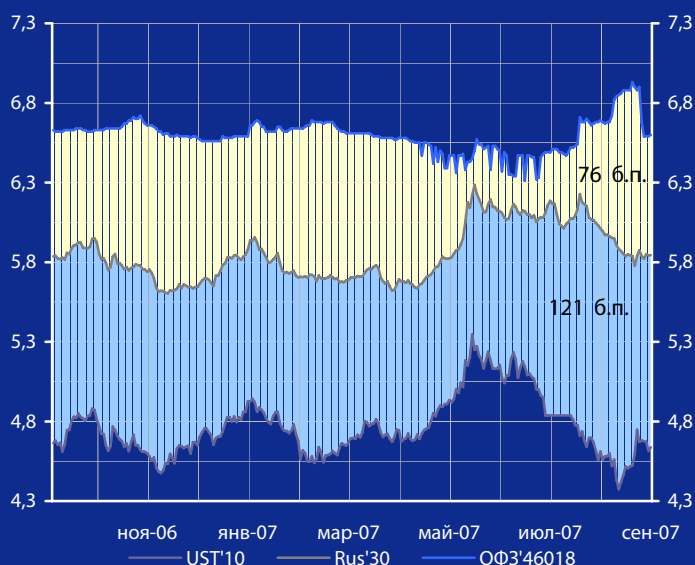


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Понедельник 01 октября 2007 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	28 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,59	5,18	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,79	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,55	6,88	6,26	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,23	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3М, %	4,79	4,79	4,18	4,79	3,42
Mibor 3М, %	7,45	7,59	4,79	7,59	4,54
EUR/USD	1,424	1,424	1,340	1,424	1,251
USD/RUR	24,88	25,88	24,88	26,98	24,88

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу выросла на 2 б.п. до уровня в 4,57% годовых на фоне обнародованного большого объема данных макроэкономической статистики в США. [См. Стр 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 2 б.п. до 121 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в условиях завершения квартала в пятницу отмечалось преимущественное снижение доходности выпусков при повышенных оборотах торгов. [См. Стр 4](#)

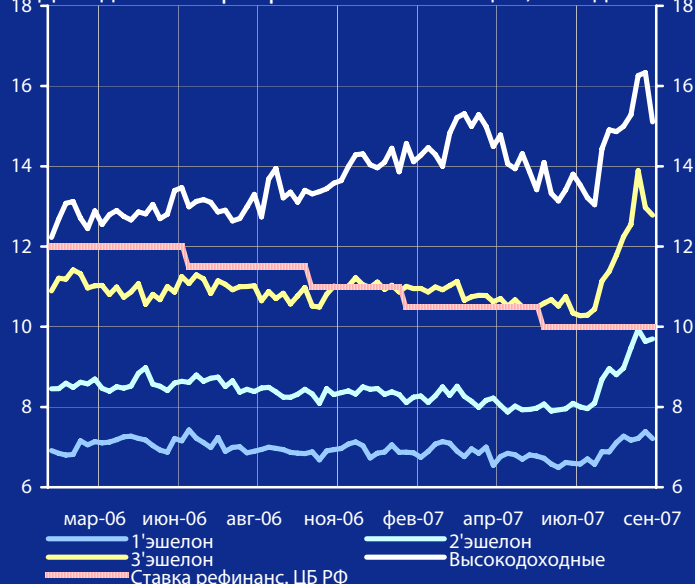
### Новости дня

Рост промышленного производства в РФ в январь-августе 2007 г. составил 7% в сравнении с аналогичным периодом 2006 г. [См. Стр 2](#)

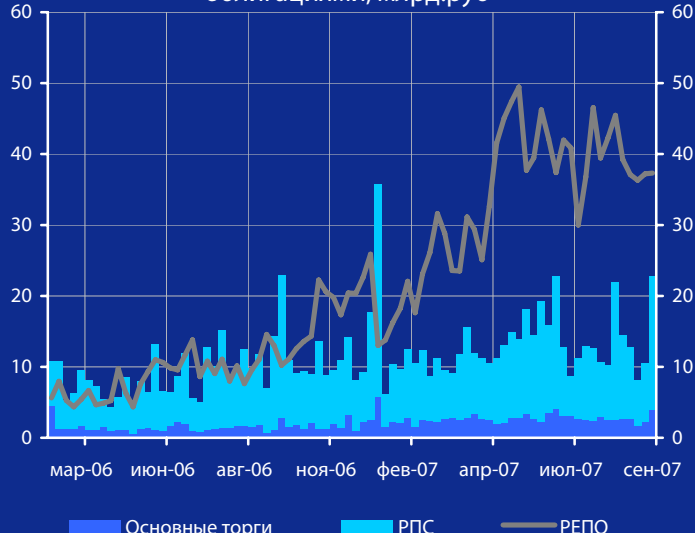
### Календарь событий сегодня:

18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции.  
18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе. [См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Макроэкономические индикаторы РФ

Макроэкономические индикаторы РФ	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,9% (за 1кв.07г.)	6,7% (за 06 г.)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,9 (июль 07г.)	6,6 (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	3708,3 (24.09.07)	3002,0 (29.12.06)	706,3
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	422,5 (21.09.07)	303,0 (25.12.06)	119,5
Остатки на к/с банков *)	576,1	504,5	71,6
Депозиты банков в ЦБ *)	72,2	124,3	-52,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-92	-16,7	-75,3
*) в млрд. руб. на дату			
	(01.10.07)	(28.09.07)	

## Макроэкономика и банковская система

**Рост промышленного производства в РФ** в январе-августе 2007 г. составил 7% в сравнении с аналогичным периодом 2006 г. (в январе-августе 2006г. рост промпроизводства составил 4,3%). При этом в августе 2007 г. производство выросло на 3,8%, говорится в мониторинге о текущей ситуации в экономике РФ, подготовленном МЭРТ РФ.

**Внешнеторговый оборот РФ** за январь-июль 2007 г., рассчитанный по методологии платежного баланса, по уточненным данным, составил \$300,939 млрд., что на 18,78% превышает уровень 7 месяцев 2006 г. Экспорт товаров увеличился на 9,6% - до \$186,096 млрд., импорт за январь-июль 2007 г. возрос на 37,46% - до \$114,843 млрд. Положительное сальдо торгового баланса по итогам 7 месяцев 2007 г. сократилось на 17,39% и составило \$71,253 млрд.

**Минфин РФ** пообещал до конца 2007 г. выделить 640 млрд. руб. (\$25,7 млрд.) на капитализацию институтов развития, в частности, Внешэкономбанка (ВЭБ) и Инвестиционного фонда. Банку развития до конца 2007 г. будет выделено 180 млрд. руб., 90 млрд. руб. пойдет на пополнение Инвестфонда, 240 млрд. руб. - в Фонд содействия развитию ЖКХ и 130 млрд. руб. в Фонд нанотехнологий.

## Новости рынка облигаций

**ВТБ** планирует до конца 2007 г. завершить организацию размещения на фондовом рынке РФ белорусских облигаций на сумму 10 млрд. руб. Если облигации Беларуси удастся разместить на российском рынке, это станет 1 случаем, когда иностранные гособлигации выйдут на фондовый рынок РФ.

**Трансгарант** планирует разместить облигации на 3 млрд. руб. ООО "Фирма "Трансгарант" входит в транспортную группу FESCO. Грузооборот железнодорожных перевозок компании "Трансгарант" составляет 24,8 млрд. тонно-километров. Ежегодный объем погрузки свыше 16 млн. тонн. Компания имеет свои филиалы и представительства в 25 городах России и СНГ.

**ЗАО "Кредит Европа банк"** принял решение о выпуске облигаций на 4 млрд. руб.. Срок погашения - 3 года. Кредит Европа банк - банк со 100% иностранным капиталом принадлежит международной финансовой группе FIBA Group. В настоящее время основным акционером банка является Finans International Holding N.V. (Нидерланды).

**ММП им. Чернышева** разместит облигации на 3 млрд. руб. ОАО "Московское машиностроительное предприятие имени В.В. Чернышева" выпускает авиационные двигатели, для военных истребителей и вертолетов, а также для гражданской авиации.

Наряду с выпуском авиадвигателей предприятие производит и товары народного потребления.

## Корпоративные новости

**Россельхозбанк:** Минфин РФ готов профинансировать увеличение капитализации ОАО "Россельхозбанк" на 5,7 млрд. руб. уже в этом году путем переноса средств из бюджета 2008 г.

**Уралкалий:** Инвестиционные банки-организаторы вторичного размещения акций Уралкалия оценили капитализацию компании в \$4,7-9,7 млрд. Компания планирует разместить порядка 10% акций в РФ и в Лондоне. Точных сроков размещения пока нет, однако ожидается, что ценовой диапазон размещения может быть определен к концу будущей недели, а цена размещения - к середине октября.

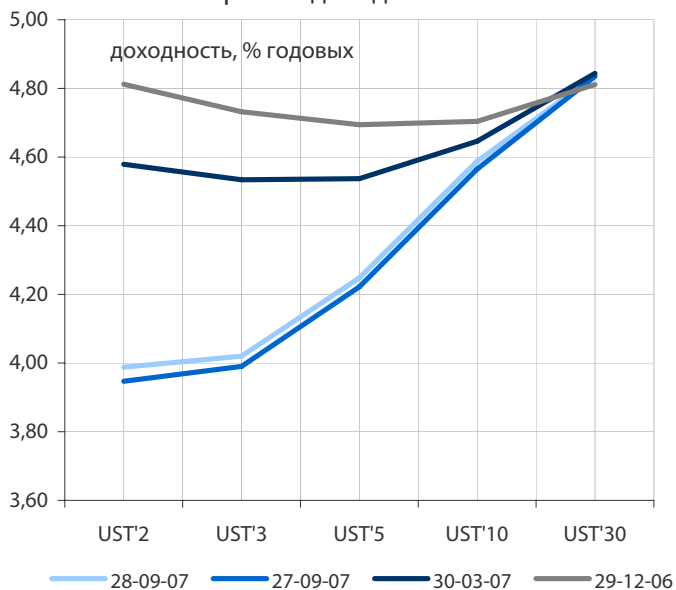
**Трубная металлургическая компания (ТМК)** достигла договоренности о приобретении сервисных активов у компании "ТНК-ВР", сообщили в пресс-службе ТМК. Сумма сделки не раскрывается. Юридическое оформление сделки стороны планируют завершить до конца 2007 г. Приобретение осуществляется в рамках стратегической задачи ТМК по развитию нефтегазового сервиса и созданию дополнительных выгод для потребителей. Кроме того, ТМК сообщила, что ее чистая прибыль по МСФО в 1 полугодии 2007 г. увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 25,8% - до \$289,12 млн.

**ОГК-4** в процессе размещения по открытой подписке заключила с дочерней компанией немецкого концерна E.On договор купли-продажи 13,849 млрд. акций дополнительного выпуска. Цена размещения акций допвыпуска была установлена Советом директоров ОАО "ОГК-4" в размере 3,3503 руб. за 1 акцию. Таким образом, общая цена размещаемых в пользу E.On акций составляет 46,4 млрд. руб.

**РАО "ЕЭС России"** досрочно расторгнет договоры доверительного управления акциями ряда энерго-сбытовых компаний (ЭСК). Правлению РАО ЕЭС поручено обеспечить расторжение договоров доверительного управления акциями ЭСК, самостоятельно определяя порядок и сроки их расторжения.

**АвтоВАЗ:** Рособоронэкспорт, контролирующий АвтоВАЗ, может, по неофициальным данным, продать владельцам металлургических компаний А.Мордашову и А.Усманову в совокупности до 20% акций автопроизводителя. Мордашов и Усманов контролируют соответственно металлургические компании "Северсталь" и "Металлоинвест". АвтоВАЗ намерен попросить компании Мордашова и Усманова создать в России современное производство автомобильного листа, предложив им в качестве гарантии закупок со стороны АвтоВАЗа часть его акций.

Кривые доходности UST

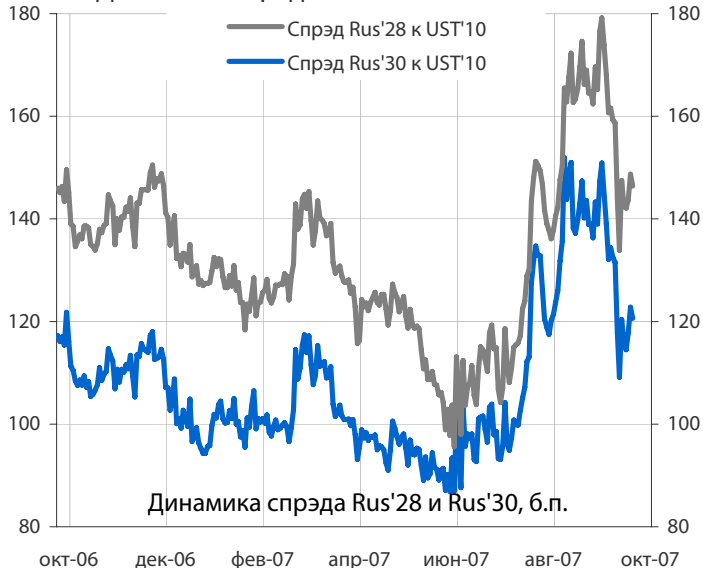


**Облигации казначейства США**

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу выросла на 2 б.п. до уровня в 4,57% годовых на фоне обнародованного большого объема данных макроэкономической статистики в США. Позитивные данные, указавшие на снижение инфляции в США, сопровождались негативом по выросшему количеству дефолтов по частным ипотечным кредитам. Их число в сентябре с.г. существенно выросло по сравнению с показателем предыдущего года, и, по прогнозам, в ближайшее время продолжит увеличиваться.

Индикатор	28 сен	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,25	5,09	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,59	5,18	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,84	5,27	4,64	5,40	4,54

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

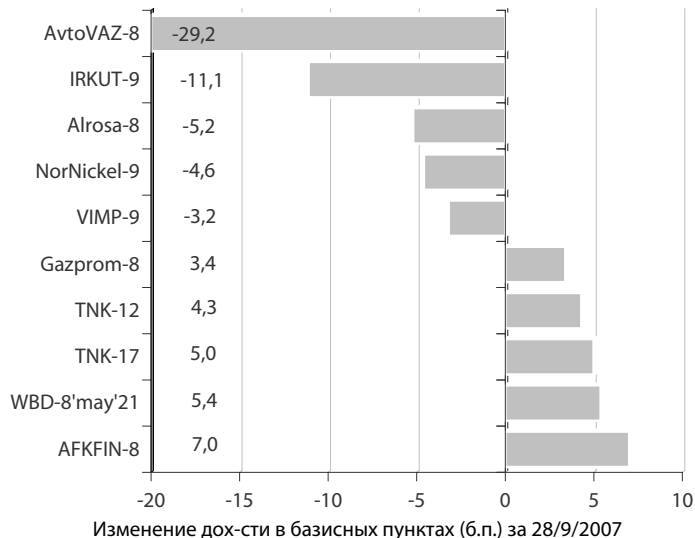


**Суверенные еврооблигации РФ**

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 2 б.п. до 121 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в диапазоне 118-125 б.п.

Индикатор	28 сен	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,79	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	121	152	93	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,05	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	146	179	104	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



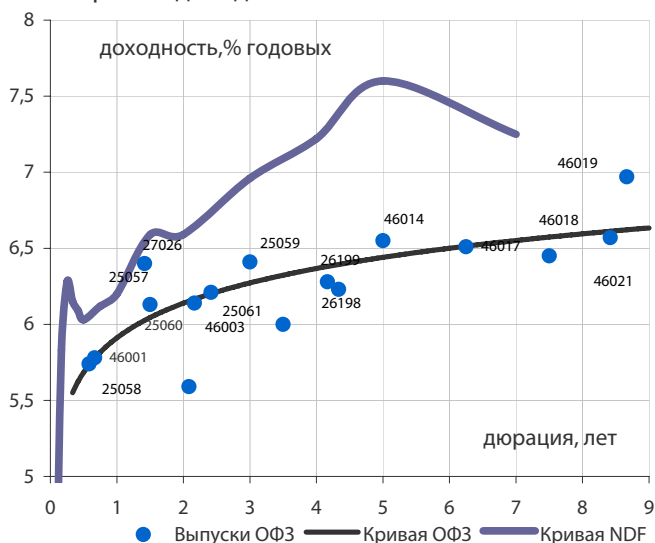
**Корпоративные еврооблигации**

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в пятницу изменились разнонаправленно на фоне незначительных изменений в доходности базовых активов. Лидерами снижения индикативной доходности стали еврооблигации AvtoVAZ-8 и IRKUT-9. В лидерах повышения доходности были выпуски AFKFIN-8 и WBD-8. Нам бы хотелось отметить, что в ближайшее время, как минимум 7 российских банков намерены привлечь дополнительное финансирование и разместить на внутреннем рынке облигации на сумму более 40 млрд. руб. Мы предполагаем, что в случае удачного размещения доходность евробондов ведущих российских банков может пойти на снижение.

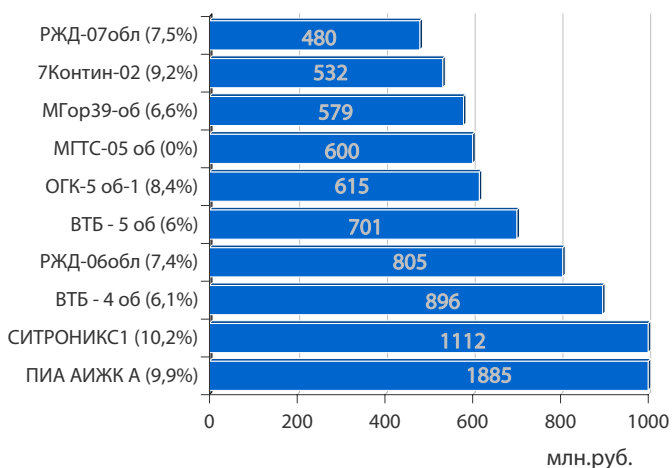
**Торговые идеи**

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

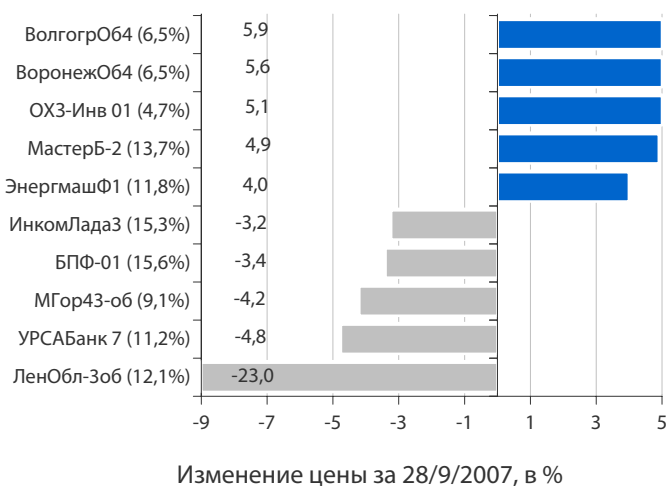
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 28/9/2007



Лидеры оборота за 28/9/2007 (дох-сть по Close)



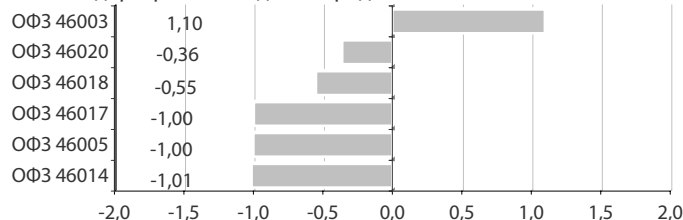
Лидеры и аутсайдеры 28/9/2007 (дох-сть по Close)



### Облигации федерального займа

В пятницу на рынке госбумаг продолжились разнонаправленные изменения цен большинства торговавшихся выпусков. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 2,1 года. В тоже время существенным снижением цен отметились выпуски ОФЗ 46014 с дюрацией 5,0 лет и ОФЗ 46005 с дюрацией 10,6 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных изменений котировок ОФЗ.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 28/9/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в условиях завершения квартала в пятницу отмечалось преимущественное снижение доходности выпусков при повышенных оборотах торгов. Дефицит рублевой ликвидности, вызванный платежами по налогу на прибыль, привел к росту ставок МБК до 10%, но это не стало препятствием для волны покупок и повышения котировок большинства корпоративных облигаций, что было обусловлено желанием крупных операторов рынка провести переоценку своих портфелей по более высоким ценам. В лидерах рыночного оборота в пятницу были облигации "голубых фишек" – ликвидных облигаций из списка репуемых ЦБ РФ бумаг, а также выпуски 2 эшелона. Котировки облигаций, ставших лидерами по обороту торгов в пятницу изменились разнонаправленно. Наибольшим ростом цен отметился выпуск МГор-39об с доходностью 6,6% годовых, выросший в цене на 0,45%, и РЖД-07 обл с доходностью 7,5% годовых, повысившийся в цене на 0,1%. В тоже время лидером снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стал выпуск облигаций 7Контин-02 с доходностью 9,2% годовых, понизившийся в цене на 0,29%. В лидерах оборота были также облигации СИТРОНИКС1, которые впервые вышли на вторичные торги, и облигации ЗАО "Первый ипотечный агент АИЖК", львиная доля оборота по которым прошла в режиме переговорных сделок. Несмотря на завершившиеся налоговые выплаты, ставки МБК и РЕПО сохраняются на повышенном уровне и это, на наш взгляд, является основным препятствием для продолжения роста котировок корпоративных облигаций.



<b>вторник 2 октября 2007 г.</b>	<b>3,00 млрд. руб.</b>
□ Национальный капитал-01	3,00 млрд. руб.
<b>среда 10 октября 2007 г.</b>	<b>16,00 млрд. руб.</b>
□ Россельхозбанк-04	10,00 млрд. руб.
□ ВТБ 24-01	6,00 млрд. руб.
<b>понедельник 19 ноября 2007 г.</b>	<b>0,50 млрд. руб.</b>
□ Банк Электроника-02	0,50 млрд. руб.

## Выплаты купонов

понедельник 1 октября 2007 г.		108,71 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	НКНХ, 4	74,72 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	АБСОЛЮТ БАНК, 2	19,95 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Россия, 26169	14,05 млн. руб.
вторник 2 октября 2007 г.		911,66 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Московская область, 34005	448,80 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Разгуляй-Финанс, 2	102,22 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Уралвагонзавод-Финанс, 1	93,74 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	СМАРТС, 3	70,31 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Агрика Продукты Питания, 1	58,84 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Сувар-Казань, 1	56,10 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Ренинс Финанс, 1	38,90 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	СТИН-финанс, 1	23,19 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Золото Селигдара, 1	10,85 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Пересвет-Инвест, 1	8,73 млн. руб.
среда 3 октября 2007 г.		858,60 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Россия, 46012	281,20 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Уралвагонзавод-Финанс, 2	139,86 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	МаирИнвест, 3	111,20 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Красноярский край, 34003	104,70 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	АльфаФинанс, 2	68,62 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	АСПЭК, 1	44,88 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Санкт-Петербург, 26002	43,84 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Хайленд Голд Финанс, 1	23,84 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Центральный телеграф, 3	17,02 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Северо-Западный Телеком, 2	11,22 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Росинтер Ресторантс, 2	9,97 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Омела Холдинг, 1	2,24 млн. руб.
четверг 4 октября 2007 г.		1243,13 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	МДМ-Банк, 3	227,40 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	ОГК-5, 1	187,00 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Банк Ренессанс Капитал, 2008-2 (LPN)	172,73 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Банк Зенит, 4	122,28 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Тюменьэнерго, 2	103,65 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Банк Союз, 2	83,92 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Холидей Финанс, 1	83,40 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	АПК Аркада, 3	81,67 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Русские масла, 2	62,33 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	ЕПК, 1	46,62 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Северная казна, 1	26,80 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	УБРИР-финанс, 2	25,55 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Разгуляй-Финанс, 1	9,98 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Паркет-Холл-Сервис, 1	9,80 млн. руб.
пятница 5 октября 2007 г.		43,56 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Автовазбанк, 1	23,83 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	КБ Кедр, 1	12,90 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Брянск, 25002	6,82 млн. руб.
суббота 6 октября 2007 г.		1293,43 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Россия, 26197	1263,52 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	Севкабель-Финанс, 1	15,41 млн. руб.
<input type="checkbox"/>	ВБРР, 1	14,50 млн. руб.

## Погашения и оферты

вторник 2 октября 2007 г.			
<input type="checkbox"/>	Пересвет-Инвест, 1	погашение	0,20 млрд. руб.
среда 3 октября 2007 г.			
<input type="checkbox"/>	Чебоксары, 25001	погашение	0,10 млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Омела Холдинг, 1	погашение	0,05 млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Северо-Западный Телеком, 2	погашение	1,50 млрд. руб.
пятница 5 октября 2007 г.			
<input type="checkbox"/>	КБ Кедр, 1	погашение	0,45 млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	СМАРТС, 3	оферта	1,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	Банк Союз, 2	оферта	2,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/>	СНХЗ Финанс, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
суббота 6 октября 2007 г.			
<input type="checkbox"/>	Севкабель-Финанс, 1	погашение	0,50 млрд. руб.

**понедельник 1 октября 2007 г.**

- 11:35 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Ж.-К. Трише на конференции на Мальте.
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Потребительское кредитование за август
- 12:30 Великобритания: Кредиты на покупку жилья за август
- 18:00 США: Индекс количества приглашений о трудоустройстве за сентябрь
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за сентябрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз - 52.5

**вторник 2 октября 2007 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за сентябрь
- 18:00 США: Продажи на рынке жилья за август
- Еврозона: Индекс производственных цен за август
- Еврозона: Уровень безработицы за август

**среда 3 октября 2007 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за август
- 14:00 США: Индекс занятости за сентябрь
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 28 сентября
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений за сентябрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз - 55.0
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 28 сентября

**четверг 4 октября 2007 г.**

- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ.
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише в Вене.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 29 сентября
- 18:00 США: Фабричные заказы за август Прогноз - -2.5%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 28 сентября
- 23:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за сентябрь

**пятница 5 октября 2007 г.**

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за август
- 14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за август
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за сентябрь Прогноз - 33.8
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за сентябрь Прогноз - 0.3%
- 16:30 США: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз - 4.6%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за сентябрь Прогноз - +120 тыс.
- 23:00 США: Потребительское кредитование за август Прогноз - \$9.0 млрд.

**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. 70-53-03  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37  
E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство****Зибарев Денис Александрович**

[Zibarev@psbank.ru](mailto:Zibarev@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-77

**Тулинов Денис Валентинович**

[Tulinov@psbank.ru](mailto:Tulinov@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-38

**Субботина Мария Александровна**

[Subbotina@psbank.ru](mailto:Subbotina@psbank.ru)

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

**Аналитическое управление****Бобовников Андрей Игоревич**

[Bobovnikov@psbank.ru](mailto:Bobovnikov@psbank.ru)

Начальник отдела

70-47-31

**Шагов Олег Борисович**

[Shagov@psbank.ru](mailto:Shagov@psbank.ru)

Главный специалист

70-47-34

**Крусткалн Ян Эдуардович**

[Krustkaln@psbank.ru](mailto:Krustkaln@psbank.ru)

Главный специалист

70-47-32

**Жариков Евгений Юрьевич**

[Zharikov@psbank.ru](mailto:Zharikov@psbank.ru)

Ведущий специалист

70-47-35

**Захаров Антон Александрович**

[Zakharov@psbank.ru](mailto:Zakharov@psbank.ru)

Специалист

70-47-75

**Управление торговли и продаж****Павленко Анатолий Юрьевич**

[APavlenko@psbank.ru](mailto: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](mailto:Rybakova@psbank.ru)

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-68

+7(495)777-10-20 доб. 70-47-41