений банков в ценные бумаги составил на 1 октября с.г. 2,195 трлн. руб., при этом в акции банки вложили 526,3 млрд. руб. Вклады физлиц в банках по итогам 9 месяцев составили 4,622 трлн. руб.

Новости рынка облигаций

Минфин РФ на аукционе по размещению ОФЗ-АД выпуска 46021 разместил облигаций на 4,528 млрд. руб. по номиналу под средневзвешенную доходность на уровне 6,43% годовых. Доходность по цене отсечения составила 6,43% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 16,046 млрд. руб. Всего на аукцион выставались облигации объемом 6 млрд. руб.

Пензенская область планирует начать 27 ноября размещение облигаций объемом в 1 млрд. руб.

Беларусбанк - крупнейший в Белоруссии госбанк и входящий в число 50 крупнейших банков Восточной и Центральной Европы, - планирует в 2008 г. размещение еврооблигаций на сумму порядка \$200 млн.

Газпромбанк планирует 29 ноября с.г. разместить 5 выпуск облигаций на сумму 20 млрд. руб. Предполагаемый уровень доходности по этим облигациям 7,4-7,5% годовых, срок обращения - 5 лет. Банк предполагает разместить как указанный заем, так и облигации 4 выпуска, которые будут размещены 22 ноября с.г.

ООО "Торговый дом "Евросеть" приняло решение установить ставку 4-6 купонов по облигациям серии 02 в размере 0% годовых. По окончании 3 купонного периода по выпуску выставлена оферта на выкуп облигаций по цене 100% от номинала. Агентом по приобретению облигаций выступает ОАО "Промсвязьбанк".

Новости эмитентов

НорНикель: Группа "Онэксим", созданная М.Прохоровым, предлагает Интерросу купить принадлежащий ей блокирующий пакет ОАО "Норильский никель" за \$15,74 млрд. или по цене \$293,6 за 1 акцию НорНикеля +12,5% премии к этой цене. Группа "Онэксим" готова продать блокирующий пакет ОАО "ГМК "Норильский никель" только за денежные средства, говорится в официальном сообщении группы. Право преимущественной покупки принадлежащего Онэксиму пакета предоставлено исключительно В.Потанину и контролируемым им лицам в течение 45 дней после оферты.

Чистая прибыль ОАО "НОВАТЭК" за 9 месяцев 2007 г. по МСФО выросла на 21,7% - до 13,67 млрд. руб. против 11,23 млрд. руб. за аналогичный период годом ранее. Рост прибыли обусловлен благоприятной конъюнктурой цен на природный газ и жидкие углеводороды и увеличением объемов реализации жидких углеводородов. Выручка НОВАТЭК по МСФО в январе-сентябре 2007г. увеличилась на 21,3% по сравнению с тем же периодом 2006г. и достигла 45,485 млрд. руб.

БЕБР (дочерний банк ОАО "НК Роснефть") и China Development Bank (Государственный банк развития Китая) подписали соглашение о взаимопонимании и намерениях по развитию сотрудничества. Взаимодействие банков будет осуществляться в области организации финансирования и банковского обслуживания проектов в сфере нефте- и газопереработки, энергетики и ЖКХ, транспортной инфраструктуры, реализуемых в рамках деятельности Роснефти и сотрудничества компании с китайскими партнерами.

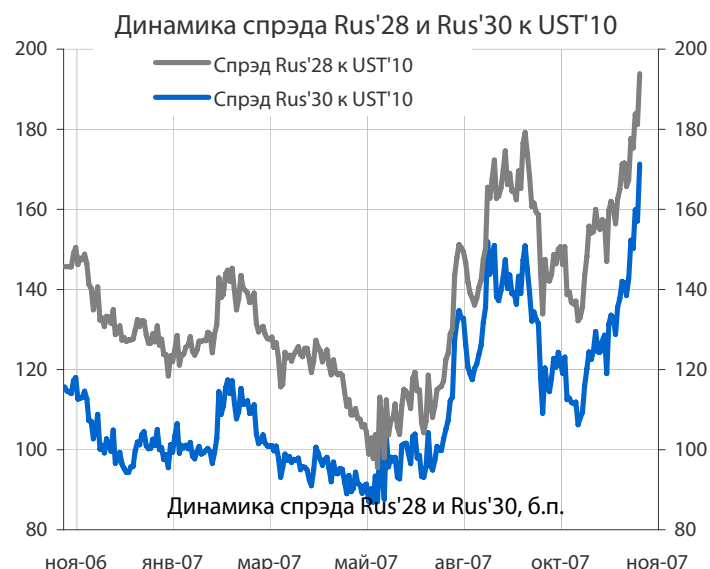
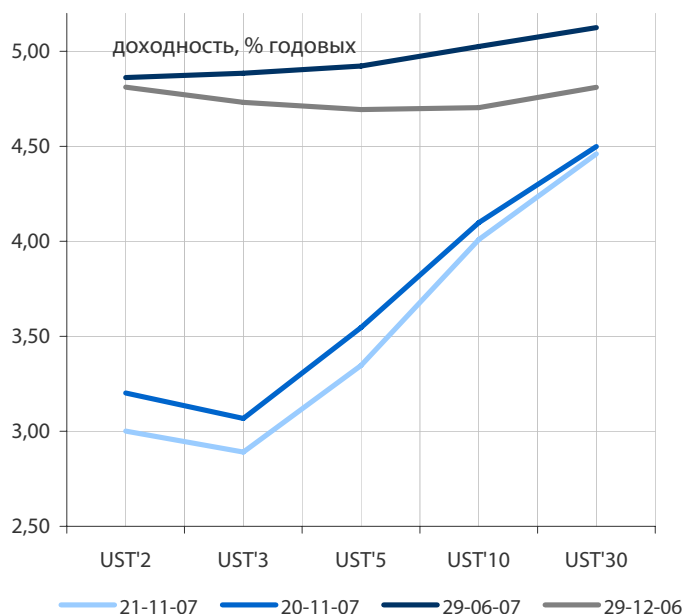
ВымпелКом представит 29 ноября финансовые итоги 3 квартала 2007 г., рассчитанные по US GAAP.

ОГК-5: БЕБР планирует организацию синдицированного кредита до 9 млрд. руб. сроком до 15 лет для ОГК-5 в рамках организации финансирования инвестиционных проектов, а также программы модернизации, перевооружения и ремонта существующих мощностей. Основным акционером ОГК-5 является итальянский Enel, контролирующий 37,15% акций генкомпания и предполагающий нарастить свою долю до почти 63%.

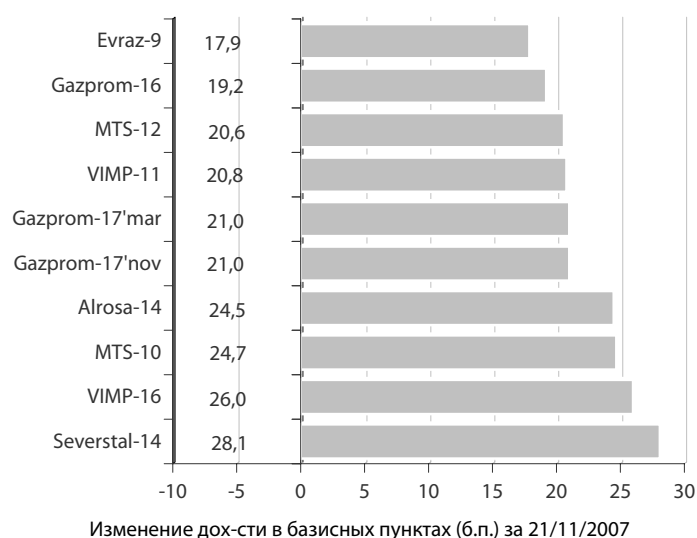
ЮТК: Агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) с В- до В.

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

Кривые доходности UST



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 9 б.п. до уровня 2-летних минимумов в 4,01% годовых на фоне вышедших вчера тревожных данных по индексу опережающих индикаторов США, предвосхищающего развитие ситуации в экономике США на горизонте в 3-9 месяцев. Индекс в октябре показал падение на 0,5%, о чем сообщила рассчитывающая его Conference Board, указавшая, что 7 из 10 компонентов индекса были отрицательными. Падение этого индекса может свидетельствовать о предстоящем спаде в экономике США.

Индикатор	21 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	3,35	4,41	3,35	5,21	3,35
UST'10 Ytm, %	4,01	4,70	4,01	5,30	4,01
UST'30 Ytm, %	4,46	4,97	4,46	5,40	4,46

Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 14 б.п. до уровня в 171 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10 и повышения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня сужения спреда доходности между UST'10 и Rus'30.

Индикатор	21 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,72	6,03	5,62	6,24	5,55
спред к UST'10	171	171	106	171	87
Rus'28 Ytm, %	5,95	6,28	5,91	6,32	5,85
спред к UST'10	194	194	132	194	96

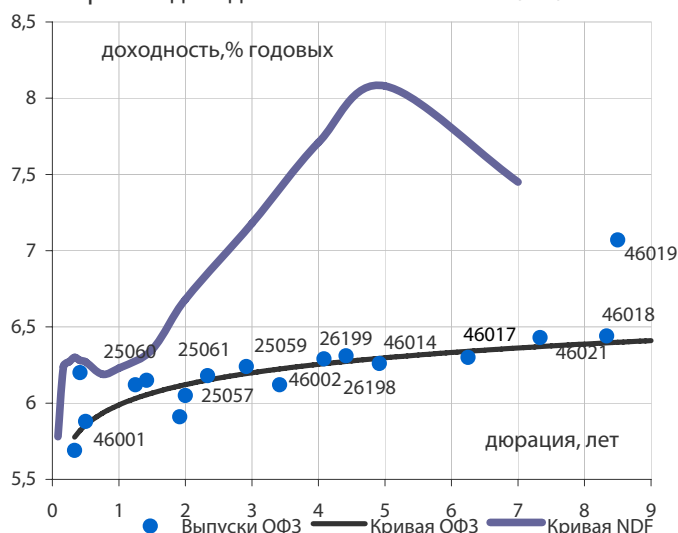
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду преимущественно выросли в условиях разнонаправленных изменений в доходности базовых активов. В лидерах роста индикативной доходности были евробонды Severstal-14 и VIMP-16. Озвученные Банком России планы со следующей недели начать рефинансирование банков под обеспечение евробондов российских эмитентов в объеме до 250 млрд. руб., как мы полагаем, окажет поддержку российским корпоративным евробондам, а более других выиграть от этого нововведения, на наш взгляд, могут еврооблигации крупнейших российских банков.

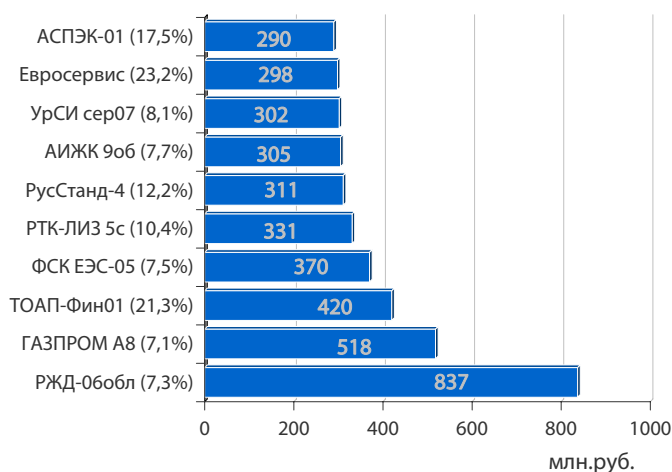
Торговые идеи

Доходность евробондов ведущих российских банков в условиях их хороших финансовых результатов и вероятного повышения их рейтингов, на наш взгляд, находится на привлекательном уровне.

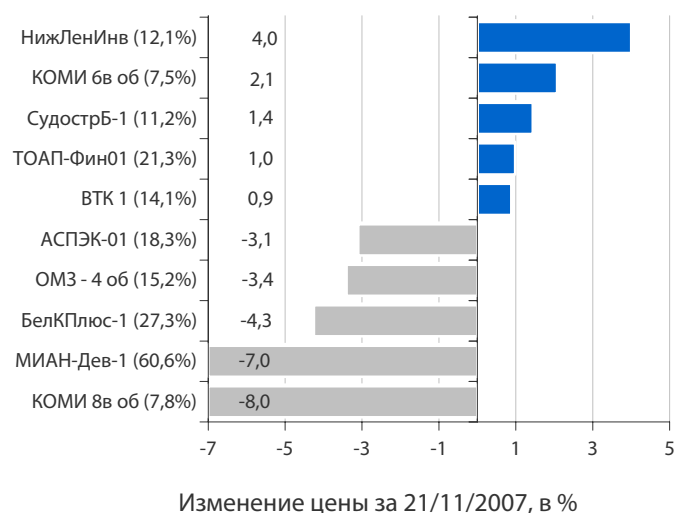
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 21/11/2007



Лидеры оборота за 21/11/2007 (дох-сть по Close)



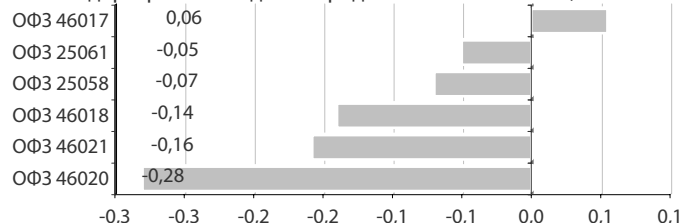
Лидеры и аутсайдеры 21/11/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки облигаций в основном незначительно снизились. Лидерами понижения цен стали выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,6 года и размещенный вчера Минфином довыпуск выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,3 года. Премия Минфина участникам аукциона по доходности относительно предыдущего закрытия выпуска ОФЗ 46021 была небольшой и составила 2 б.п.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 21/11/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду наблюдалось преимущественное снижение котировок бумаг во всех эшелонах выпусков в условиях относительно низкого объема остатков на корсчетах и повышенного уровня ставок МБК из-за проведенных налоговых платежей. В лидерах несколько выросшего рыночного оборота торгов вчера были преимущественно облигации 1-2 эшелона с доходностью 7-10% годовых, а также ряд высокодоходных выпусков облигаций. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации АСПЭК-01 с доходностью 17,5% годовых, снизившиеся в цене на 3,1%, а также выпуск АИЖК 9об с доходностью 7,7% годовых, понизившийся в цене на 1,1%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций ТОАП-Фин01 с доходностью 21,3% годовых, выросший в цене на 0,98%, а также выпуск облигаций РусСтанд-4 с доходностью 12,2% годовых, выросший в цене на 0,14%. Среди значительно снизившихся в цене выпусков, нам представляется достаточно привлекательными облигации ОМЗ-4 с доходностью выше 14% годовых. Напряженная ситуация с рублевой ликвидностью, вызванная предстоящими крупными налоговыми выплатами, как мы полагаем, может сохраниться до середины следующей недели. Вместе с тем в декабре мы ожидаем существенного улучшения ситуации с рублевой ликвидностью, что, на наш взгляд, будет способствовать снижению доходности облигаций в 1-2 эшелоне выпусков.



четверг 22 ноября 2007 г.		20,50	млрд. руб.
□ Газпромбанк-4		20,00	млрд. руб.
□ Талио-Принцепс-01		0,50	млрд. руб.
вторник 27 ноября 2007 г.		6,00	млрд. руб.
□ Итера Финанс - 1		5,00	млрд. руб.
□ Пензенская область-34002		1,00	млрд. руб.
четверг 29 ноября 2007 г.		20,00	млрд. руб.
□ Газпромбанк-5		20,00	млрд. руб.
вторник 4 декабря 2007 г.		3,15	млрд. руб.
□ Желдорипотека-1		1,50	млрд. руб.
□ Башкортостан-25006		1,50	млрд. руб.
□ Город Электросталь-25001		0,15	млрд. руб.
среда 12 декабря 2007 г.		0,50	млрд. руб.
□ Банк Электроника-02		0,50	млрд. руб.

Выплаты купонов

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.
пятница 23 ноября 2007 г.	339,23	млн. руб.
□ Спортмастер Финанс, 1	131,64	млн. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	71,06	млн. руб.
□ Мастер-Банк, 2	57,34	млн. руб.
□ Республика Коми, 35007	50,41	млн. руб.
□ ДЗ-Финанс, 1	21,94	млн. руб.
□ Ангарское муниципальное образование, 34001	5,24	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,39	млн. руб.
□ Россия, 26182	0,12	млн. руб.
□ Россия, 26178	0,10	млн. руб.
суббота 24 ноября 2007 г.	92,97	млн. руб.
□ Ярославская обл, 31004	52,64	млн. руб.
□ Хабаровский край, 31006	40,33	млн. руб.
воскресенье 25 ноября 2007 г.	181,25	млн. руб.
□ Банк Москвы, 2009 (LPN, RUR)	181,25	млн. руб.
понедельник 26 ноября 2007 г.	179,52	млн. руб.
□ ХМАО, 2	179,52	млн. руб.
вторник 27 ноября 2007 г.	809,46	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 4	194,45	млн. руб.
□ Свободный сокол, 3	69,23	млн. руб.
□ Югтранзитсервис, 2	68,81	млн. руб.
□ Атомстройэкспорт-Финанс, 1	57,96	млн. руб.
□ МаирИнвест, 2	53,85	млн. руб.
□ МГТС, 5	53,10	млн. руб.
□ СПК, 1	50,86	млн. руб.
□ ГИДРОМАШСЕРВИС, 1	49,36	млн. руб.
□ Пермэнерго, 1	40,64	млн. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 1	40,14	млн. руб.
□ Роствертол, 1	37,10	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	36,90	млн. руб.
□ ДКС Фонда жилищного строительства РБ, 1	29,92	млн. руб.
□ Транскапиталбанк, 1	18,55	млн. руб.
□ Калмыкия, 31001	8,60	млн. руб.
среда 28 ноября 2007 г.	501,02	млн. руб.
□ Газпромбанк, 2	163,05	млн. руб.
□ Металлсервис-финанс, 1	78,54	млн. руб.
□ Иркутская область, 31003	67,41	млн. руб.
□ Аладушкин Финанс, 2	61,33	млн. руб.
□ Казань, 31003	45,89	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26003	43,84	млн. руб.
□ ДельтаКредит, 2	34,16	млн. руб.
□ Клинский район, 25003	6,81	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
вторник 4 декабря 2007 г.		
□ Белгранкорм, 1	оферта	0,70 млрд. руб.
□ Роствертол, 1	оферта	0,80 млрд. руб.
□ JFC Интернешнл, 2	погашение	1,20 млрд. руб.
среда 5 декабря 2007 г.		
□ Москоммерцбанк, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 3	оферта	1,20 млрд. руб.
□ РЖД, 2	погашение	4,00 млрд. руб.
четверг 6 декабря 2007 г.		
□ Севкабель-Финанс, 2	оферта	1,00 млрд. руб.
пятница 7 декабря 2007 г.		
□ Волшебный край, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ ИТЕРА, 1	погашение	2,00 млрд. руб.
□ ТД Евросеть, 2	оферта	3,00 млрд. руб.

четверг 22 ноября 2007 г.

- ☐ 10:00 Германия: Прирост ВВП за 3 квартал
- ☐ 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за сентябрь
- ☐ 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за сентябрь
- ☐ 12:00 Еврозона: Притоки прямых и портфельных инвестиций за сентябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за сентябрь
- ☐ 15:00 Еврозона: Индекс деловой активности по данным Национального Банка Бельгии за ноябрь
- ☐ США: Национальный праздник - День Благодарения.

пятница 23 ноября 2007 г.

- ☐ Япония: Национальный праздник
- ☐ 10:00 Германия: Цены на импорт за октябрь Прогноз - 0.3% м/м, 1.9% г/г
- ☐ 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за ноябрь Прогноз - 55.1
- ☐ 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за ноябрь Прогноз - 51.0
- ☐ 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз - 0.8% к/к, 3.3% г/г

понедельник 26 ноября 2007 г.

- ☐ Великобритания: Индекс цен на жилье
- ☐ Германия: Совместная конференция Банка Канады и ЕЦБ, посвященная ценовой стабильности
- ☐ 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго за октябрь

вторник 27 ноября 2007 г.

- ☐ 12:00 Германия: Индекс настроений в деловых кругах Ifo за ноябрь
- ☐ 16:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 18-24 ноября
- ☐ 18:00 США: Индекс настроений потребителей Conference Board за ноябрь
- ☐ 18:00 США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда за ноябрь
- ☐ 18:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа за ноябрь
- ☐ США: Президент ФРБ Филадельфии Плоссер будет говорить об экономических перспективах
- ☐ США: Президент ФРБ Чикаго Эванс будет говорить об экономических перспективах

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