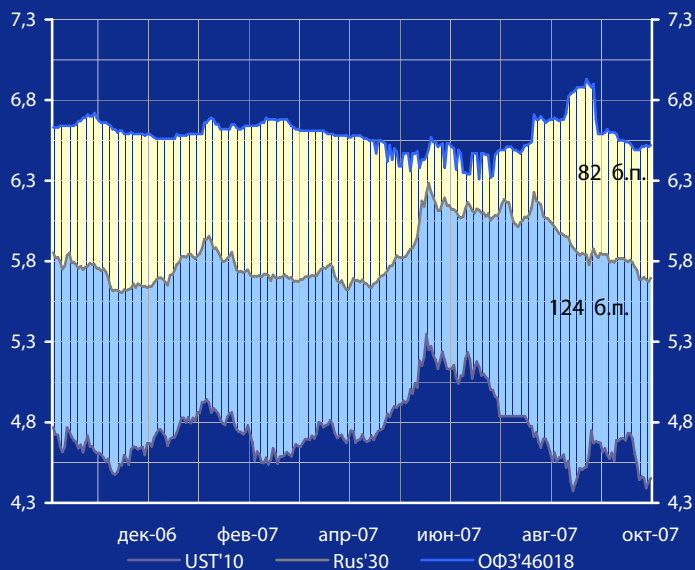
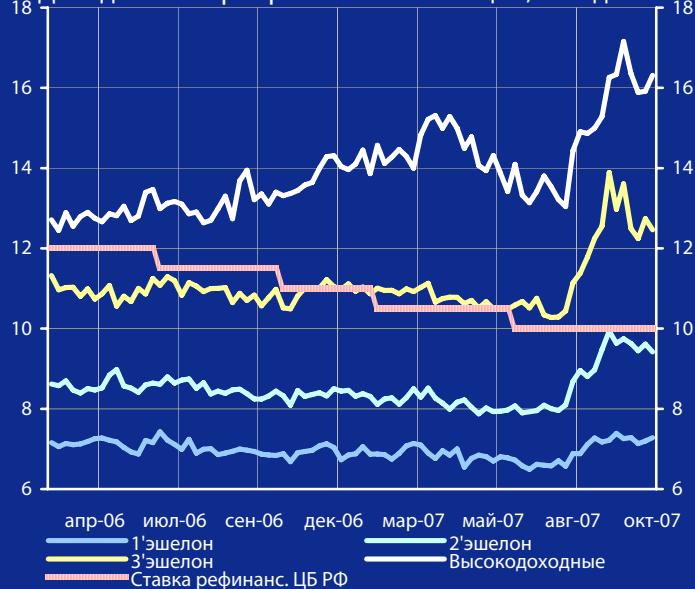
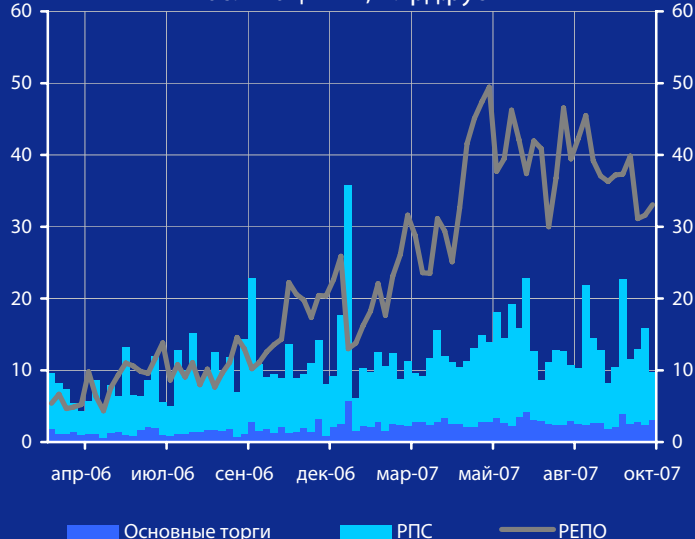




Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Понедельник 29 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	26 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,40	4,79	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,65	6,18	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,47	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	4,98	5,73	4,98	5,73	4,98
Euribor 3M, %	4,61	4,80	4,25	4,80	3,55
Mibor 3M, %	7,26	7,68	4,80	7,68	4,76
EUR/USD	1,439	1,439	1,340	1,439	1,271
USD/RUR	24,73	25,88	24,73	26,75	24,73

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу повысилась на 2 б.п. до уровня в 4,40% годовых, на фоне роста американского рынка акций, вызванного позитивной корпоративной отчетностью.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 изменился незначительно и сохранился на уровне в 124 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу наблюдалось смешанное изменение доходности облигаций в 1-3 эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Чистый приток капитала в РФ восстановился и за последние две недели составил \$10 млрд., заявил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Объемы потребительского кредитования.

США: Индекс деловой активности.

[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	
Денежная база (млрд.руб.)	762,6
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	137,1
Остатки на к/с банков *)	2,9
Депозиты банков в ЦБ *)	-220,8
Сaldo операций ЦБ РФ *)	-306,2
*) в млрд. руб. на дату	

Макроэкономика и банковская система

Чистый приток капитала в РФ восстановился и за последние две недели составил \$10 млрд., заявил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. По словам А.Кудрина, по итогам 2007 г. чистый приток капитала составит \$70 млрд. При этом он отметил, что отток, наблюдавшийся в августе-сентябре на уровне \$10,8 млрд., для российской экономики в настоящее время является "небольшой величиной". По словам министра финансов, в ближайшее время в России ожидается рост внешних заимствований корпораций.

Инфляция в России по итогам 2007 г., "скорее всего, превысит рамки 10%", сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. "Следовательно, по этому показателю мы отошли на 2 года назад, если даже не получится, что инфляция окажется еще выше", - сказал он. По его словам, инфляция в стране на 22 октября уже составила 8,9%.

ММВБ вошла в список 20 крупнейших фондовых бирж мира по версии газеты Wall Street Journal, проанализировавшей объемы сделок, заключенных к октябрю на ММВБ. Согласно данным издания, за первые 9 месяцев 2007 г. объем торгов на московской бирже составил \$2,7 трлн.

Банки начали увеличивать объемы операций залогового кредитования (репо) с ЦБ РФ. В последние дни минувшей недели вчера регулятор предоставил банкам 50-60 млрд. руб.

Новости рынка облигаций

ВТБ разместил евробонды на общую сумму \$2 млрд. В том числе 5-летние бонды на \$1,2 млрд. размещены под доходность облигаций американского казначейства (US Treasury) плюс 262,5 б.п., 2-летние FRN на \$800 млн. - под ставку 3-месячного LIBOR плюс 170 б.п. Выпуском, осуществляемым в рамках программы LPN на \$20 млрд., присвоены рейтинги "A2" от Moody's, "BBB+" от S&P, "BBB+" от Fitch.

Пробизнесбанк размещает 2-летние ноты участия в кредите (LPN) на \$100 млн. под 11,25% годовых. Купон выпуска составляет 10,875% годовых, цена - 99,345% номинала.

ЗАО "Международный автомобильный холдинг "Атлант-М" утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 2 млрд. руб. Срок погашения облигаций выпуска - 1456 день с даты начала размещения.

ООО "Русская Инвестиционная Группа" приняло решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 1,5 млрд. руб. Облигации выпуска погашаются в 1095 день с даты начала размещения.

Юниаструм банк планирует выпустить рублевые облигации объемом 2 млрд. руб. на 5 лет, сообщил президент банка Г.Закарян.

ООО "Хайленд Голд Финанс", SPV-компания Highland Gold Mining, планирует разместить 2 выпуска облигаций на 750 млн. руб. Срок обращения ценных бумаг - 3 года.

Корпоративные новости

Чистая прибыль Сбербанка России по МСФО в 1 полугодии 2007 г. выросла по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. на 29,5% и составила 47,991 млрд. руб.

Протек: Немецкая компания Celesio заинтересована в приобретении всей группы компаний "Протек", а не только ее дистрибуторского подразделения. Celesio, которой принадлежит сеть аптек Lloyds в Европе, готова заплатить за компанию \$1,2 млрд., получив контроль над аптечной сетью "Ригла".

X5 Retail Group подписало соглашение о приобретении 100% сети "Корзинка" за \$115 млн.

ОАО "ВымпелКом", по неофициальным данным, намерен привлечь у нескольких крупных банков кредит на \$4,5 млрд.

ТГК-10: Совет директоров ПАО "ЕЭС России" принял решение увеличить объем доэмиссии акций ТГК-10 на 46,54% - до 46,6 млрд. руб. Как сообщила пресс-служба энергохолдинга, данное решение принято в связи с тем, что в перечень инвестпроектов ТГК-10, которые будут финансироваться за счет средств от доэмиссии, включено строительство пятого энергоблока на Тюменской ТЭЦ-2.

Строительная группа ЛСР объявила ценовой диапазон IPO на уровне \$65,0-82,5 за акцию. Компания рассчитывает привлечь \$553-702 млн. от IPO на Лондонской бирже, оценив свою стоимость в \$6,1-7,7 млрд. ЛСР планирует объявить цену предложения и точное количество предлагаемых акций 8 ноября 2007 г.

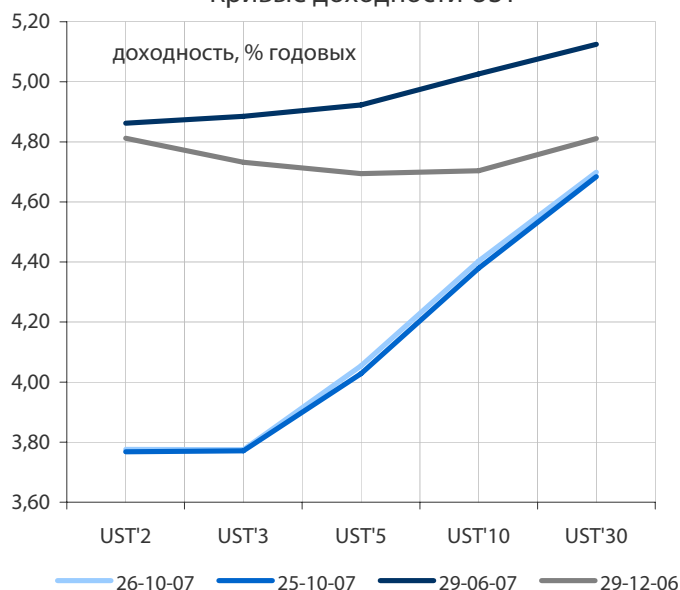
Синергия: Организаторы IPO российского производителя водки "Синергия" оценили стоимость компании в \$810-980 млн. Компания намерена продать на публичном рынке 23,4% от существующего, или 19% от увеличенного уставного капитала.

ЗАО "Русское море" выступит поручителем по кредиту ВТБ для ЗАО "Русская рыбная компания" на \$23,4 млн. со ставкой 11,75% годовых. В свою очередь, Русская рыбная компания выступит поручителем по кредитному соглашению ЗАО "Русское море" с ВТБ с лимитом выдачи в 313 млн руб. Проценты по кредитной линии - 11,7%. Срок погашения кредитов - через 179 дней после подписания договора.

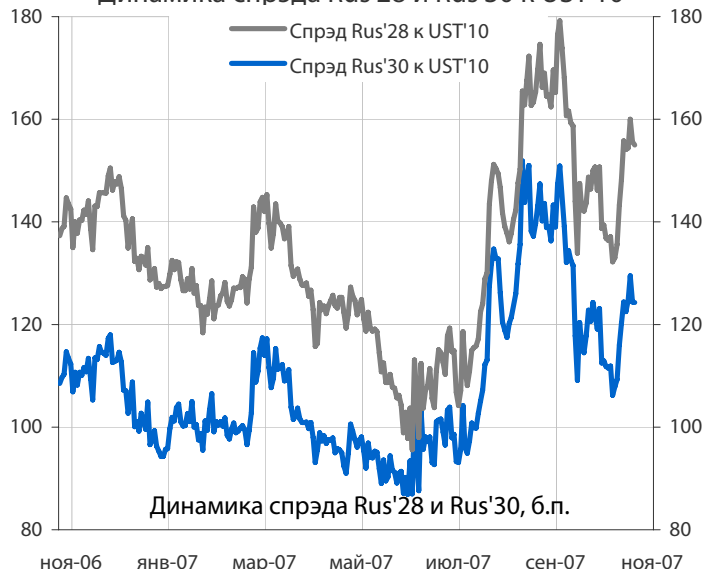
Чистая прибыль ОАО АФК "Система" по РСБУ в январе-сентябре 2007 года выросла в 4 раза до 75,233 млрд. руб. с 17,173 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года.

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

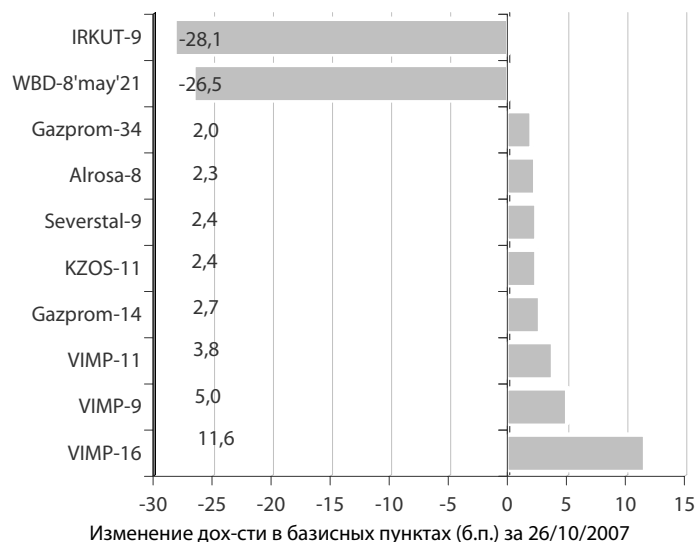
Кривые доходности UST



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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу повысилась на 2 б.п. до уровня в 4,40% годовых, на фоне роста американского рынка акций, вызванного позитивной корпоративной отчетностью. Большое влияние на предстоящей неделе на рынок окажут данные по ВВП США, которые выйдут в среду, а также вердикт ФРС США по итогам заседания 30-31 октября по процентным ставкам. В преддверии этих макроэкономических событий мы не ожидаем существенных изменений в доходности UST'10.

Индикатор	26 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	4,05	4,72	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,40	4,79	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,70	5,03	4,64	5,40	4,54

Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 изменился незначительно и сохранился на уровне в 124 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 125 б.п.

Индикатор	26 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,65	6,18	5,62	6,24	5,55
спрэд к UST'10	124	152	106	152	87
Rus'28 Ytm, %	5,95	6,32	5,94	6,32	5,85
спрэд к UST'10	155	179	132	179	96

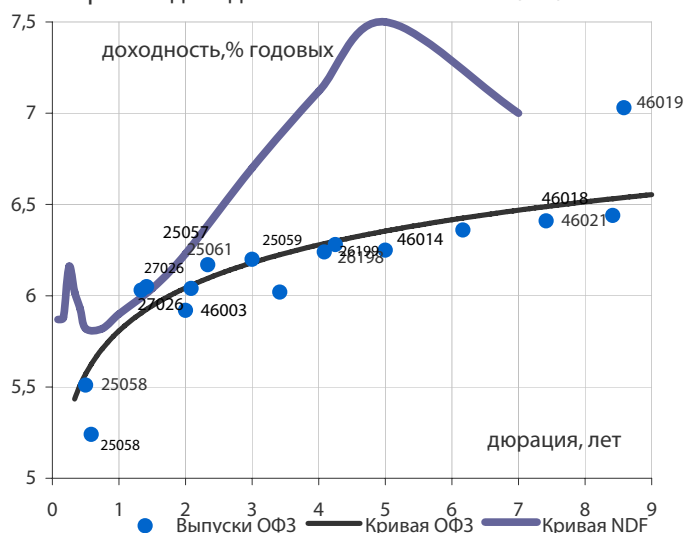
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в пятницу изменились разнонаправленно в условиях незначительного роста доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации IRKUT-9 и WBD-8. Повышением индикативной доходности выделились еврооблигации Вымпелкома, что, на наш взгляд, было связано с сообщениями, о намерен компании привлечь у нескольких крупных банков кредит на \$4,5 млрд.

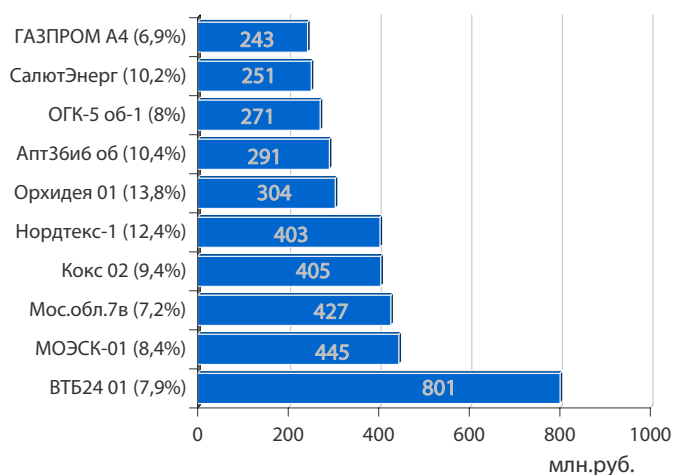
Торговые идеи

Доходность евробондов АФК "Система" на фоне повышения корпоративного рейтинга агентством Moody's с уровня B1 до Ba3 и сильных финансовых результатов, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

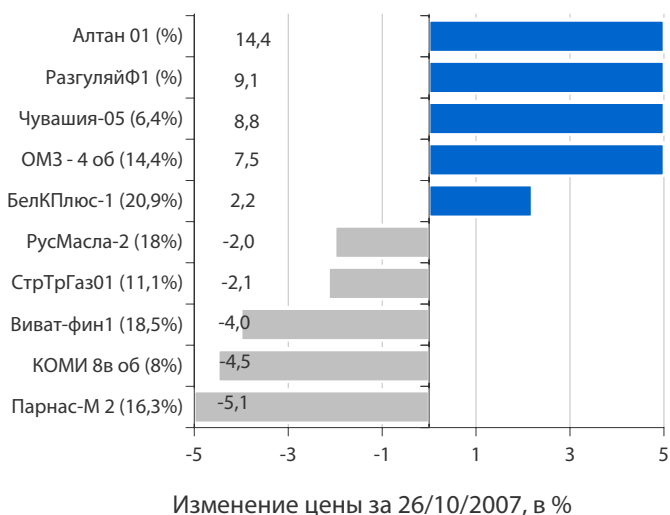
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 26/10/2007



Лидеры оборота за 26/10/2007 (дох-сть по Close)



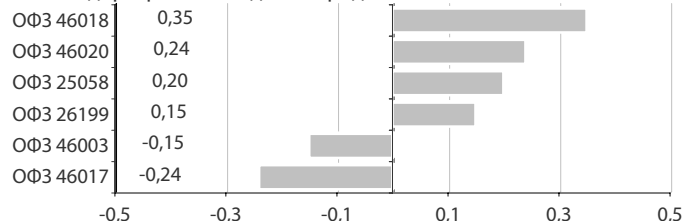
Лидеры и аутсайдеры 26/10/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В пятницу на рынке госбумаг котировки облигаций изменились незначительно и разнонаправлено. Лидерами роста цен стали выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,4 года и выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,7 года. В лидерах снижения цен оказались выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,2 года и выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 2,0 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок ОФЗ.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 26/10/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу наблюдалось смешанное изменение доходности облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. В лидерах рыночного оборота вчера были преимущественно "голубые фишки" и облигации 2 эшелона. Изменения котировок облигаций, которые стали лидерами по обороту торгов, были разнонаправленными. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов в четверг стали облигации ГАЗПРОМ А4 с доходностью 6,9% годовых, выросшие в цене на 0,08%, а также выпуск Мос.обл.7в с доходностью 7,2% годовых, повысившийся в цене на 0,02%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций Кокс 02 с доходностью 9,4% годовых, упавший в цене на 0,25%, а также выпуск облигаций МОЭСК-01 с доходностью 8,4% годовых, снизившийся в цене на 0,17%. Лидерами оборота стал также выпуск ВТБ24 01 впервые вышедший на вторичные торги. Повышенным интересом инвесторов отметились облигации агропромышленных компаний, что, по-видимому, связано с ожиданиями улучшения их финансовых результатов на фоне роста цен на продукты питания. В числе аутсайдеров в пятницу были замечены облигации телекомов, доходность которых подросла из-за сообщений о том, что в ближайший год Федеральная служба по тарифам не планирует повышать средний уровень тарифов на местную связь. В целом на рынке корпоративных облигаций в пятницу наблюдался паритет в числе выросших и снизившихся в цене выпусков. Некоторое давление продаж в наиболее ликвидных бумагах, объяснялось ростом ставок МБК до 7-8% годовых, вызванный проходящими сегодня платежами по налогу на прибыль организаций. В условиях сохраняющихся на повышенном уровне ставок МБК мы ожидаем сегодня преимущественного повышения доходности корпоративных облигаций в 1-2 эшелонах выпусков.

вторник 13 ноября 2007 г.		1,00	млрд. руб.
□ Ивановская область-01		1,00	млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.		0,50	млрд. руб.
□ Банк Электроника-02		0,50	млрд. руб.

Выплаты купонов

понедельник 29 октября 2007 г.	62,05	млн. руб.
□ СЛАВИНВЕСТБАНК, 2	40,39	млн. руб.
□ Белгородская область, 24001	21,66	млн. руб.
среда 31 октября 2007 г.	1388,43	млн. руб.
□ Россия, 25058	659,82	млн. руб.
□ Россия, 25060	592,86	млн. руб.
□ Салаватстекло, 2	55,52	млн. руб.
□ Пробизнесбанк, 5	48,32	млн. руб.
□ Автоприбор, 1	31,91	млн. руб.
четверг 1 ноября 2007 г.	537,50	млн. руб.
□ Газпром, 8	174,50	млн. руб.
□ Газпром, 7	169,30	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 4	149,43	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 4	24,53	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19,74	млн. руб.
пятница 2 ноября 2007 г.	144,02	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34002	100,18	млн. руб.
□ Дымовское колбасное производство, 1	43,84	млн. руб.
воскресенье 4 ноября 2007 г.	2527,04	млн. руб.
□ Россия, 26198	2527,04	млн. руб.
среда 7 ноября 2007 г.	873,34	млн. руб.
□ Россия, 25061	549,48	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	221,90	млн. руб.
□ Башкортостан, 25005	40,00	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (	24,70	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 2	21,68	млн. руб.
□ Искитимцемент, 2	15,58	млн. руб.
четверг 8 ноября 2007 г.	131,73	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	57,59	млн. руб.
□ Группа ОСТ, 2	43,63	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	30,52	млн. руб.
пятница 9 ноября 2007 г.	132,71	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	94,25	млн. руб.
□ Томская область, 34026	36,30	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,17	млн. руб.
суббота 10 ноября 2007 г.	75,21	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	75,21	млн. руб.
воскресенье 11 ноября 2007 г.	30,82	млн. руб.
□ ПАВА, 2	30,82	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
четверг 1 ноября 2007 г.		
□ Промсвязьбанк, 4	погашение	0,60 млрд. руб.
□ Альянс Рус.Текстиль, 3	оферта	1,20 млрд. руб.
□ Салаватстекло, 2	оферта	1,20 млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, 4	погашение	3,00 млрд. руб.
воскресенье 4 ноября 2007 г.		
□ ДАТА-ЦЕНТР, 1	погашение	0,03 млрд. руб.
□ ДАТА-ЦЕНТР, 2	погашение	0,03 млрд. руб.
вторник 6 ноября 2007 г.		
□ Жилсоципотека-Финанс1	оферта	0,60 млрд. руб.
□ СЛАВИНВЕСТБАНК, 2	оферта	0,90 млрд. руб.
пятница 9 ноября 2007 г.		
□ Искитимцемент, 2	оферта	0,50 млрд. руб.
понедельник 12 ноября 2007 г.		
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	оферта	1,20 млрд. руб.
вторник 13 ноября 2007 г.		
□ Эйрюнион, 1	оферта	1,50 млрд. руб.
□ Салаватнефтеоргсинтез2	оферта	3,00 млрд. руб.
четверг 15 ноября 2007 г.		
□ Банк Спурт, 01	погашение	0,50 млрд. руб.
□ Автоприбор, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ Атлант-М, 01	оферта	1,00 млрд. руб.
□ ЭйВи, 1	погашение	1,20 млрд. руб.
□ ХК Амтел, 1	погашение	1,20 млрд. руб.
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.

понедельник 29 октября 2007 г.

- ☐ Великобритания: Индекс цен на жилье за октябрь
- ☐ 03:50 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- ☐ 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на пособие по безработице за сентябрь
- ☐ 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за сентябрь
- ☐ 12:30 Великобритания: Объемы потребительского кредитования за сентябрь
- ☐ 18:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Далласа за октябрь

вторник 30 октября 2007 г.

- ☐ 02:30 Япония: Расходы домовладельцев за сентябрь
- ☐ 02:30 Япония: Уровень безработицы за сентябрь
- ☐ 11:55 Германия: Уровень безработицы за октябрь
- ☐ 14:00 Великобритания: Отчет Конфедерации Британских промышленников (объемы продаж) за октябрь
- ☐ 17:00 США: Индекс доверия потребителей за октябрь Прогноз - 100.0

среда 31 октября 2007 г.

- ☐ 12:00 Еврозона: Уровень безработицы за сентябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за октябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Индекс доверия в промышленности за октябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за октябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за октябрь
- ☐ 13:00 США: Индекс занятости за октябрь
- ☐ 13:30 Великобритания: Индекс доверия потребителей за октябрь
- ☐ 14:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 26 октября
- ☐ 15:30 США: Индекс затрат на рабочую силу за 3 квартал Прогноз - 0.9%
- ☐ 15:30 США: Цепной индекс цен за 3 квартал Прогноз - +2.1%
- ☐ 15:30 США: Предварительный прирост ВВП за 3 квартал Прогноз - +3.0%
- ☐ 16:00 США: Индекс деловой активности по данным нью-йоркского отделения Национальной Ассоциации Менеджеров за октябрь
- ☐ 16:45 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за октябрь Прогноз - 53.0
- ☐ 17:00 США: Расходы на строительство за сентябрь Прогноз - -0.3%
- ☐ 17:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 26 октября
- ☐ 21:15 США: Решение по процентной ставке ФРС США

четверг 1 ноября 2007 г.

- ☐ 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- ☐ 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- ☐ 14:30 США: Количество запланированных увольнений за октябрь
- ☐ 15:30 США: Стержневой цепной средневзвешенный индекс цен за сентябрь
- ☐ 15:30 США: Цепной средневзвешенный индекс цен за сентябрь
- ☐ 15:30 США: Личные расходы за сентябрь
- ☐ 15:30 США: Личные доходы за сентябрь
- ☐ 15:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 27 октября
- ☐ 17:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за октябрь
- ☐ 17:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз - 52.5

пятница 2 ноября 2007 г.

- ☐ 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за октябрь
- ☐ 15:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за октябрь Прогноз - 33.8
- ☐ 15:30 США: Средняя почасовая оплата труда за октябрь Прогноз - 0.3%
- ☐ 15:30 США: Уровень безработицы за октябрь Прогноз - 4.7%
- ☐ 17:00 США: Фабричные заказы за сентябрь Прогноз - 1.0%

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