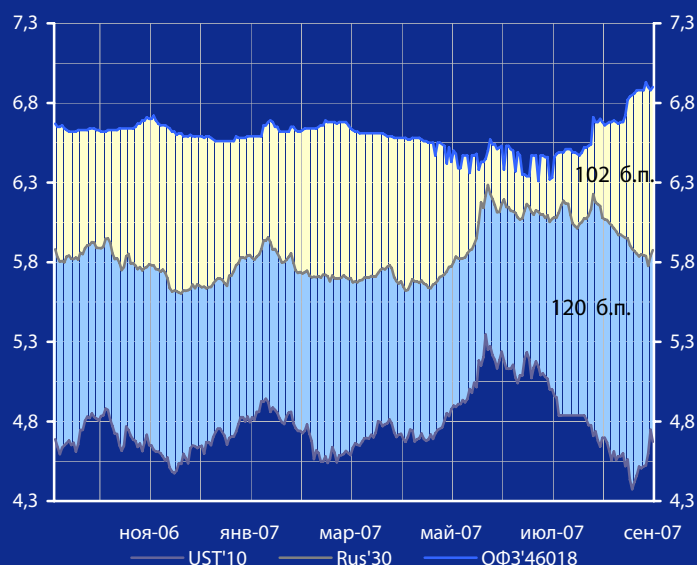
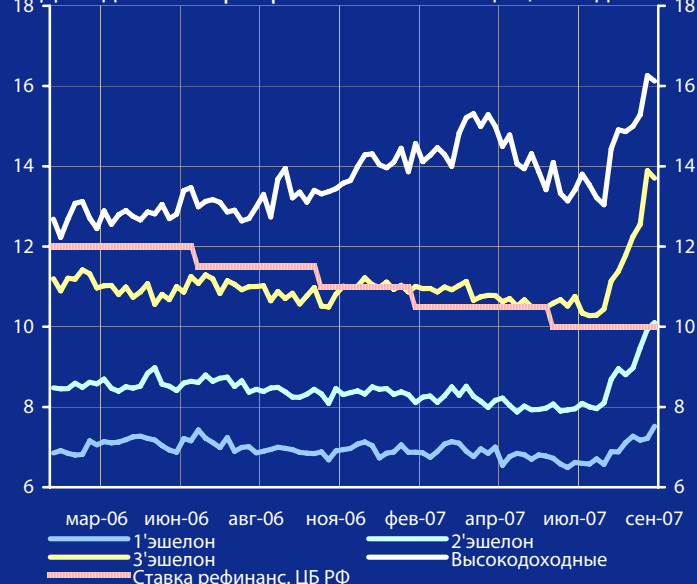


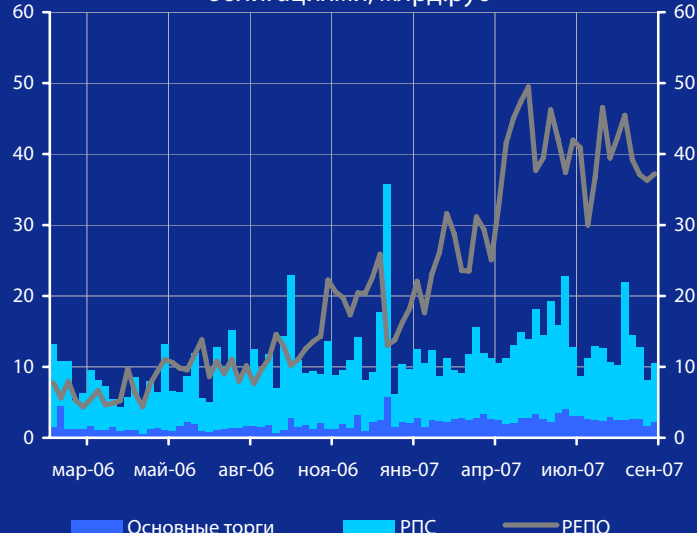
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Понедельник 24 сентября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,62	5,18	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,83	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,85	6,88	6,26	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,20	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3М, %	4,72	4,76	4,16	4,76	3,37
Mibor 3М, %	7,28	7,28	4,79	7,28	4,50
EUR/USD	1,409	1,409	1,340	1,409	1,251
USD/RUR	25,06	25,90	25,06	26,98	25,06

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу снизилась на 8 б.п. до отметки в 4,62% годовых на фоне комментариев представителей ФРС о том, что экономика США демонстрирует признаки замедления.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 11 б.п. до 120 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10 и роста доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу отмечались разнонаправленные изменения цен при несколько выросшем обороте торгов.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Российские власти пообещали обеспечить экономику рублевой ликвидностью, чтобы мировой кредитный кризис не оказал существенного влияния на компании и банки страны.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы.
17:00 США: Публикация периодического Отчета о мировой финансовой стабильности от МВФ.

[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

	7,9%	6,7%	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	(за 1 кв.07г.)	(за 06 г.)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,9	6,6	
	(июль 07г.)	(к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	3688,6	3002,0	686,6
	(17.09.07)	(29.12.06)	
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	420,9	303,0	117,9
	(14.09.07)	(25.12.06)	
Остатки на к/с банков *)	450,6	417,0	33,6
Депозиты банков в ЦБ *)	238,0	246,8	-8,8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-8,9	52,7	-61,6
*) в млрд. руб. на дату	(24.09.07)	(21.09.07)	

Макроэкономика и банковская система

Объем инвестиций в основной капитал в РФ в августе 2007 г., по оценке, составил 584,2 млрд. руб., показав рост к июлю на 8%, к августу 2006 г. - на 18,8%.

Индекс цен производителей в РФ в августе 2007 г. по сравнению с июлем вырос на 2,1%, а по сравнению с августом 2006 г. - на 11%.

Российские власти пообещали обеспечить экономикку рублевой ликвидностью, чтобы мировой кредитный кризис не оказал существенного влияния на компании и банки страны. И.о. министра финансов А.Кудрин сказал на инвестиционном форуме в Сочи, что помимо больших золотовалютных резервов и инструментов рефинансирования Центробанка, Минфин увеличит финансирование бюджетных расходов и временно допустит институты развития на фондовый рынок.

Агентство Fitch Ratings опубликовало обзор, в котором отмечается, что риск масштабных дефолтов компаний Европы, Ближнего Востока, Африки и Азиатско-тихоокеанского региона, вызванных непосредственно кризисом ликвидности, в случае возникновения такого кризиса в нефинансовом секторе в ближайшие 2 года, на настоящий момент представляется относительно низким. Это обусловлено недавним общим улучшением уровня ликвидности и ожиданиями снижения объемов погашения долговых обязательств в 2008 г. В то же время фактором риска являются перспективы того, что риск, связанный с приобретением активов с использованием заемных средств, может вновь усилиться и испытывать на прочность как инвесторов, так и эмитентов.

Новости рынка облигаций

Российский Банк развития (ВЭБ), которому Правительство до конца года перечислит \$7 млрд. на инфраструктурные проекты, временно разместит эти средства преимущественно за рубежом, опасаясь монополизировать российский фондовый рынок вложениями на сумму более \$1 млрд., сказал глава банка. "Наши предложения: это увеличение инвестиций в российские бумаги - с текущих \$2 млрд. до максимум \$3 млрд. "Пускать на РФ столь массивные объемы чревато инфляционными последствиями и опасностью монополизировать рынок", - сказал В.Дмитриев в кулуарах форума в Сочи. Институты развития получат до конца 2007 г. 300 млрд. руб. "живыми деньгами", из которых 180 млрд. получит ВЭБ, а остальное - агентство по управлению особыми экономическими зонами и инвестфонд.

ЗАО "ФК "Еврокоммерц" планирует разместить 3-летние облигации 5, 6 и 7 серий на 15 млрд. руб.

Роснефть планирует разместить облигации со сроком обращения 5-10 лет на сумму 15 млрд. руб. в конце ноября - начале декабря 2007 г. при благоприятной конъюнктуре рынка.

Корпоративные новости

Совет директоров ОАО "Газпром" 28 сентября 2007г. рассмотрит корректировку генеральной схемы развития газовой отрасли до 2030 г. Схему планируется уточнить, в том числе, с учетом принятой за основу Правительством РФ схемы размещения объектов электроэнергетики на период до 2020 г.

ОГК-2 определила диапазон цены размещения акций в рамках дополнительной эмиссии в размере от 14,75 до 18 центов, сообщили в компании. Цена на GDR генерирующей компании, размещаемые в рамках допэмиссии, определена в диапазоне от \$14,75 до \$18. Кроме того, стало известно, что Газпром рассчитывает получить контроль в компании ОГК-2 по итогам допэмиссии. "Газпром подаст заявку на приобретение акций ОГК-2, чтобы получить не менее 50% в уставном капитале компании после размещения допэмиссии", - говорится в сообщении газового холдинга. Газпром также получит контроль в другой образованной в ходе разделения компании, ТГК-1.

Менеджмент ВТБ уверен в "хороших" результатах 3 квартала, несмотря на кризис мировых финансовых рынков, сказал его президент А.Костин. "У нас будет хороший, в моем понимании даже очень хороший 3 квартал. Я в этом уверен", - сказал он, не назвав конкретных цифр. Банк намерен 27 сентября опубликовать результаты по МСФО за 1 полугодие. Кроме того, стало известно, что "Дойче Банк" и "J.P. Morgan" предоставили ВТБ бридж-финансирование на \$1 млрд. к будущему выпуску еврооблигаций. Каждый из банков выделил ВТБ по \$500 млн.

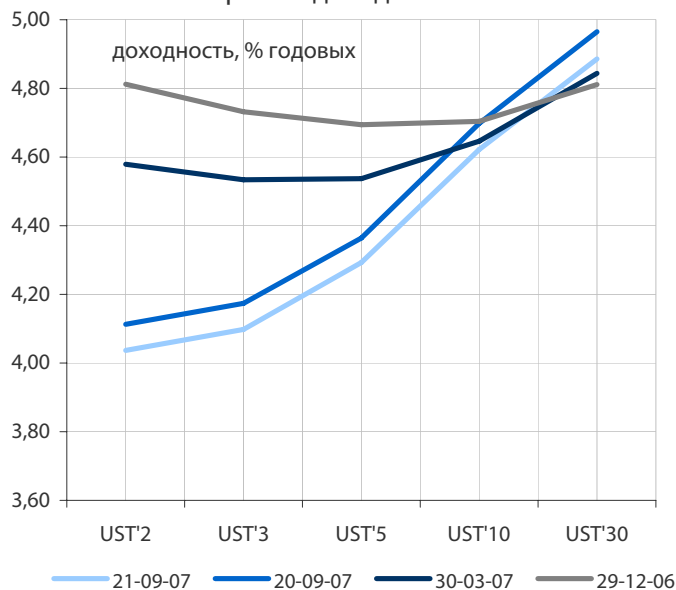
Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за январь-август 2007 г. выросла на 8,3% до 66,3 млрд. руб. по сравнению с аналогичным показателем за январь-август 2006 г. - 61,2 млрд. руб.

Интехбанк, который в августе разместил дебютный выпуск облигаций, объявил о реорганизации и до 12 октября 2007 г. принимает от держателей облигаций требования о досрочном выкупе бумаг. Общее собрание участников Интехбанк (ООО) приняло 5 сентября решение о реорганизации путем преобразования в ОАО и в течение 30 календарных дней с даты опубликования сообщения, кредиторы вправе потребовать досрочного исполнения обязательств.

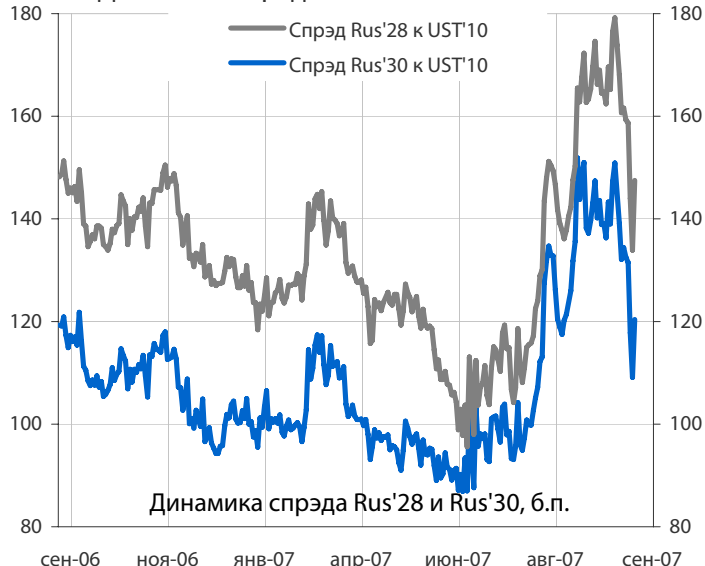
АСБ "Беларусбанк" планирует получить рейтинг международного агентства Moody's Investors Service в ближайшее время, сообщила председатель правления банка Н.Ермакова. К настоящему времени рейтинг агентства Moody's среди белорусских банков имеет Белпромстройбанк. В ближайшее время его планирует также получить Белагропромбанк.

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

Кривые доходности UST

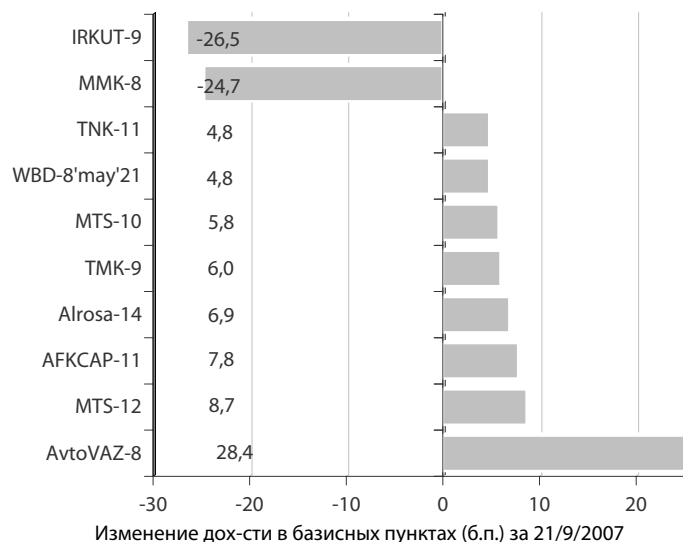


Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10



Динамика спреда Rus'28 и Rus'30, б.п.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу снизилась на 8 б.п. до отметки в 4,62% годовых на фоне комментариев представителей ФРС о том, что экономика США демонстрирует признаки замедления. На предстоящей неделе в США выйдет значительный объем данных макроэкономической статистики, ключевыми из которых будут данные по ВВП США, публикуемые в четверг. Мы ожидаем сегодня колебаний доходности UST'10 в рамках бокового диапазона.

Индикатор	21 сен	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,29	5,09	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,62	5,18	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,89	5,27	4,64	5,40	4,54

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 11 б.п. до 120 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10 и роста доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 120 б.п..

Индикатор	21 сен	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,83	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	120	152	93	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,10	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	148	179	104	179	96

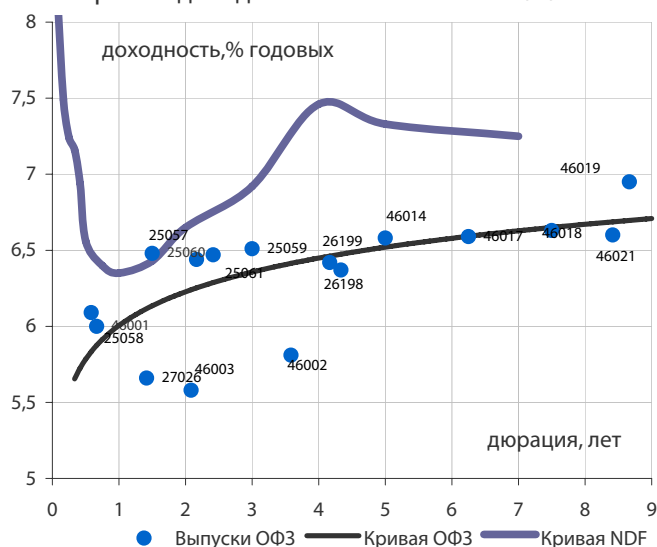
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в пятницу продемонстрировали разнонаправленные изменения в условиях смешанной динамики доходности базовых активов. Лидерами снижения индикативной доходности были еврооблигации IRKUT-9 и ММК-8. В лидерах роста доходности были выпуски AvtoVAZ-8 и ММК-8. Нам бы хотелось обратить внимание на продолжающиеся рейтинговые действия международных агентств в отношении банковского сектора, которые затрагивают вместе с российскими ведущие банки стран СНГ. Мы полагаем, что ожидаемая активность агентства Moody's в отношении белорусских банков может способствовать снижению доходности их еврооблигаций.

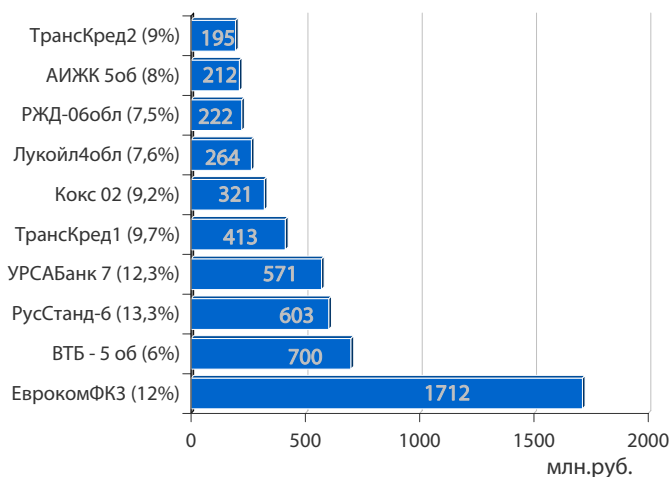
Торговые идеи

Текущие доходности евробондов ведущих белорусских банков, на наш взгляд, достаточно привлекательны для включения этих еврооблигаций в портфель.

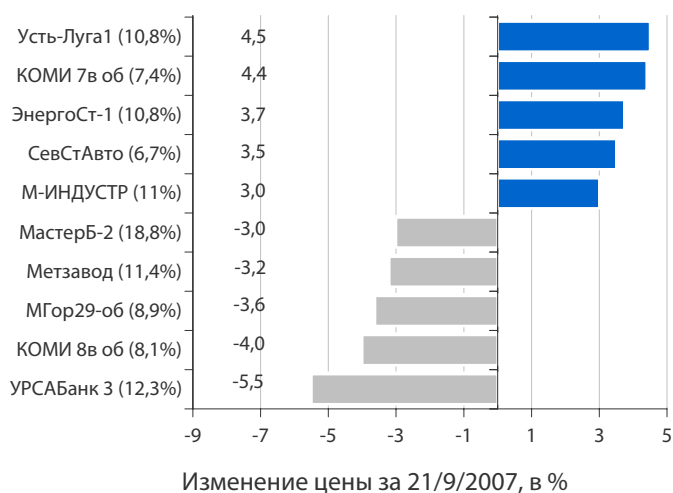
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 21/9/2007



Лидеры оборота за 21/9/2007 (дох-сть по Close)



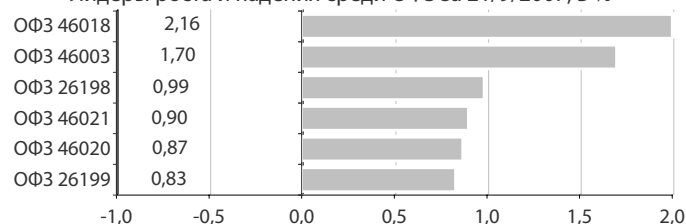
Лидеры и аутсайдеры 21/9/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В пятницу на рынке госбумаг отмечалось повышение цен облигаций большинства торговавшихся выпусков. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,4 года и выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 2,1 года. Резкий рост цен на ОФЗ мы связываем с сообщениями о том, что Минфин РФ допустит институты развития на российский фондовый рынок. Мы ожидаем сегодня снижения котировок ОФЗ.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 21/9/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу отмечались разнонаправленные изменения цен при несколько выросшем обороте торгов. В лидерах оборота были в основном "голубые фишки" – ликвидные облигации из списка репюемых ЦБ РФ бумаг. Большинство облигаций, ставших лидерами по объему торгов в пятницу выросли в цене, отреагировав на существенное снижение доходности на рынке ОФЗ. Наибольшим повышением цен отметился выпуск РЖД-Обобл с доходностью 7,5% годовых, выросший в цене на 0,4% и выпуск Лукойл4обл с доходностью 7,6% годовых, повысившийся в цене на 0,25%. В тоже время лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали выпуски облигаций Транскредитбанка. При этом, выпуск ТрансКред1 с доходностью 9,7% годовых упал в цене на 1,4%. В лидерах оборота были также облигации ЕврокомФКЗ, что было связано с исполнением эмитентом оферты в рамках которой ему пришлось выкупить чуть более трети выпуска объемом в 3 млрд. Кроме того, в лидерах оборота были облигации УРСАБанк7 впервые вышедшие после аукциона на вторичные торги и закрывшиеся по цене в 93% от номинала при повышенных оборотах торгов, прошедших, в основном, в режиме переговорных сделок. В условиях предстоящих налоговых выплат и сохраняющихся на повышенном уровне ставок МБК, мы не ожидаем сегодня существенных изменений конъюнктуры на рынке корпоративных облигаций.



вторник 25 сентября 2007 г.

3,00 млрд. руб.

□ Ситроникс-01

3,00 млрд. руб.

Выплаты купонов

понедельник 24 сентября 2007 г.		102,89 млн. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1		37,92 млн. руб.
□ Новосибирск, 31004		32,16 млн. руб.
□ Республика Коми, 24005		16,39 млн. руб.
□ Одинцовский район Московской области, 3100		8,94 млн. руб.
□ ПИТ Инвестментс, 2		7,49 млн. руб.
вторник 25 сентября 2007 г.		648,30 млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7		211,90 млн. руб.
□ Мособлтрастинвест, 2		179,32 млн. руб.
□ ТМК, 2		113,70 млн. руб.
□ ТрансФин-М, 1		65,10 млн. руб.
□ Салаватстекло, 1		43,38 млн. руб.
□ Экспобанк, 1		26,80 млн. руб.
□ Автобан-инвест, 1		8,10 млн. руб.
среда 26 сентября 2007 г.		308,11 млн. руб.
□ Самарская область, 25004		87,00 млн. руб.
□ Кировский завод, 1		68,81 млн. руб.
□ Чувашия, 25004		46,11 млн. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 1		31,17 млн. руб.
□ Башкирэнерго, 3		30,71 млн. руб.
□ Иркутская область, 31004		25,63 млн. руб.
□ Элемент Лизинг, 1		18,70 млн. руб.
четверг 27 сентября 2007 г.		538,10 млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, 1		195,70 млн. руб.
□ Мособлтрастинвест, 1		94,77 млн. руб.
□ ЦЕНТР-КАПИТАЛ, 1		85,00 млн. руб.
□ ИНКОМ-Финанс, 1		49,00 млн. руб.
□ Тульская область, 31001		31,79 млн. руб.
□ НОК, 2		24,53 млн. руб.
□ Арсенал-Финанс, 2		18,25 млн. руб.
□ Кировская область, 34002		12,64 млн. руб.
□ Арсенал-Финанс, 1		12,47 млн. руб.
□ Тамбовская область, 31001		7,98 млн. руб.
□ Центральный телеграф, 2		5,98 млн. руб.
пятница 28 сентября 2007 г.		369,07 млн. руб.
□ Магнит Финанс, 2		204,45 млн. руб.
□ Группа Магnezит, 2		101,28 млн. руб.
□ Метрострой Инвест, 1		63,35 млн. руб.
воскресенье 30 сентября 2007 г.		575,08 млн. руб.
□ Росбанк, 2009 (LPN)		280,00 млн. руб.
□ РЖД, 2012-A (ABS)		263,18 млн. руб.
□ РЖД, 2012-BC (ABS)		31,90 млн. руб.

Погашения и оферты

понедельник 24 сентября 2007 г.			
□ Главмосстрой-Финанс, 2		оферта	4,00 млрд. руб.
вторник 25 сентября 2007 г.			
□ Автобан-инвест, 1		оферта	0,25 млрд. руб.
□ Сатурн, 1		оферта	1,50 млрд. руб.
четверг 27 сентября 2007 г.			
□ Центральный телеграф, 2		погашение	0,20 млрд. руб.
□ Моторостроитель - Финанс, 1		оферта	0,80 млрд. руб.
вторник 2 октября 2007 г.			
□ Пересвет-Инвест, 1		погашение	0,20 млрд. руб.
среда 3 октября 2007 г.			
□ Чебоксары, 25001		погашение	0,10 млрд. руб.
□ Омела Холдинг, 1		погашение	0,05 млрд. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 2		погашение	1,50 млрд. руб.
пятница 5 октября 2007 г.			
□ КБ Кедр, 1		погашение	0,45 млрд. руб.
□ СМАРТС, 3		оферта	1,00 млрд. руб.
□ Банк Союз, 2		оферта	2,00 млрд. руб.
□ СНХЗ Финанс, 1		оферта	1,00 млрд. руб.
суббота 6 октября 2007 г.			
□ Севкабель-Финанс, 1		погашение	0,50 млрд. руб.

понедельник 24 сентября 2007 г.

- Япония: Национальный праздник
- 12:30 Великобритания: Чистый объем государственных заимствований за август Прогноз - stg6.5 млрд.
- 12:30 Великобритания: Сальдо государственного бюджета за август Прогноз - stg3.5 млрд.
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за июль Прогноз - -3.0% м/м, 10.5% г/г
- 17:00 США: Публикация периодического Отчета о мировой финансовой стабильности от МВФ, Вашингтон.
- 18:30 США: Индекс деловой активности в производственном секторе по данным ФРБ Далласа за сентябрь
- 21:00 США: Выступление председателя ФРС Ben Bernanke в Коммерческой Палате США

вторник 25 сентября 2007 г.

- 03:50 Япония: Протоколы заседания Банка Японии по денежно-кредитной политике.
- 03:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за август Прогноз - +0.1% м/м, +1.6% г/г
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за сентябрь Прогноз - 111
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за сентябрь Прогноз - 105.1
- 12:30 Великобритания: Общий объем инвестиций за 2 квартал
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе по данным ФРБ Ричмонда за сентябрь
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за август Прогноз - 5.5 млн.
- 18:00 США: Индекс уверенности потребителей за сентябрь Прогноз - 104.5

среда 26 сентября 2007 г.

- 01:30 США: Выступление президента ФРБ Филадельфии Charles Plosser
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за июль
- 12:30 Великобритания: Сальдо платежного баланса за 2 квартал Прогноз - -stg10.9 млрд.
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП в третьем прочтении за 2 квартал Прогноз - 0.8% к/к, 3.0% г/г
- 16:30 США: Выступление президента ФРБ Сент Луиса Виллиам Пул, Миссури.
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за август Прогноз - -3.0%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 21 сентября
- 19:10 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Ж.-К. Трише на европейском саммите, Нидерланды.

четверг 27 сентября 2007 г.

- 11:55 Германия: Уровень безработицы за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Кредитование частного сектора за август
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за август
- 12:30 Великобритания: Объемы ипотечного кредитования за август
- 14:00 Великобритания: Отчет Конфедерации Британских Промышленников за сентябрь
- 16:30 США: Корпоративные прибыли за 2 квартал
- 16:30 США: Цепной индекс цен за 2 квартал
- 16:30 США: Прирост ВВП за 2 квартал
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 22 сентября
- 18:00 США: Индекс количества приглашений о трудоустройстве за август
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за август
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 21 сентября
- Германия: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за сентябрь
- Германия: Предварительный индекс потребительских цен за сентябрь

пятница 28 сентября 2007 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство за август
- 13:00 Еврозона: Индекс уверенности потребителей за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за сентябрь
- 16:30 США: Стержневой средневзвешенный индекс цен за август Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Средневзвешенный цепной индекс цен за август
- 16:30 США: Личные доходы и расходы за август
- 17:45 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за сентябрь Прогноз - 53.5
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за сентябрь 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. 70-47-90
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

70-47-23

Рыбакова Юлия Викторовна

Rybakova@psbank.ru

Треjder

70-47-41