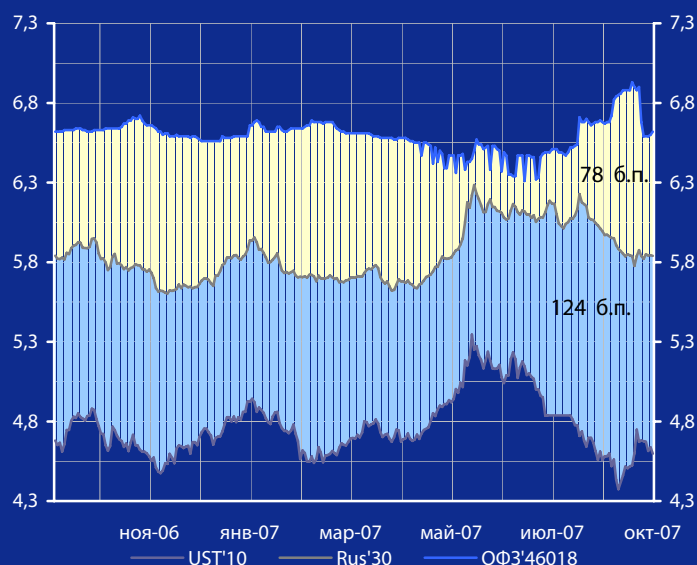


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 2 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,55	5,18	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,79	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,57	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, %	7,42	7,59	4,79	7,59	4,54
EUR/USD	1,423	1,424	1,340	1,424	1,251
USD/RUR	24,87	25,88	24,87	26,98	24,87

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник снизилась на 2 б.п. до уровня в 4,55% годовых на фоне заявлений бывшего главы ФРС США А.Гринспена.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 3 б.п. до 124 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалось преимущественное снижение котировок во всех эшелонах выпусков при значительно упавших оборотах рыночных торгов.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Внешний долг России по итогам 1 полугодия 2007 г. увеличился на 33,24% к уровню аналогичного периода 2006 г.

[См. Стр 2](#)

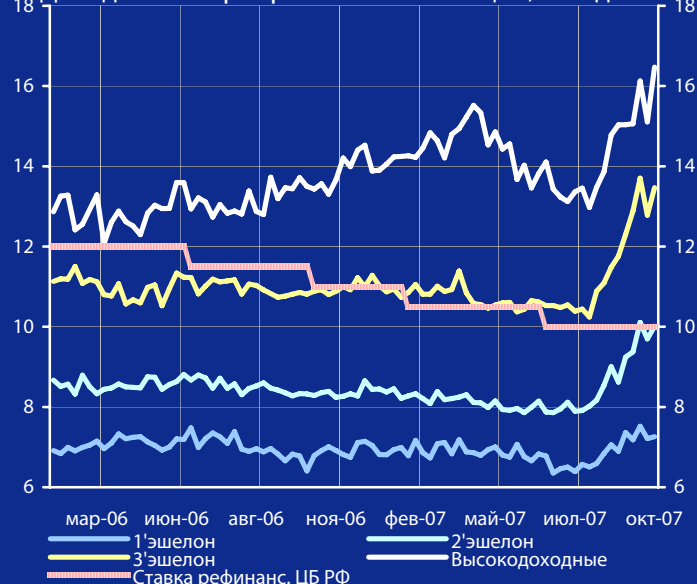
Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс производственных цен.

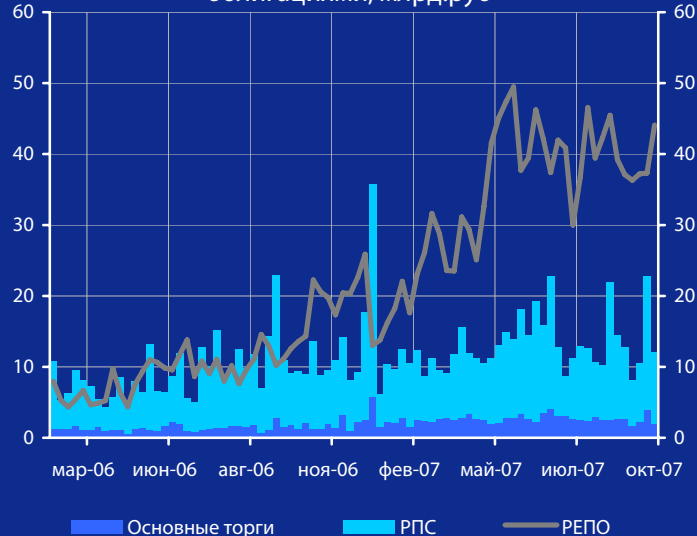
США: Продажи на рынке жилья.

[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 *)	567,4	576,1	-8,7
Депозиты банков в ЦБ *)	66,5	72,2	-5,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-48,9	-92	43,1
*) в млрд. руб. на дату (02.10.07) (01.10.07)			

Макроэкономика и банковская система

Совокупный объем Стабилизационного фонда РФ на 1 октября 2007 г. составил 3,519 трлн. руб., что эквивалентно \$141,05 млрд., сообщил Минфин РФ. Остатки средств на отдельных счетах по учету средств Стабилизационного фонда в иностранной валюте по состоянию на 1 октября 2007 г. составили \$58,98 млрд., €45,46 млрд. и £6,83 млрд. В соответствии с Бюджетным кодексом РФ, в сентябре 2007 г. в Стабилизационный фонд были перечислены дополнительные доходы федерального бюджета за август 2007 г. в размере 144,05 млрд. руб.

Внешний долг РФ по итогам 1 полугодия 2007 г. увеличился на 33,24% к уровню аналогичного периода 2006 г. - до \$384,8 млрд., сообщил ЦБ РФ. Внешний долг органов государственного управления РФ перед нерезидентами за год сократился на 41,3% - до \$40,8 млрд. Внешний долг российских банков перед нерезидентами (без участия в капитале) составил на начало 2 полугодия 2007 г. \$131 млрд., что почти в 2 раза превышает уровень 1 полугодия 2006 г. Внешний долг по прочим секторам экономики также без участия в капитале составил на 1 июля 2007 г. \$212 млрд., что почти в 1,5 раза больше, чем в том же периоде 2006 г.

Цена нефтяной "корзины" ОПЕК по состоянию на 28 сентября 2007 г. достигла исторического рекорда и составила 77,28 \$/барр. Предыдущая рекордная стоимость нефтяной "корзины" ОПЕК была зафиксирована 21 сентября с.г., когда цена "корзины" соответствовала 76,72 \$/барр.

Новости рынка облигаций

Российские железные дороги планируют на 2008 г. займы на сумму 140 млрд. руб. (\$5,6 млрд.), сообщил глава компании В.Якунин.

ВТБ 24 начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом в 6 млрд. руб. 10 октября 2007 г.

Газпромбанк планирует разместить 3 выпуска облигаций на 50 млрд. руб.

Банк "Петрокоммерц" планирует 2 выпуска облигаций на 8 млрд. руб.

Инвестбанк "КИТ Финанс" планирует разместить облигации на 8 млрд. руб.

ООО "Русфинанс Банк" планирует разместить 3 выпуска облигаций на 12 млрд. руб.

Татфондбанк намерен до конца года занять 1,5 млрд. руб. на внутреннем рынке.

ОАО "Акибанк" принял решение о размещении облигаций 2 серии на 1 млрд. руб.

ОАО "РБК Информационные Системы" приняло решение о выпуске биржевых облигаций общей номинальной стоимостью 12 млрд. руб.: БО-1, БО-2, БО-3 по 1 млрд. руб. каждый, БО-4, БО-5 по 1,5 млрд.

руб. каждый, БО-6, БО-7, БО-8 по 2 млрд. руб. каждый.

ОАО "МегаФон" планирует выкупить до 50% выпуска своих еврооблигаций, сообщил генеральный директор компании С.Солдатенков. В течение 3 квартала 2007 г. компания выкупила свои еврооблигации на сумму в 990 млн. руб., что составляет около 10% от общего объема выпуска.

Корпоративные новости

ВТБ 24 повысил процентные ставки по срочным вкладам.

ОАО "ЛУКОЙЛ" и индонезийская государственная нефтяная компания Pertamina подадут совместную заявку на проведение разведки нефти и газа на шельфовом блоке Semai в Индонезии. ЛУКОЙЛ и Pertamina пока не располагают информацией о точном объеме запасов, однако намерены определить их в случае получения права на разведку. Правительство Индонезии планирует провести тендер на 25 блоков, некоторые из которых совершенно новые, включая 5 блоков Semai.

Чистая прибыль ОАО "Сибирьтелеком" в 1 полугодии 2007 г. по МСФО по неаудированным данным увеличилась на 6% до 1,932 млрд. руб. с 1,82 млрд. руб. в аналогичном периоде 2006 г. Выручка увеличилась на 20,3% до 17 млрд. руб. с 14,1 млрд. руб.

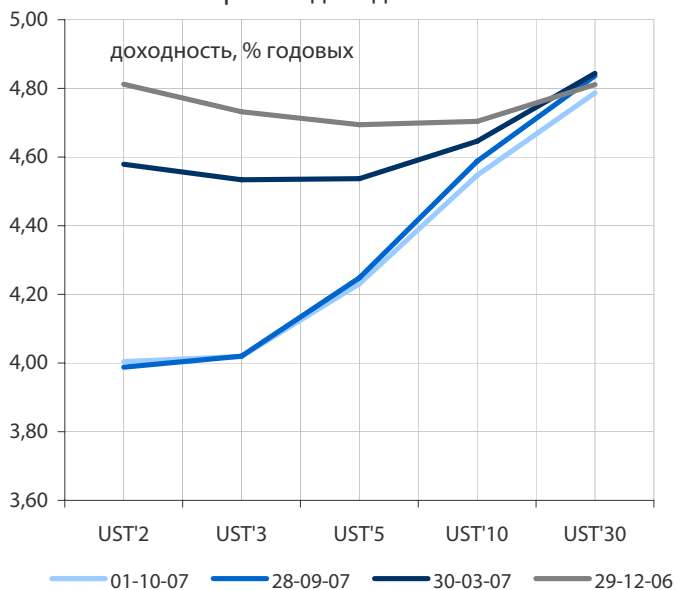
ОАО "ОГК-2" в результате размещения 55,2% дополнительной эмиссии акций, включающей 12 млрд. ценных бумаг, привлекла \$1,06 млрд. Цена размещения одной акции довыпуска составила \$0,16, GDR - \$16. Вместе с тем, ОГК-2 решила не выпускать конвертируемые облигации в ходе вторичного размещения.

Выручка ОАО "Седьмой континент" в 1 полугодии 2007 г. по МСФО выросла на 31,6% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. и составила \$593 млн. Чистая прибыль компании по итогам 1 полугодия 2007 г. выросла на 61% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. и составила \$51,2 млн. Маржа по чистой прибыли составила 8,6%. Показатель EBITDA компании за 6 месяцев 2007 г. без учета финансовых результатов ООО "Банк Финсервис" достиг \$63,6 млн., маржа по EBITDA составила 10,7%.

Чистая прибыль ОАО "МегаФон" в 1 полугодии 2007 г. по стандартам US GAAP увеличилась на 64% до 14,39 млрд. руб. по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Показатель EBITDA в январе-июне увеличился на 49% до 32,31 млрд. руб. по отношению к аналогичному показателю прошлого года - 21,723 млрд. руб. Во 2 квартале EBITDA выросла также на 49% до 18 млрд. руб. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. и на 26% по сравнению с 1 кварталом. EBITDA margin по итогам 1 полугодия составила 30%.

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

Кривые доходности UST

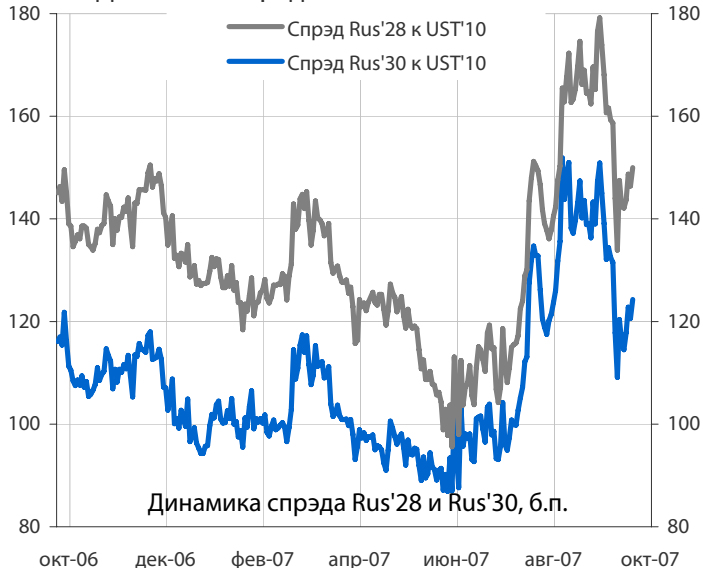


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в понедельник снизилась на 2 б.п. до уровня в 4,55% годовых на фоне заявлений бывшего главы ФРС США А.Гринспена, который сообщил, что, по его мнению, цены на жилье в США будут снижаться до тех пор, пока запасы свободных домов не сократятся до нормального уровня, а сейчас они превышают этот уровень в 2 раза. Он также считает, что причиной кризиса на мировых финансовых рынках является недооценка рисков инвесторами.

Индикатор	1 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,23	5,09	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,55	5,18	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,79	5,27	4,64	5,40	4,54

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

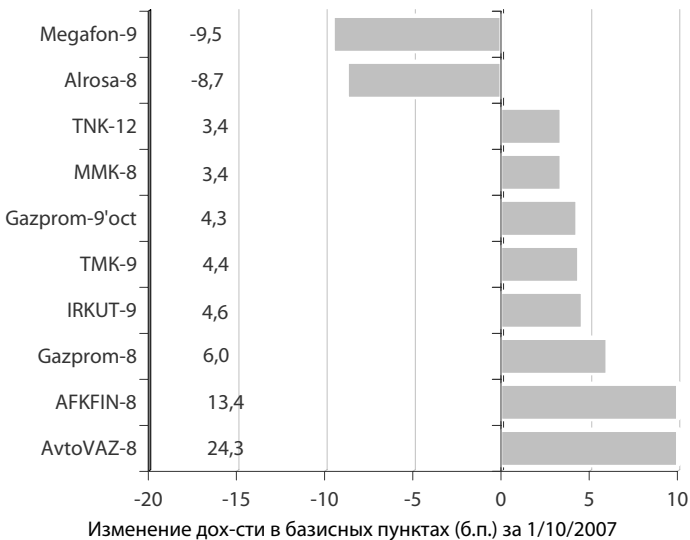


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 3 б.п. до 124 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в диапазоне 118-128 б.п.

Индикатор	1 окт	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	124	152	93	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,05	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	150	179	104	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



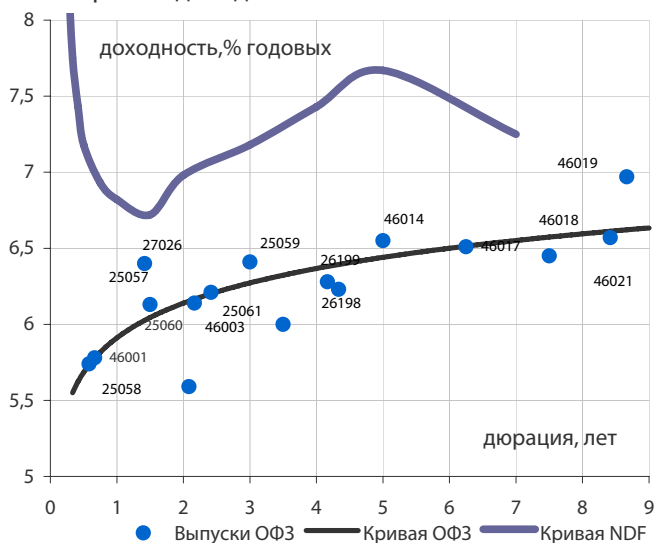
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в понедельник изменились разнонаправленно на фоне несущественных изменений в доходности базовых активов. В лидерах повышения доходности были выпуски AvtoVAZ-8 и AFKFIN-8. Лидерами снижения индикативной доходности стали еврооблигации Alrosa-8 и Megafon-9. Снижению доходности евробондов Мегафона, по нашему мнению, способствовали сильные финансовые результаты за 1 полугодие 2007 г. и объявленные компанией планы проведения выкупа еврооблигаций.

Торговые идеи

Текущие доходности евробондов Мегафона, на наш взгляд, достаточно привлекательны для включения еврооблигаций в инвестиционный портфель.

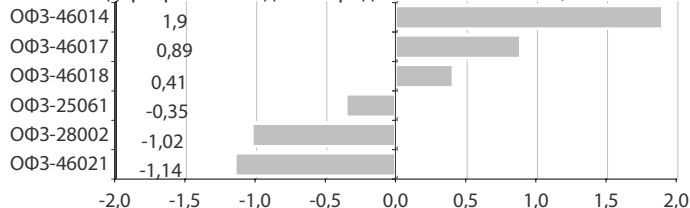
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 1/10/2007



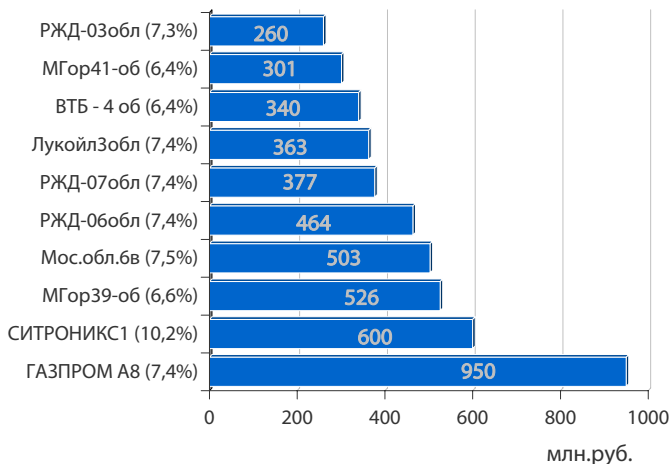
Облигации федерального займа

В понедельник на рынке госбумаг отмечались разнонаправленные изменения цен большинства торговывшихся выпусков. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 5,0 лет. В тоже время существенным снижением цен отметился выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,5 лет. Мы ожидаем сегодня продолжения разнонаправленных колебаний котировок ОФЗ.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 1/10/2007, в %



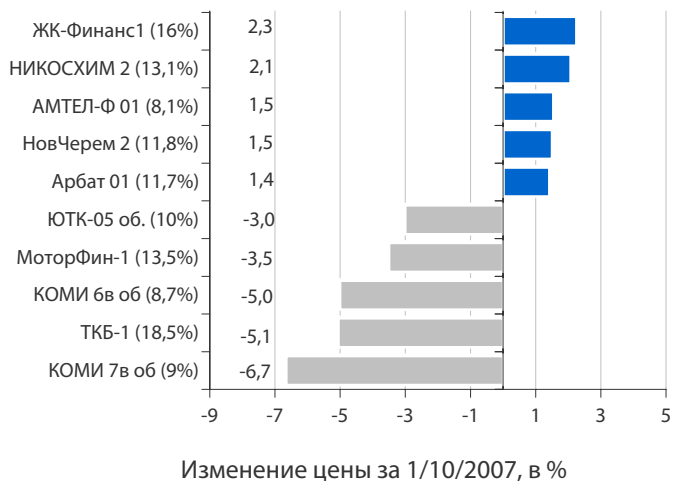
Лидеры оборота за 1/10/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник отмечалось преимущественное снижение котировок во всех эшелонах выпусков при значительно упавших оборотах рыночных торгов. В лидерах рыночного оборота в понедельник были в основном облигации "голубых фишек" – ликвидных облигаций из списка репуемых ЦБ РФ бумаг. Котировки облигаций, ставших лидерами по обороту торгов вчера в основном снизились. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали выпуск облигаций МГор41-об с доходностью 6,4% годовых, упавший в цене на 0,85%, а также выпуск облигаций ГАЗПРОМ-А8 с доходностью 7,4% годовых, снизившийся в цене на 0,65%. В лидерах оборота были также облигации СИТРОНИКС1, которые впервые вышли в пятницу на вторичные торги. В облигациях 2-3 эшелона оборот торгов существенно снизился, а спреды котировок на покупку и продажу расширились, при том, что объем спроса носил скорее индикативный характер. Это привело к значительному падению цен (на 3-5%) после единичных сделок минимального объема по ряду выпусков 2-3 эшелона. Дефицит рублевой ликвидности продолжает сохраняться, а ставки МБК удерживаются на повышенном уровне в 8-10% годовых, несмотря на завершившиеся налоговые выплаты. Это, на наш взгляд, является объективной помехой для повышения котировок облигаций 2-3 эшелона, доходности которых находятся на исторически высоких уровнях.

Лидеры и аутсайдеры 1/10/2007 (дох-сть по Close)



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

Выплаты купонов

Дата	Сумма (млн. руб.)
вторник 2 октября 2007 г.	911,66
□ 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.
среда 3 октября 2007 г.	858,60
□ Россия, 46012	281,20 млн. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	139,86 млн. руб.
□ МаирИнвест, 3	111,20 млн. руб.
□ Красноярский край, 34003	104,70 млн. руб.
□ АльфаФинанс, 2	68,62 млн. руб.
□ АСПЭК, 1	44,88 млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	43,84 млн. руб.
□ Хайленд Голд Финанс, 1	23,84 млн. руб.
□ Центральный телеграф, 3	17,02 млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 2	11,22 млн. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 2	9,97 млн. руб.
□ Омела Холдинг, 1	2,24 млн. руб.
четверг 4 октября 2007 г.	1243,13
□ МДМ-Банк, 3	227,40 млн. руб.
□ ОГК-5, 1	187,00 млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2008-2 (LPN)	172,73 млн. руб.
□ Банк Зенит, 4	122,28 млн. руб.
□ Тюменьэнерго, 2	103,65 млн. руб.
□ Банк Союз, 2	83,92 млн. руб.
□ Холидей Финанс, 1	83,40 млн. руб.
□ АПК Аркада, 3	81,67 млн. руб.
□ Русские масла, 2	62,33 млн. руб.
□ ЕПК, 1	46,62 млн. руб.
□ Северная казна, 1	26,80 млн. руб.
□ УБРИР-финанс, 2	25,55 млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 1	9,98 млн. руб.
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	9,80 млн. руб.
пятница 5 октября 2007 г.	43,56
□ Автовазбанк, 1	23,83 млн. руб.
□ КБ Кедр, 1	12,90 млн. руб.
□ Брянск, 25002	6,82 млн. руб.
суббота 6 октября 2007 г.	1293,43
□ Россия, 26197	1263,52 млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 1	15,41 млн. руб.
□ ВБРР, 1	14,50 млн. руб.
вторник 9 октября 2007 г.	666,57
□ ЮТК, 3	191,28 млн. руб.
□ Газпром, 5	189,00 млн. руб.
□ РМК-ФИНАНС, 1	130,89 млн. руб.
□ ТуранАлем Финанс, 1	115,92 млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 4	39,49 млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма (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.

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

**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