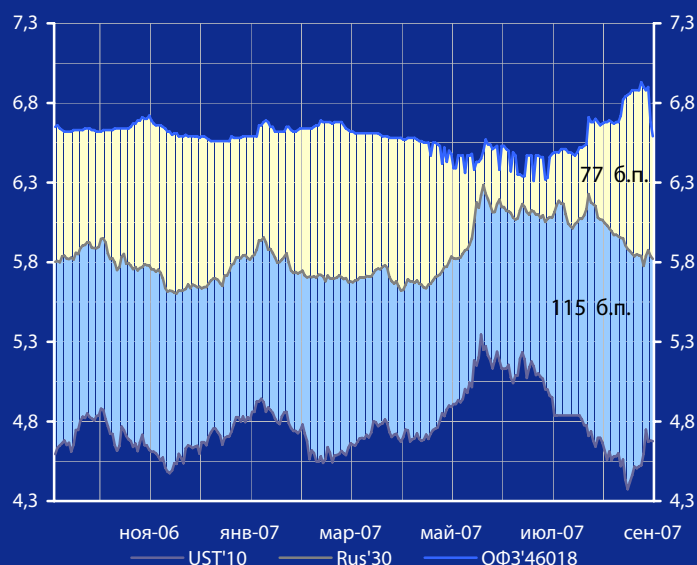
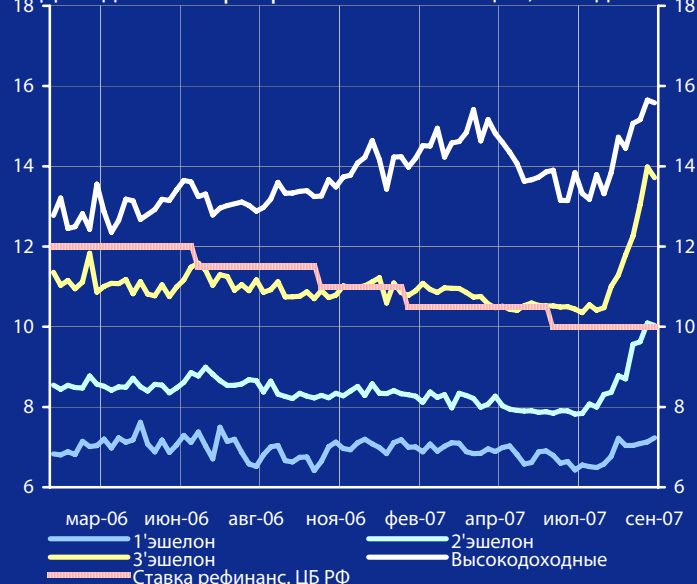


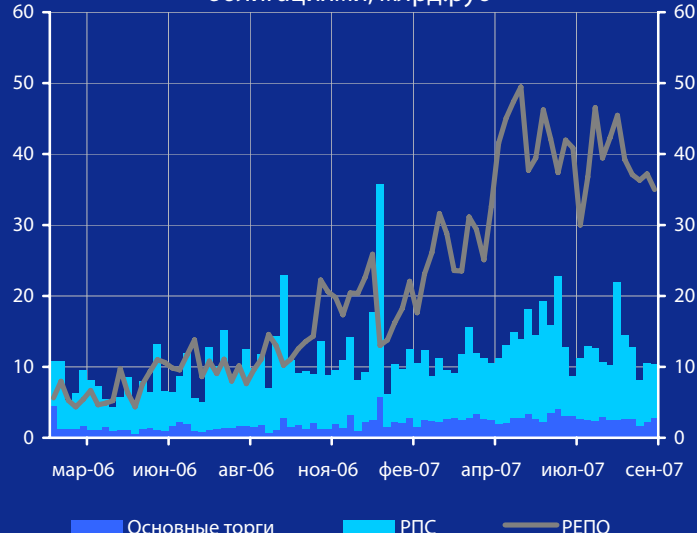
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 26 сентября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,63	5,18	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,77	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,54	6,88	6,26	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	5,20	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3M, %	4,73	4,76	4,16	4,76	3,37
Mibor 3M, %	7,36	7,36	4,79	7,36	4,50
EUR/USD	1,414	1,414	1,340	1,414	1,251
USD/RUR	24,96	25,88	24,96	26,98	24,96

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник практически не изменилась и осталась на уровне в 4,63% годовых, несмотря на разочаровывающие данные по продажам вторичного жилья и снизившееся доверие потребителей.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 1 б.п. до 115 б.п. за счет снижения доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалась смешанная динамика котировок во всех эшелонах ценных бумаг на фоне выросших рублевых ставок на МБК.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Последствия ипотечного кризиса в США в России будут "очень ограниченны", заявил глава МВФ Родриго де Рато.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

12:30 Великобритания: Прирост ВВП.

16:30 США: Заказы на товары длительного пользования.

[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 *)	450,5	438,3	12,2
Депозиты банков в ЦБ *)	187,2	255,3	-68,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	40	18,2	21,8
*) в млрд. руб. на дату	(26.09.07)	(25.09.07)	

Макроэкономика и банковская система

Последствия ипотечного кризиса в США в России будут "очень ограниченными", но при дефиците ликвидности могут вызвать трудности с внешним финансированием, заявил глава МВФ Родриго де Рато. "Что касается последствий - они пока неясны, вполне возможно, что они будут ощущаться лишь в 2008 г. и, вероятнее, больше всего в США. Мы считаем, что кредитные проблемы - серьезные. На их полное осознание и решение уйдет определенное время. Потребуется несколько месяцев, чтобы понять, какие потери понесли банки и инвесторы", - сказал он.

Деятельность Министерства финансов и Министерства экономического развития и торговли РФ будет курировать вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин, сообщил сам А.Кудрин. Он также добавил, что кураторством Минздравсоцразвития предстоит заниматься первому вице-премьеру Д.Медведеву.

Новости рынка облигаций

ОАО "Ситроникс" полностью разместило облигации серии 01 в объеме 3 млрд. руб. Ставка 1 купона установлена в размере 10% годовых.

Юниаструм-банк планирует разместить 5-летние облигации серии 03 на 2 млрд. руб.

Банк "Союз" разместит облигационный заем объемом 2 млрд. руб., эмиссия которого была анонсирована в конце прошлой недели, только после стабилизации рынка, сообщил начальник управления первичного размещения долга и андеррайтинга банка Л.Деспотули.

Корпоративные новости

ЗАО "Банк ВТБ 24" планирует до конца 2007 г. приобрести портфели ипотечных кредитов других банков на сумму не менее 3 млрд руб., заявил член правления ВТБ 24 А.Печатников. По его словам, в настоящее время ВТБ 24 заключил более 60 соглашений с банками - первичными кредиторами, и объем операций по покупке кредитов в сентябре превысит 2 млрд. руб. А.Печатников также сообщил, что ВТБ 24 планирует предложить участникам рынка ипотечного кредитования выдачу кредитов по его стандартам.

Райффайзенбанк: Рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента BBB+ и краткосрочный кредитный рейтинг контрагента A-2 ЗАО "Райффайзенбанк Австрия" (Райффайзенбанк). Прогноз - "стабильный".

ГМК "Норильский никель" 14 декабря 2007 г. проведет внеочередное собрание акционеров по вопросу выделения энергоактивов. Дата закрытия

реестра - 26 октября. Совет директоров компании определил цену выкупа акций у акционеров, которые проголосуют против или не примут участие в голосовании по вопросу о реорганизации и предъявят компании соответствующее требование о выкупе в размере 5300 руб. за одну обыкновенную акцию ГМК "Норильский никель". Реорганизация ГМК предусматривает создание самостоятельной компании на базе непрофильных энергетических активов НорНикеля путем выделения указанных активов с распределением акций.

РТК-Лизинг одобрил заключение компанией договора об открытии невозобновляемой кредитной линии со Сбербанком РФ на сумму 2 млрд. руб. Ставка по займу составит 8,75% годовых. Средства будут направлены на финансирование затрат, связанных с приобретением имущества и его последующей передачей в лизинг ФГУП "Почта России", в том числе погашения заимствований, привлеченных для финансирования указанных затрат. Срок кредитования - 3 года.

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" (ОАО "ВБД ПП") до конца 2007 г. завершит консолидацию активов бизнес-направления "Напитки" и объединит их в единое юридическое лицо, которое, предположительно, получит название "Вимм-Билль-Данн Напитки".

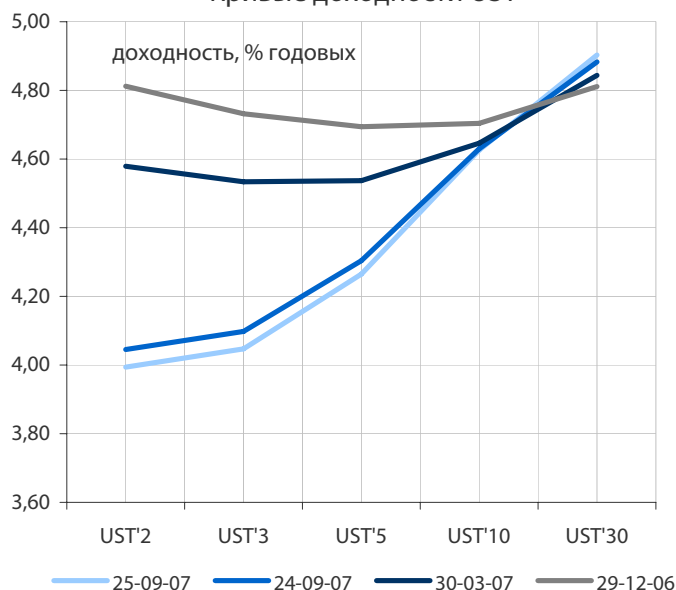
ОАО "Уралсвязьинформ" в январе-июне 2007 г. получило чистую прибыль, рассчитанную по МСФО, в размере 1,383 млрд. руб., что на 57% превышает показатель 1 полугодия 2006 г. Согласно неаудированной консолидированной финансовой отчетности компании, выручка по итогам шести месяцев выросла на 21% до 19 млрд. руб.

Газпром и СУЭК ведут подготовку к объединению активов. Сделка по созданию совместного предприятия на базе угольных и энергетических активов Газпрома и СУЭКа может быть завершена до конца года, считает гендиректор СУЭК В.Рашевский.

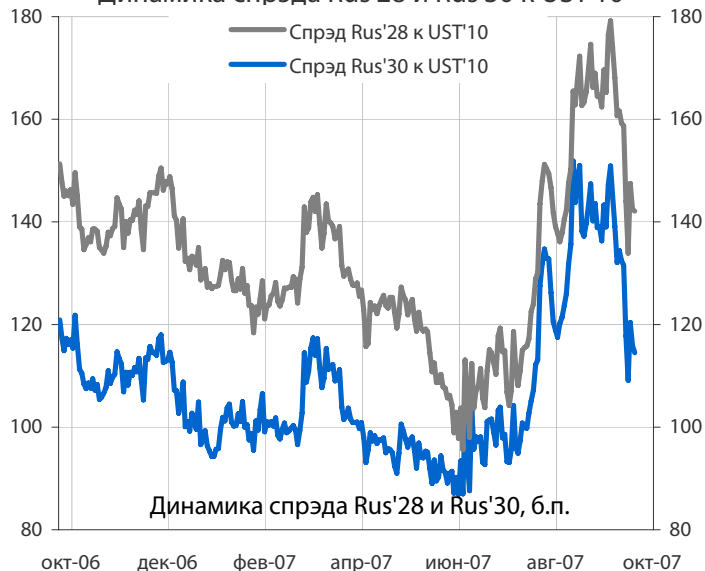
Северсталь: Компания Celtic Resources Holdings Plc, основные активы которой сосредоточены в Казахстане, получила от миноритарного акционера - российской Северстали - предложение о покупке, однако совет директоров счел его "очень существенно заниженным" и рекомендовал акционерам не продавать акции. Celtic Resources Holdings Plc управляет золотоносными месторождениями Суздаль и Жерек на востоке Казахстана.

Чистая прибыль ОАО "Северсталь-авто" в 1 полугодии 2007 г. по МСФО составила \$49 млн, что почти в 2 раза больше показателя аналогичного периода прошлого года. Выручка увеличилась на 67% до \$896 млн с \$538 млн. Показатель EBITDA компании вырос на 54% до \$111 млн.

Кривые доходности UST

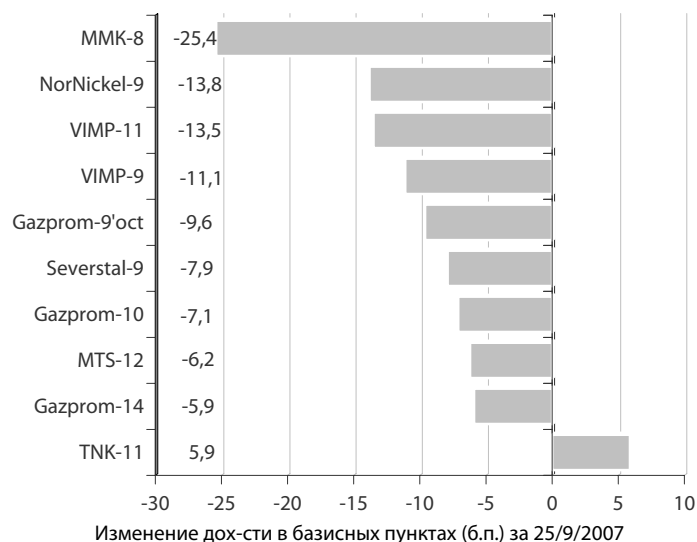


Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10



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) во вторник практически не изменилась и осталась на уровне в 4,63% годовых, несмотря на разочаровывающие данные по продажам вторичного жилья и снизившееся доверие потребителей. Заявления президента ФРБ Филадельфии Ч.Плоссера о том, что лишь значительное ухудшение показателей экономики США может стать поводом для нового снижения процентных ставок, стали препятствием для развития волны снижения доходности UST'10.

Индикатор	25 сен	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,27	5,09	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,63	5,18	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,90	5,27	4,64	5,40	4,54

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 1 б.п. до 115 б.п. за счет снижения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня продолжения колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 115 б.п.

Индикатор	25 сен	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,77	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	115	152	93	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,05	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	142	179	104	179	96

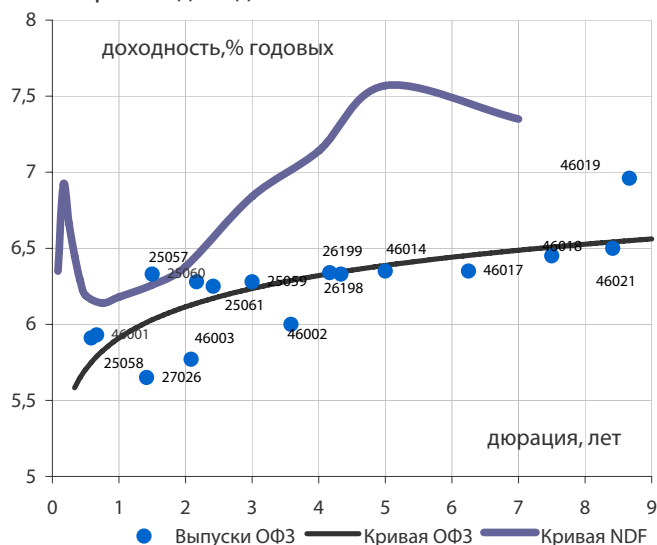
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник продемонстрировали в основном снижение на фоне незначительных изменений в доходности базовых активов. Лидерами снижения индикативной доходности были еврооблигации ММК-8 и NorNickel-9. В лидерах роста доходности был выпуск TNK-11, что, по-видимому, было связано с заявлением главы British Petroleum (BP) о том, что в 3 квартале BP продемонстрирует "ужасные" финансовые результаты, а бизнес BP будет реорганизован. Официально о реформе в компании BP будет объявлено в октябре.

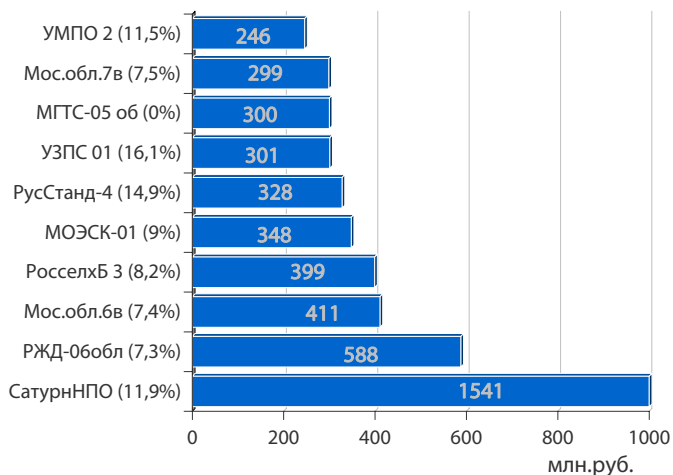
Торговые идеи

Создание совместного предприятия на базе угольных и энергетических активов Газпрома и СУЭКа, на наш взгляд, приведет к повышению кредитного качества евробондов СУЭКа, текущие доходности которых, по нашему мнению, достаточно привлекательны для включения этих облигаций в портфель.

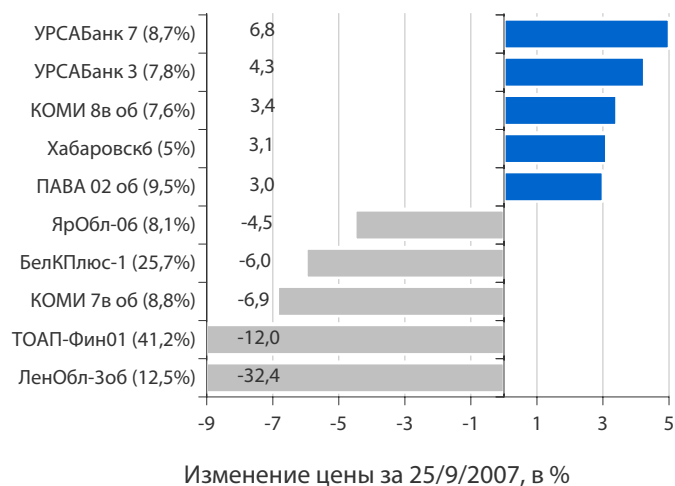
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 25/9/2007



Лидеры оборота за 25/9/2007 (дох-сть по Close)



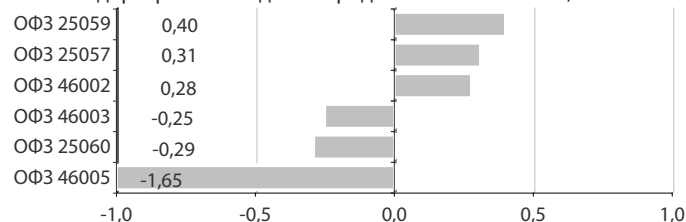
Лидеры и аутсайдеры 25/9/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг отмечалось разнонаправленное изменение цен большинства торговавшихся выпусков. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 3,0 года и выпуск ОФЗ 25057 с дюрацией 2,2 года. В тоже время снижением цен отметились выпуски ОФЗ 46005 с дюрацией 10,6 года и ОФЗ 25060 с дюрацией 1,5 года. Мы полагаем, что сегодня котировки ОФЗ не претерпят существенных изменений.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 25/9/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалась смешанная динамика котировок во всех эшелонах ценных бумаг на фоне выросших в преддверии налоговых выплат рублевых ставок на МБК. Несмотря на некоторый дефицит рублевой ликвидности, нашедший также отражение в повышении объемов заключенных российскими банками сделок с ЦБ РФ на аукционах прямого РЕПО во вторник до 66,48 млрд. руб., обороты на рынке корпоративных облигаций увеличились. Мы думаем, что крупные операторы рынка на текущих уровнях доходности проявляют интерес к облигациям из списка репюемых ЦБ РФ бумаг, а объем сделок РЕПО еще достаточно далек от исторического максимума в 272,3 млрд. руб., зафиксированного в конце августа, и может продолжить нарастать. В лидерах оборота во вторник были как "голубые фишки" — ликвидные облигации из списка репюемых ЦБ РФ бумаг, так и ряд выпусков 2-3 эшелона. Большинство облигаций, ставших лидерами по обороту торгов вчера снизились в цене. Наибольшим понижением цен отметился выпуск МОЭСК-01 с доходностью 9,0% годовых, упавший в цене на 0,8%, и выпуск РоссельхозБ 3 с доходностью 8,2% годовых, снизившийся в цене на 0,29%. В тоже время лидером повышения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стал выпуск облигаций Мос.обл.7в с доходностью 7,5% годовых, поднявшийся в цене на 0,49%. Кроме того, в лидерах оборота были облигации СатурнНПО которые были выкуплены эмитентом по оферте в объеме почти 70% выпуска в 1,5 млрд. руб.



среда 10 октября 2007 г.

10,00 млрд. руб.

□ Россельхозбанк-04

10,00 млрд. руб.

Выплаты купонов

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-А (ABS)		263,18 млн. руб.
□ РЖД, 2012-ВС (ABS)		31,90 млн. руб.
понедельник 1 октября 2007 г.		108,71 млн. руб.
□ НКНХ, 4		74,72 млн. руб.
□ АБСОЛЮТ БАНК, 2		19,95 млн. руб.
□ Россия, 26169		14,05 млн. руб.
вторник 2 октября 2007 г.		911,66 млн. руб.
□ Московская область, 34005		448,80 млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2		102,22 млн. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 1		93,74 млн. руб.
□ СМАРТС, 3		70,31 млн. руб.
□ Агрика Продукты Питания, 1		58,84 млн. руб.
□ Сувар-Казань, 1		56,10 млн. руб.
□ Ренинс Финанс, 1		38,90 млн. руб.
□ СТИН-финанс, 1		23,19 млн. руб.
□ Золото Селигдара, 1		10,85 млн. руб.
□ Пересвет-Инвест, 1		8,73 млн. руб.

Погашения и оферты

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.

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