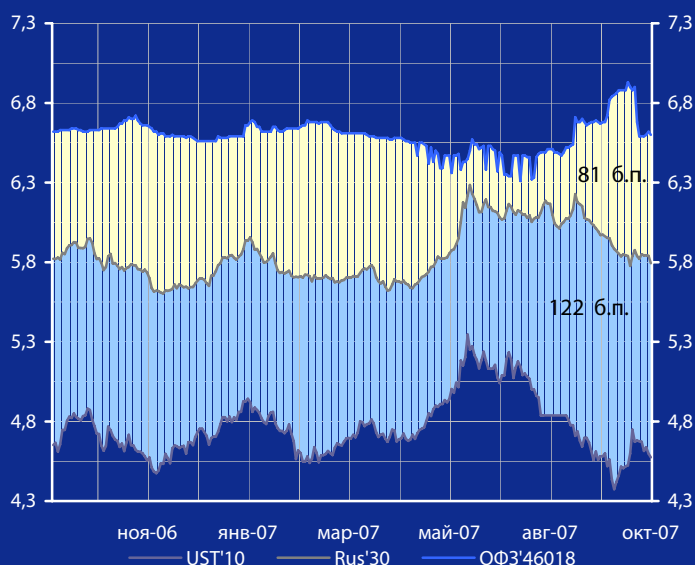
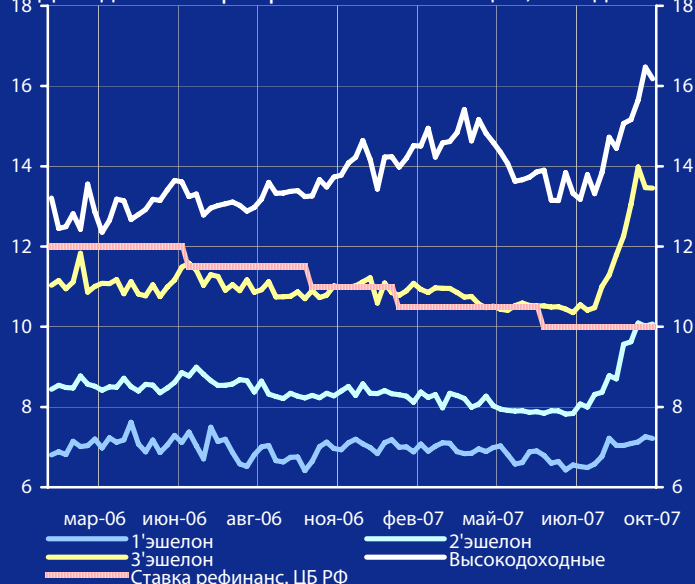


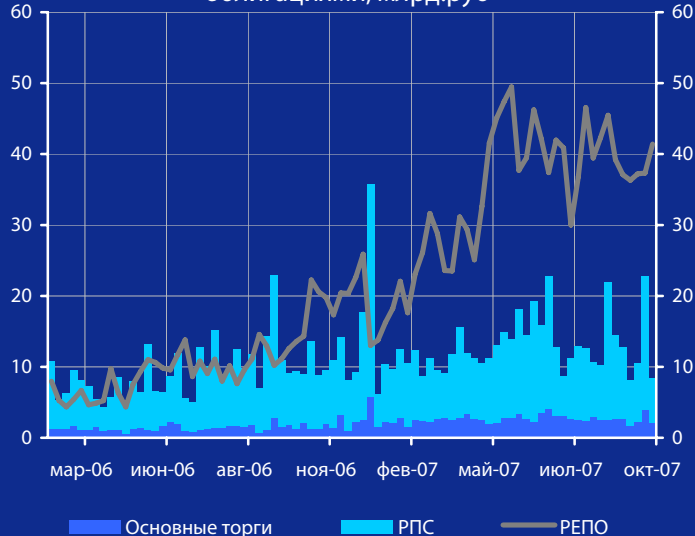
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 3 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	2 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,52	5,18	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,74	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,55	6,88	6,26	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,24	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3М, %	4,80	4,80	4,18	4,80	3,44
Mibor 3М, %	7,52	7,59	4,79	7,59	4,58
EUR/USD	1,416	1,424	1,340	1,424	1,251
USD/RUR	24,95	25,88	24,87	26,98	24,87

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник снизилась на 3 б.п. до уровня в 4,52% годовых на фоне разочаровывающих данных по объему предстоящих продаж домов 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 122 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник наблюдался преимущественный рост котировок облигаций в 1-2 эшелонах выпусков при невысоких оборотах рыночных торгов.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Активы банковского сектора РФ в августе 2007 г. по сравнению с июлем с.г. увеличились на 2,8% - до 17,959 трлн. руб.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Розничные продажи.

США: Индекс деловой активности в секторе услуг.

[См. Стр 5](#)

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)	0,1 (авг. 07г.)	6,7 (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 *)	580,5	567,4	13,1
Депозиты банков в ЦБ *)	103,2	66,5	36,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-58,8	-48,9	-9,9
*) в млрд. руб. на дату			
	(03.10.07)	(02.10.07)	

Макроэкономика и банковская система

Общедоверительный избирательный список "Единой России" возглавит Президент РФ В.Путин. Соответствующий список предложен на рассмотрение VIII съезда "Единой России". Таким образом, партия отказалась от формирования первой тройки федерального списка. Лидер партии Б.Грызлов возглавит список по Санкт-Петербургу. Глава МЧС С.Шойгу предложен лидером списка по Ставропольскому краю. Список по Москве возглавят мэр столицы Ю.Лужков, вице-премьер РФ А.Жуков и депутат Госдумы С.Говорухин.

Активы банковского сектора РФ в августе 2007 г. по сравнению с июлем с.г. увеличились на 2,8% - до 17,959 трлн. руб., сообщается в материалах Банка России. Рост к августу 2006 г. составил 48,7%. Капитал кредитных организаций РФ возрос на 1,9%. Кредитование физлиц увеличилось на 5%, вклады физлиц выросли на 2,2%. На 2,4% увеличился объем средств, привлеченных банками от организаций.

Добыча нефти в РФ за 9 месяцев 2007 г. выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 2,5% и составила 367,405 млн. т., а экспорт нефти из России в дальнейшем зарубежье по системе АК "Транснефть" снизился в январе-сентябре 2007 г. до 165,8 млн. т со 168,3 млн. т в январе-сентябре 2006 г., говорится в материалах ЦДУ-ТЭК.

Новости рынка облигаций

PKC: Ставка 4-го купона по облигациям ОАО "Российские коммунальные системы" серии 01 определена в размере 10,2% годовых. Выплата купона состоится 16 апреля 2008 года. Одновременно эмитентом было принято решение о приобретении облигаций данной серии у их владельцев по окончании 4-го купонного периода. Выпуск объемом 1,5 млрд. руб. был размещен в апреле 2006 г. Ставка 1-3-го купонов по итогам размещения была установлена в размере 9,7% годовых.

Банк "Национальный капитал", входящий в группу НПФ "Благосостояние", разместил дебютный выпуск 3-летних бумаг на сумму 3 млрд. руб. Ставка 1 купона была определена в размере 9,5% годовых, что соответствует доходности 9,7% годовых к годовой оферте.

TNK-BP может выпустить новые евробонды двумя траншами: на 5 и 10 лет. Объем размещения не называется. Доходность по 5-летним еврооблигациям ожидается на уровне 345-360 б.п. к облигациям Казначейства США (UST), по 10-летним - 350-365 б.п.

Корпоративные новости

Газпром пригрозил сократить поставки газа на Украину в случае невыплаты последней в октябре 2007 г. долга в размере \$1,3 млрд., говорится в заявлении газового холдинга. Российский концерн направил уведомление европейским партнерам о существующих проблемах по поставкам газа на Украину. "Российская сторона полностью выполняет свою часть контракта. В то же время задолженность украинской стороны за поставки газа составляет более \$1,3 млрд. Газпром неоднократно ставил перед украинскими коллегами вопрос о скорейшем погашении долга за газ. Но никаких реальных действий не происходит", - подчеркивается в сообщении Газпрома.

Горно-металлургическая компания "Норильский никель" ("Норникель") 5 октября 2007 г. опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2007 г.

Акционеры ОАО "Северсталь" утвердили дивиденды за 1 полугодие 2007 г. в размере 10 руб. на одну акцию и глобальную депозитарную расписку (GDR). По итогам 1 квартала 2007 г. компания выплатила дивиденды в размере 2,6 руб. на акцию, по итогам 2006 г. - в размере 5 руб. на акцию.

Чистая прибыль авиакомпании "Аэрофлот", рассчитанная по РСБУ, в 1 полугодии с.г. составила 3,247 млрд. руб. Доходы авиакомпании выросли в 1 полугодии 2007 г. на 21,7% до 33,53 млрд. руб.

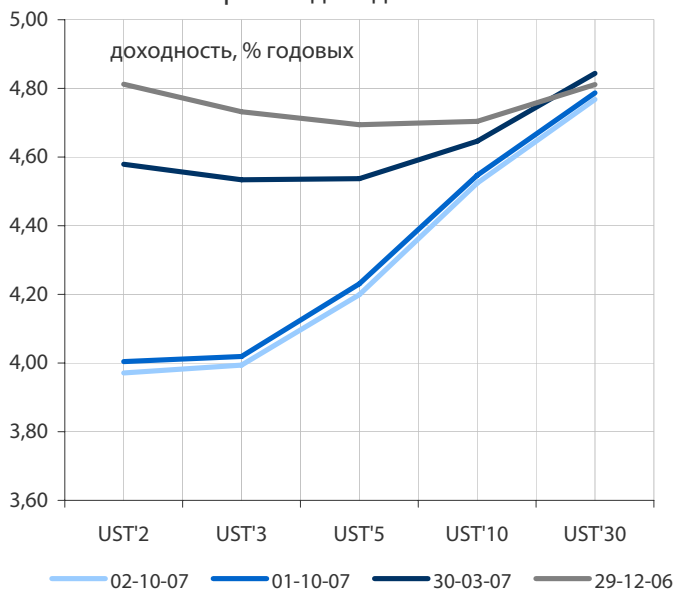
Чистая прибыль группы "ОГК-5" за 1 полугодие 2007 г. по сравнению с аналогичным показателем 2006 г. (исключая влияние одноразового эффекта признания в 1 полугодии 2006 г. отложенного налогового актива в сумме 3.3 млрд руб.), увеличилась на 537 млн. руб. и составила 1,2 млрд. руб. Выручка группы "ОГК-5" от основной деятельности составила 13,748 млрд. руб., что на 10% выше показателя за аналогичный период 2006 г. Расходы увеличились на 9% до 12,654 млрд. руб.

Чистая прибыль Сибирьтелекома, рассчитанная по МСФО, по итогам с.г. превысит показатель 2006 г. в 2 раза, сообщил директор по экономике и финансам компании Н.Рыбаков. Чистая прибыль Сибирьтелекома в 2006 г. составила по МСФО 1,2 млрд. руб. По словам Рыбакова, на период 2007-2010 г.г. прогнозируется ежегодный темп роста выручки на уровне 8%, EBITDA - 10%, чистой прибыли - 11%.

ЗАО "КБ ЛОКО-банк" и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) подписали соглашение о предоставлении кредита в размере 340 млн. руб. сроком на 5 лет.

Выксунский метзавод, который входит в состав Объединенной металлургической компании (ОМК), завершил синдикацию кредита на \$155 млн. Кредит привлекается под ставку LIBOR плюс 165 б.п.

Кривые доходности UST

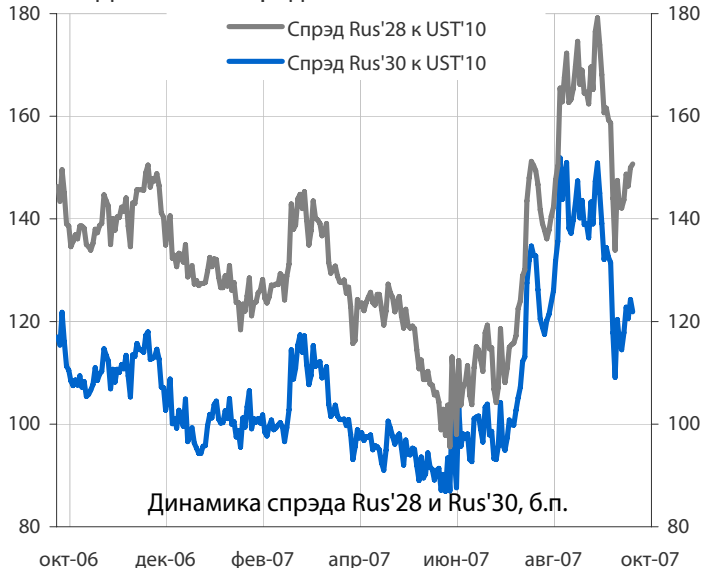


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник снизилась на 3 б.п. до уровня в 4,52% годовых на фоне разочаровывающих данных по объему будущих продаж домов в США. Индекс предстоящих продаж, рассчитываемый ассоциацией риэлторов, обвалился в августе на 6,5% до 85,5 пункта, тогда как рынок ожидал, что индекс упадет на 2,1%. Это отражает сохраняющиеся негативные тенденции в экономике США, которая, по-видимому, продолжит торможение, угрожающее перейти в рецессию.

Индикатор	2 окт	3-мес		12-мес макс.	12-мес мин.
		макс.	мин.		
UST'5 Ytm, %	4,20	5,09	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,52	5,18	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,77	5,27	4,64	5,40	4,54

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

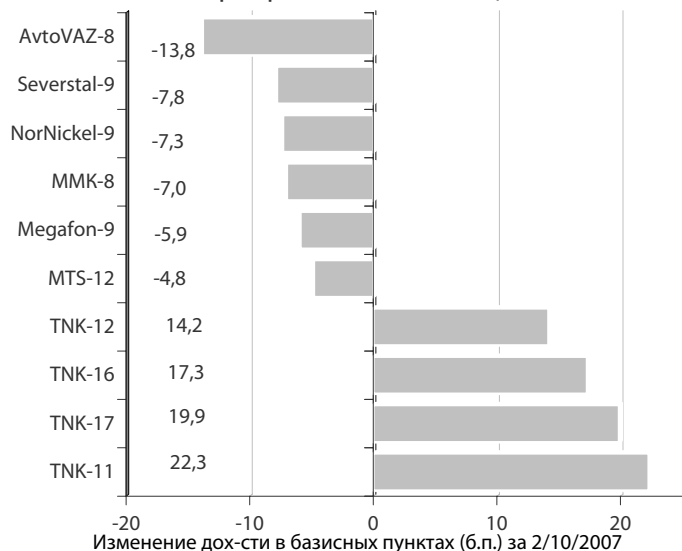


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 2 б.п. до 122 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 120 б.п.

Индикатор	2 окт	3-мес		12-мес макс.	12-мес мин.
		макс.	мин.		
Rus'30 Ytm, %	5,74	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	122	152	93	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,03	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	151	179	104	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



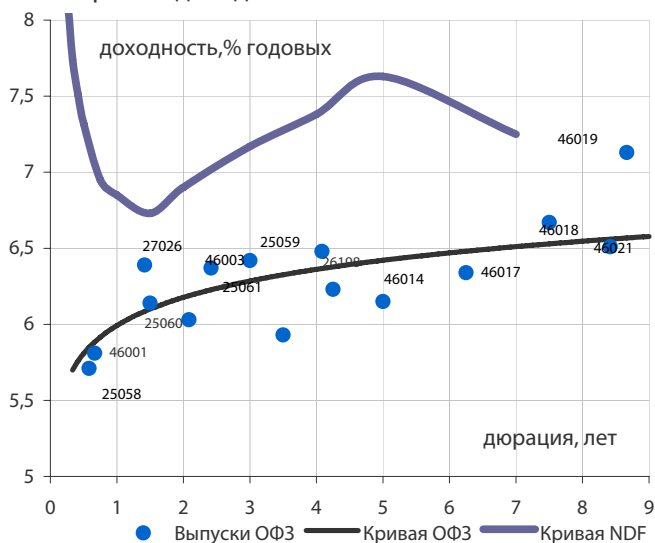
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник изменились разнонаправленно на фоне незначительного снижения доходности базовых активов. В лидерах снижения доходности были выпуски AvtoVAZ-8 и Severstal-9. Лидерами роста индикативной доходности стали еврооблигации ТНК-ВР, сообщившей о намерении выпустить новые евробонды 2 траншами: на 5 и 10 лет. Как ожидается, доходность по 5-летним еврооблигациям сложится на уровне 345-360 б.п. к облигациям Казначейства США (UST), по 10-летним – на уровне в 350-365 б.п., что делает новые бумаги более привлекательными по сравнению с обращающимися выпусками.

Торговые идеи

Доходность размещаемых ТНК-ВР евробондов на наш взгляд, может сложиться на достаточно привлекательном для инвесторов уровне.

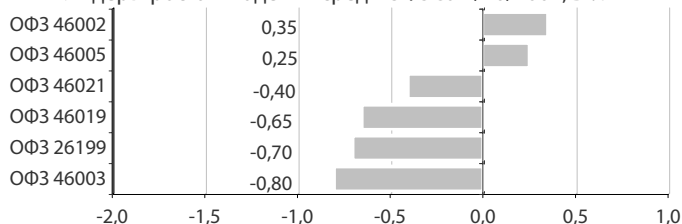
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 2/10/2007



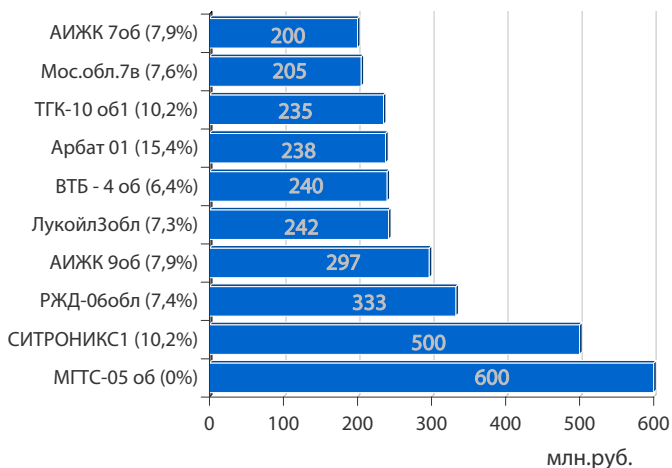
Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг отмечались разнонаправленные изменения цен облигаций большинства торговавшихся выпусков. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,5 года и выпуск ОФЗ 46005 с дюрацией 10,6 года. Снижением цен отмечился выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 2,1 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений котировок ОФЗ.

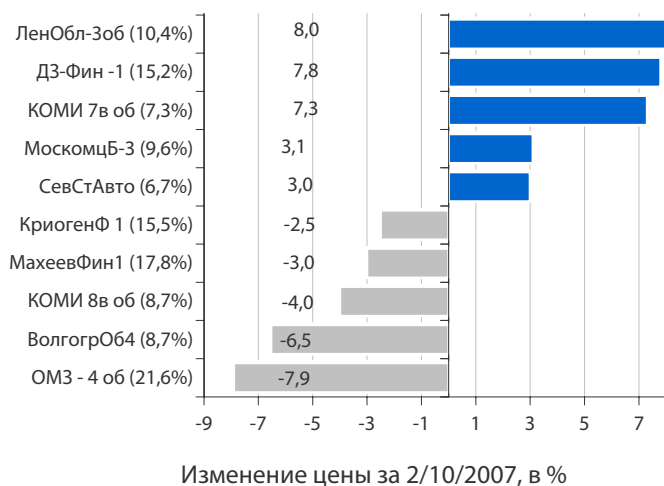
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 2/10/2007, в %



Лидеры оборота за 2/10/2007 (дох-сть по Close)

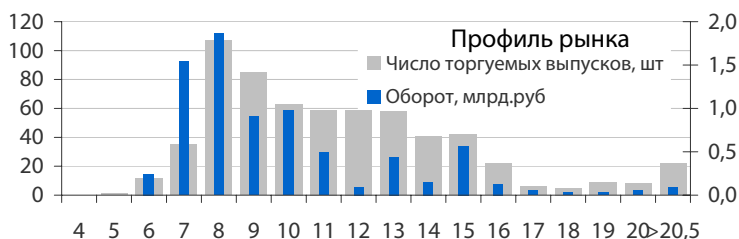


Лидеры и аутсайдеры 2/10/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник наблюдался преимущественный рост котировок облигаций в 1-2 эшелонах выпусков при невысоких оборотах рыночных торгов. В лидерах рыночного оборота во вторник были в основном облигации 2 эшелона и "голубых фишек" – ликвидных облигаций из списка репуемых ЦБ РФ бумаг. Котировки облигаций, ставших лидерами по обороту торгов вчера изменились разнонаправлено. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали выпуск облигаций ТГК-10 об1 с доходностью 10,2% годовых, упавший в цене на 0,5%, а также выпуск облигаций Арбат 01 с доходностью 15,4% годовых, снизившийся в цене на 0,4%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций ЛукойлЗоб с доходностью 7,3% годовых, выросший в цене на 0,3%, а также выпуск облигаций Мос.обл.7в с доходностью 7,6% годовых, выросший в цене на 0,15%. В лидерах оборота были также облигации СИТРОНИКС1, которые впервые вышли на вторичные торги в конце прошлой недели и облигации МГТС-05 об, основной оборот по которым прошел в режиме переговорных сделок. Отметим, что на фоне снижения рублевых ставок МБК и ставок РЕПО, предлагаемых основными операторами рынка, обозначился осторожный спрос инвесторов в облигациях 2-3 эшелона с приемлемым кредитным качеством. Мы ожидаем сегодня снижения доходностей на рынке корпоративных облигаций.



четверг 4 октября 2007 г.	0,63 млрд. руб.
□ АЙ-ТЕКО-01	0,63 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

среда 3 октября 2007 г.		858,60 млн. руб.
□ 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 млн. руб.
□ 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 млн. руб.
□ 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 млн. руб.
□ 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 млн. руб.
□ 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

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 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

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО) уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО) и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть её содержание в любой момент без предварительного уведомления.

АКБ «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