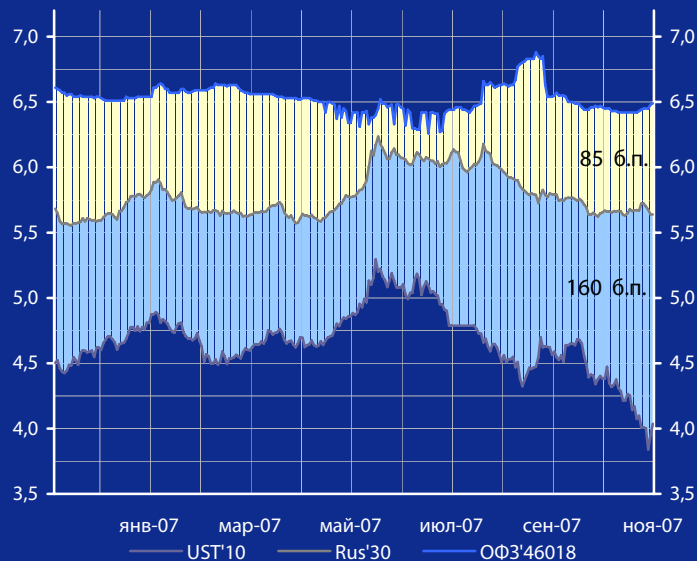
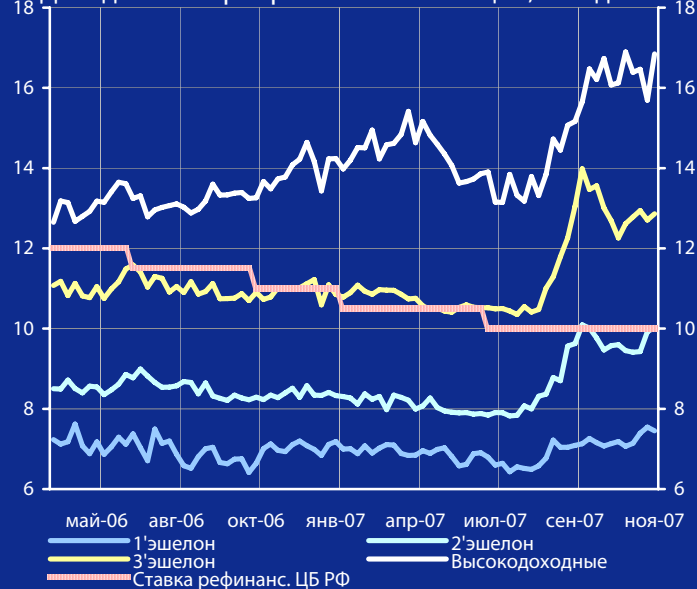
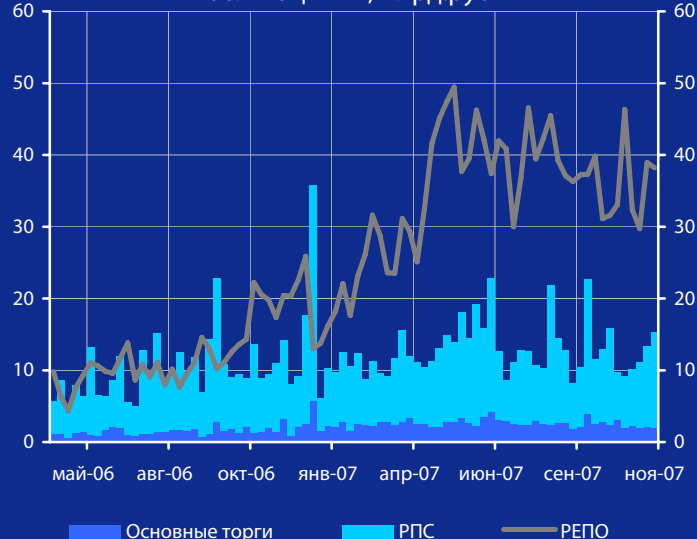




Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 29 ноября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	28 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,04	4,70	3,84	5,30	3,84
Rus'30, %	5,64	5,96	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,49	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	5,08	5,73	4,87	5,73	4,87
Euribor 3M, %	4,74	4,80	4,57	4,80	3,63
Mibor 3M, %	7,31	7,68	6,48	7,68	4,76
EUR/USD	1,477	1,486	1,361	1,486	1,291
USD/RUR	24,38	25,67	24,30	26,59	24,30

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду выросла на 9 б.п. и составила по итогам дня 4,04% годовых на фоне существенного повышения ведущих индексов рынка акций США.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 9 б.п. до уровня в 160 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду наблюдалась смешанная динамика доходности бумаг во всех эшелонах выпусков на фоне продолжившихся снижение рыночных оборотов торгов.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Профицит федерального бюджета РФ по итогам 2007 г. составит 1,728 трлн. руб., или 7% от ВВП, сообщил вице-премьер РФ, министр финансов А.Кудрин по итогам заседания Правительства РФ.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Корпоративные прибыли за 3 квартал.
США: Прирост ВВП за 3 квартал.

[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)	1,6 (окт. 07г.)	9,3 (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	3799,1 (19.11.07)	3002,0 (29.12.06)	797,1
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	455,8 (16.11.07)	303,0 (25.12.06)	152,8
Остатки на к/с банков *)	544,5	480,7	63,8
Депозиты банков в ЦБ *)	87,4	87,0	0,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-275,4	-178,5	-96,9
*) в млрд. руб. на дату (29.11.07) (28.11.07)			

Макроэкономика и банковская система

Профицит федерального бюджета РФ по итогам 2007 г. составит 1,728 трлн. руб., или 7% от ВВП, сообщил вице-премьер РФ, министр финансов А.Кудрин по итогам заседания Правительства РФ. При этом доходы федерального бюджета по итогам 2007 г. составят 7,649 трлн. руб., что составит 102,8% от годовых назначений с учетом уточненного плана на текущий год. Расходы прогнозируются в сумме 5,921 трлн. руб., или 97,7% от плана. По словам А.Кудрина, прогнозируемый остаток средств, которые будут перенесены на следующий год, - 474 млрд. руб. Министр также указал на то, что первоначально федеральный бюджет на 2007 г. предполагал рост расходов по сравнению с 2006г. на 27,9%, однако в итоге, считают в Минфине, прирост расходов составит 39,3%.

Минфин РФ, по словам А. Кудрина, до конца этой недели перечислит 180 млрд. руб. на формирование капитала государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)". А. Кудрин также отметил, что начало основного финансирования проектов из средств Инвестиционного фонда начнется в конце 2007 - начале 2008 г. Однако пик расходов придется на 2009 г., когда "значительное количество объектов будет находиться в стадии разработки". В настоящее время, напомнил вице-премьер, правительство утвердило 12 крупных проектов, которые подлежат финансированию из средств Инвестиционного фонда.

Новости рынка облигаций

ЦБ РФ проведет 13 декабря аукцион по размещению облигаций 4 выпуска объемом 400 млрд. руб.

Суммарный ежедневный объем операций 1-дневного прямого РЕПО на аукционах ЦБ РФ достиг нового рекорда и составил 300 млрд. руб.

Санкт-Петербург проведет 5 декабря аукционы по досрочному выкупу ГИО 6 выпусков общим объемом 12,4 млрд. руб.

ООО "ЛЭКстрой" начнет размещение облигации на 1,5 млрд. руб. 18 декабря. Срок погашения облигаций - 1092 день с даты начала размещения.

Новости эмитентов

Газпром построит крупнейшее подземное газовое хранилище (ПХГ) в Европе. Оно будет располагаться на территории Германии. В него будет поступать газ из трубопровода Nord Stream (Северо-Европейский газопровод). Строительство ПХГ должно начаться в 2009 г. Предполагается, что сумма, которую необходимо инвестировать в проект, составит €420 млн.

Сбербанк: Г.Греф решением внеочередного собрания акционеров ОАО "Сбербанк" утвержден в должности председателя правления банка. Г.Греф заявил, что приоритетная задача Сбербанка, - "гарантии сохранности и обеспечение доходности вкладов населения". Еще одним приоритетом, по мнению Грефа, должно стать кредитование населения, в том числе ипотечное, и более широкое кредитование малого бизнеса в различных формах.

ВТБ планирует инвестировать \$700-800 млн. в строительство в Санкт-Петербурге общественно-делового комплекса "Невская ратуша", в котором разместятся комитеты городского Правительства. Предполагается, что в одном из корпусов "Невской ратуши" расположится головной офис ВТБ.

ТрансКредитБанк: Правительство РФ распорядилось внести 75% акций ТрансКредитБанка в уставный капитал ОАО "Российские железные дороги". Также стало известно, что ТрансКредитБанк приобрел 5% акций ОАО "Новороссийский морской торговый порт" (НМТП). Сумма и условия сделки не разглашаются. Кроме того, ТрансКредитБанк планирует занять в 2008 г. до 50 млрд. руб. за счет выпуска еврооблигаций и/или рублевых облигаций.

Липецккомбанк: Агентство Standard & Poor's сообщило, что подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента ОАО "Липецккомбанк" (ЛКБ) на уровне В-(Стабильный)С, а также рейтинг по национальной шкале на уровне ruBBB, после чего рейтинги были отозваны по просьбе банка.

Магнитогорский металлургический комбинат (ММК) опубликует финансовые результаты за 9 месяцев 2007 г. по US GAAP 4 декабря.

Евраз Груп С.А. сообщило, что агентство Moody's Investors Service повысило корпоративный кредитный рейтинг "Евраз" с Ba3 до Ba2. Также были повышены рейтинги Moody's по гарантированным облигациям Evraz Group S.A. на сумму \$750 млн. сроком погашения в 2015 с B2 до Ba3 и по облигациям EvrazSecurities S.A. на сумму \$300 млн. сроком погашения в 2009 г. с Ba3 до Ba2.

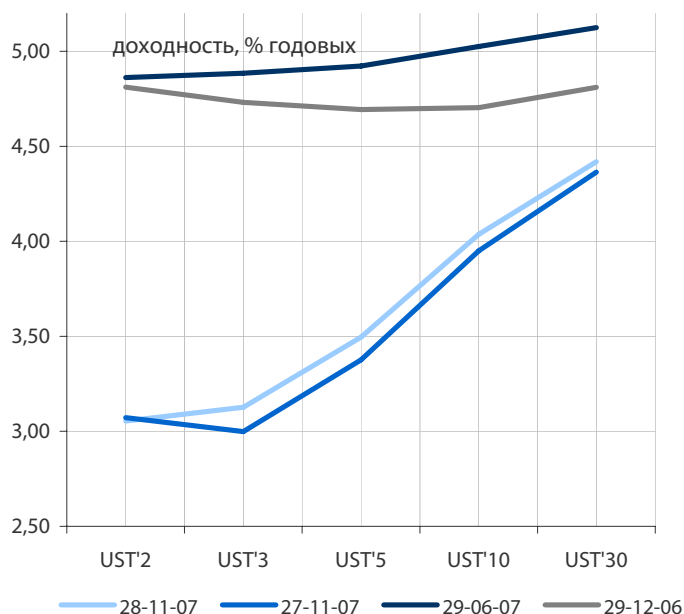
Комстар - Объединенные ТелеСистемы ("Комстар-ОТС") опубликует финансовые результаты по US GAAP за 3 квартал 2007 г. 29 ноября.

ОАО "Газпром нефть" привлекло необеспеченный синдицированный кредит в размере \$2,2 млрд. сроком на 3 года по ставке LIBOR +0,75%.

Чистый убыток ОАО "Аптечная сеть 36,6" по МСФО, согласно неаудированным данным, за 9 месяцев 2007г. составил \$41,9 млн. По итогам 9 месяцев 2006 г. чистая прибыль компании составляла \$41,5 млн. Консолидированные продажи компании в январе-сентябре 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. увеличились на 69,8% и составили \$590,6 млн.

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

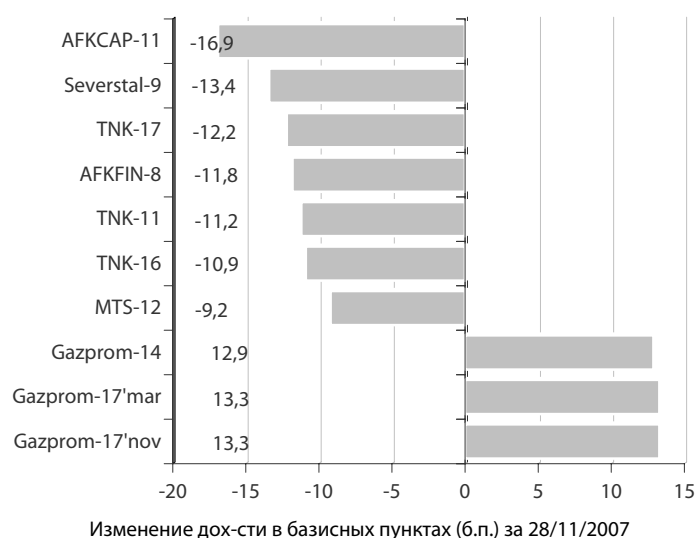
Кривые доходности UST



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 среду выросла на 9 б.п. и составила по итогам дня 4,04% годовых на фоне существенного повышения ведущих индексов рынка акций США. Повышение доходности гособлигаций США проходило также под влиянием результатов проведенного вчера аукциона по 2-летним облигациям, показавших прохладный спрос на эти бумаги из-за того, что их доходность находится на многолетних минимумах. Мы ожидаем сегодня повышения доходности облигаций UST'10.

Индикатор	28 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'5 Ytm, %	3,50	4,41	3,21	5,21	3,21
UST'10 Ytm, %	4,04	4,70	3,84	5,30	3,84
UST'30 Ytm, %	4,42	4,97	4,29	5,40	4,29

Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 9 б.п. до уровня в 160 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня сужения спреда доходности между UST'10 и Rus'30.

Индикатор	28 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
Rus'30 Ytm, %	5,64	5,96	5,62	6,24	5,55
спред к UST'10	160	183	106	183	87
Rus'28 Ytm, %	5,93	6,22	5,91	6,32	5,85
спред к UST'10	190	210	132	210	96

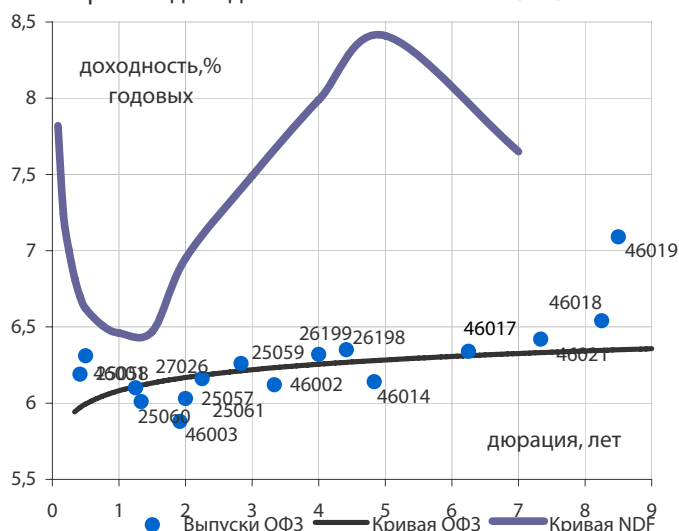
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду изменились разнонаправленно в условиях смешанной динамики доходности базовых активов. В лидерах роста индикативной доходности были евробонды Gazprom-17 и Gazprom-14. Снижением доходности отметились еврооблигации AFKCAP-11 и Severstal-9. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на повышение агентством Moody's корпоративного кредитного рейтинг "Евраз" в условиях хороших операционных и финансовых результатов, а также удачного рефинансирования компанией краткосрочной задолженности.

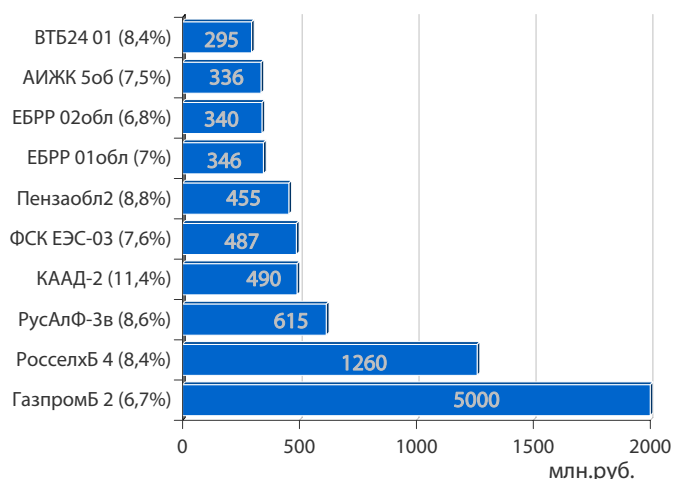
Торговые идеи

Доходность евробондов "Евраз" в условиях повышения рейтингов компании, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

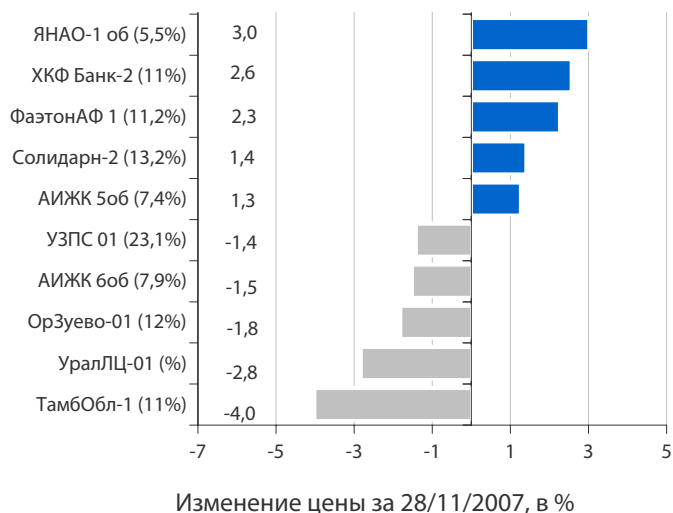
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 28/11/2007



Лидеры оборота за 28/11/2007 (дох-сть по Close)



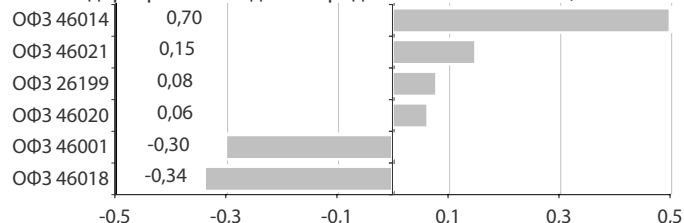
Лидеры и аутсайдеры 28/11/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки облигаций изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен стали выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,3 года и выпуск ОФЗ 46001 с дюрацией 0,5 года. Повышением цен отметился выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,8 года. Мы ожидаем сегодня продолжения разнонаправленных колебаний котировок ОФЗ на сложившихся уровнях доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 28/11/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду наблюдалась смешанная динамика доходности бумаг во всех эшелонах выпусков на фоне продолживших снижение рыночных оборотов торгов. В лидерах рыночного оборота вчера были преимущественно облигации с доходностью 7-11% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации Пензаобл2 с доходностью 8,8% годовых, снизившиеся в цене на 1,4%, а также выпуск ВТБ24 01 с доходностью 8,4% годовых, понизившийся в цене на 0,45%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций АИЖК 5об с доходностью 7,5% годовых, выросший в цене на 1,25%, а также выпуск облигаций ТрансКред1 с доходностью 8,4% годовых, выросший в цене на 0,25%. Высокий оборот по облигациям ГазпромБ 2 был обусловлен проведением оферты, в рамках которой Газпромбанк выкупил в полном объеме облигации выпуска в 5 млрд.руб. В спектре значительно снизившихся вчера в цене выпусков нам представляется достаточно привлекательным выпуск ТамБОбл-1 с доходностью выше 10% годовых. Мы предполагаем, что сложная ситуация с рублевой ликвидностью, негативно отражающаяся на конъюнктуре рынка корпоративных облигаций, может улучшиться в начале декабря, когда в банковскую систему начнут поступать средства, предназначенные для формирования уставных капиталов институтов развития.



четверг 29 ноября 2007 г.		20,00	млрд. руб.
□ Газпромбанк-5		20,00	млрд. руб.
вторник 4 декабря 2007 г.		5,85	млрд. руб.
□ Желдорипотека-1		1,50	млрд. руб.
□ Башкортостан-25006		1,50	млрд. руб.
□ Город Электросталь-25001		0,15	млрд. руб.
□ Нижегородская область-34004		2,70	млрд. руб.
среда 12 декабря 2007 г.		0,50	млрд. руб.
□ Банк Электроника-02		0,50	млрд. руб.
четверг 13 декабря 2007 г.		400,00	млрд. руб.
□ Банк России 4-04-21BR0-7		400,00	млрд. руб.
вторник 18 декабря 2007 г.		1,50	млрд. руб.
□ ЛЭКстрой-1		1,50	млрд. руб.

Выплаты купонов

четверг 29 ноября 2007 г.	28,37	млн. руб.
□ ЛБР-Интертрейд, 1	22,29	млн. руб.
□ ВМК-Финанс, 1	6,08	млн. руб.
пятница 30 ноября 2007 г.	53,60	млн. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	53,60	млн. руб.
суббота 1 декабря 2007 г.	118,08	млн. руб.
□ АИЖК, 1	59,01	млн. руб.
□ Удмуртнефтепродукт, 1	35,52	млн. руб.
□ Тверская область, 25003	16,03	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, 01	7,52	млн. руб.
воскресенье 2 декабря 2007 г.	40,11	млн. руб.
□ Тулачермет, 2	40,11	млн. руб.
понедельник 3 декабря 2007 г.	35,35	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	27,87	млн. руб.
□ Магадан, 31002	7,48	млн. руб.
вторник 4 декабря 2007 г.	1349,27	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 5	179,50	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 2	160,05	млн. руб.
□ ТД Евросеть, 2	153,33	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	122,67	млн. руб.
□ ЛСП-Инвест, 1	106,70	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	97,47	млн. руб.
□ Группа Черкизово, 1	88,26	млн. руб.
□ Рубеж-Плюс Регион, 1	59,84	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 1	57,23	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 2	56,10	млн. руб.
□ ДельтаКредит, 1	53,03	млн. руб.
□ Лебедянский, 2	29,40	млн. руб.
□ Астон, 1	28,67	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 1	26,80	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	26,80	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 2	25,89	млн. руб.
□ Уфа, 25004	25,00	млн. руб.
□ Белгранкорм, 1	19,03	млн. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	18,55	млн. руб.
□ Джей-Эф-Си Интернешнл, 2	14,96	млн. руб.
вторник 4 декабря 2007 г.	1950,82	млн. руб.
□ Россия, 28005	450,13	млн. руб.
□ Москва, 29	250,70	млн. руб.
□ РЖД, 3	166,16	млн. руб.
□ РЖД, 2	154,56	млн. руб.
□ КМБ-Банк, 2	131,38	млн. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 1	89,01	млн. руб.
□ Дальсвязь, 2	88,26	млн. руб.
□ ЮТК, 5	75,30	млн. руб.
□ Мастер-Банк, 3	70,31	млн. руб.
□ Белон-Финанс, 1	68,07	млн. руб.
□ Дальсвязь, 3	64,32	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 1	53,85	млн. руб.
□ Санвэй-Груп, 1	49,86	млн. руб.
□ ВКМ-Финанс, 1	48,62	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
вторник 11 декабря 2007 г.		
□ Банк Солидарность, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
среда 12 декабря 2007 г.		
□ Санвэй-Груп, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
четверг 13 декабря 2007 г.		
□ Белый фрегат, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Банк России, 4-02-21BR0-7	оферта	350,0 млрд. руб.
пятница 14 декабря 2007 г.		
□ ОЗНА-Финанс, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ Алькор и Ко (Л'Этуаль), 1	оферта	1,50 млрд. руб.
суббота 15 декабря 2007 г.		
□ Воронежская область, 31001	погашение	0,60 млрд. руб.
понедельник 17 декабря 2007 г.		
□ Миннеско Новосибирск, 1	оферта	0,50 млрд. руб.

четверг 29 ноября 2007 г.

- ☐ 02:50 Япония: Промышленное производство за октябрь
- ☐ 11:55 Германия: Уровень безработицы за ноябрь
- ☐ 12:30 Великобритания: Потребительское кредитование за октябрь
- ☐ 16:30 США: Корпоративные прибыли за 3 квартал
- ☐ 16:30 США: Цепной индекс цен за 3 квартал
- ☐ 16:30 США: Прирост ВВП за 3 квартал
- ☐ 18:00 США: Индекс количества приглашений о трудоустройстве за октябрь
- ☐ 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за октябрь
- ☐ 19:00 США: Индекс производства по данным ФРБ Канзаса за ноябрь

пятница 30 ноября 2007 г.

- ☐ 02:30 Япония: Индекс потребительских цен по стране за октябрь
- ☐ 08:00 Япония: Заказы на строительство и начало строительства за октябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Предварительные данные по приросту ВВП за 2 квартал
- ☐ 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за ноябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за ноябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за ноябрь
- ☐ 13:00 Еврозона: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за ноябрь
- ☐ 16:30 США: Стержневой цепной средневзвешенный индекс цен за октябрь
- ☐ 16:30 США: Средневзвешенный цепной индекс цен за октябрь
- ☐ 16:30 США: Личные расходы за октябрь
- ☐ 16:30 США: Личные доходы за октябрь
- ☐ 17:00 США: Индекс деловой активности по данным нью-йоркского отделения Национальной Ассоциации Менеджеров за ноябрь
- ☐ 17:45 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за ноябрь
- ☐ 18:00 США: Расходы на строительство за октябрь

понедельник 3 декабря 2007 г.

- ☐ 08:00 Япония: Продажи автомобилей в ноябре
- ☐ 12:00 Еврозона: Производственный индекс менеджеров по снабжению (PMI) за ноябрь
- ☐ 13:00 Великобритания: Безработица за октябрь
- ☐ 18:00 США: Производственный индекс Института управления поставками (ISM) за ноябрь
- ☐ 23:30 США: Президент ФРБ Сан-Франциско Дж.Елен будет говорить о перспективах экономики США

вторник 4 декабря 2007 г.

- ☐ Великобритания: Индекс розничных продаж BRC-KPMG за ноябрь
- ☐ Великобритания: Отчет Комитета Министерства финансов в рамках изучения финансовой стабильности и прозрачности
- ☐ 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей (PPI) за октябрь

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